

**FITXA IDENTIFICATIVA****DADES DE L'ASSIGNATURA****Codi:** 44211**Nom:** Fusions i adquisicions**Cicle:** Màster Universitari Oficial**Crèdits ECTS:** 3**Curs acadèmic:** 2025-26**TITULACIONS**

Titulació	Centre	Curs	Període
2195 - Màster Universitari en Finances Corporatives	Facultat d'Economia	1	Segon quadrimestre

**MATÈRIES**

Titulació	Matèria	Caràcter
2195 - Màster Universitari en Finances Corporatives	Valoració i risc	OBLIGATÒRIA

**COORDINACIÓ**

GOMEZ CALVET ANA ROSA

**RESUM**

En l'assignatura Fusions i Adquisicions s'introdueixen algunes de les claus de les fonts de valor de les operacions del mercat de control d'empreses i s'estudia la reacció en el mercat davant l'anunci d'una adquisició, tant per a l'empresa compradora com per a l'adquirida. S'aborden les raons per les quals una empresa pren la decisió de realitzar una fusió/adquisició i les diferents fases que involucra el procés (valoració de l'empresa objectiu, valoració de les sinergies, formes d'adquisició, etc.). Finalment, es presenten diferents tàctiques defensives i ofensives, des del punt de vista teòric i pràctic, emprades en els processos de fusió/adquisició. A més, es tracten les adquisicions finançades mitjançant palanquejament (LBO) i les reestructuracions empresarials com a mecanisme per al canvi de la propietat i el control en l'empresa.

**CONEIXEMENTS PREVIS****RELACIÓ AMB ALTRES ASSIGNATURES DE LA MATEIXA TITULACIÓ**

No s'ha especificat restriccions de matrícula amb altres assignatures del pla d'estudis.

**ALTRES TIPUS DE REQUISITS**



## COMPETÈNCIES / RESULTATS D' APRENTATGE

-

Capacidad para preparar, redactar y exponer en público informes y proyectos sobre política económica y economía pública de manera clara y coherente, defenderlos con rigor y tolerancia y responder satisfactoriamente a críticas sobre los mismos.

Desenvolupar els mecanismes de defensa d'una empresa davant de la possibilitat d'una OPA hostil.

Discriminar i categoritzar les diferents formes de fusió/adquisició d'empreses, els seus motius i la seua implicació en la creació de valor.

Que els estudiants siguen capaços d'integrar coneixements i afrontar la complexitat de formular judicis a partir d'una informació que, sent incompleta o limitada, incloga reflexions sobre les responsabilitats socials i ètiques vinculades a l'aplicació dels seus coneixements i judicis.

Ser capaç de buscar, seleccionar i valorar informació emanada dels distints agents de l'entorn, a través de mètodes tradicionals i de les tecnologies de la informació i de la comunicació per a utilitzar-la de forma efectiva davant de problemes i situacions relacionades amb les finances corporatives.

Treballar en equip amb eficàcia i eficiència tant en l'àrea financera com en les altres àrees funcionals de l'empresa.

## DESCRIPCIÓ DE CONTINGUTS

### 1. Introducció. Reestructuracions empresarials

1. Les reestructuracions i les fusions i adquisicions.
2. Les fusions i adquisicions, un cas especial de projecte d'inversió.
3. La decisió de realitzar una fusió i adquisició.
4. Diferència entre la valoració de l'empresa objectiu quan cotitza en Borsa i quan no cotitza
5. Estructuració de l'operació.
6. La normativa espanyola sobre OPAs

### 2. Raons per les que es realitzen fusions i adquisicions

1. Integració horitzontal
2. Economies de la integració vertical
3. La millora de la gestió de l'empresa adquirida
4. Avantatges fiscals
5. Les fusions com a ús de fons excedents
6. Combinació de recursos complementaris



7. La diversificació del risc
8. Les motivacions dels directius
9. Les sinergies financeres.
10. El creixement extern
11. Les fusions i adquisicions com a defensa

### **3. El procés de cerca de l'empresa objectiu**

1. Els objectius empresarials
2. Criteris de selecció
3. La investigació de candidats
4. El paper dels bancs d'inversió

### **4. Operacions amistoses de compra i venda**

1. El procés de compra d'una empresa
2. El procés de venda d'una empresa
3. La negociació
4. La qüestió del preu

### **5. Operacions hostils d'adquisició. Mecanismes de defensa.**

1. Introducció
2. L'adquisició d'un paquet d'accions
3. Les ofertes inicials
4. La delegació de vot (proxy)
5. Algunes armes tàctiques ofensiu-defensives
6. Els cavallers blancs i taurons financers
7. La píndola verinosa (poison pill)

### **6. Adquisicions mitjançant palanquejament financer (LBO)**

1. Introducció
2. Característiques que ha de tindre un candidat a ser adquirit mitjançant un LBO
3. Els components d'un LBO
4. El comprador: els prestadors principals i subordinats; els inversors en accions.
5. El venedor.
6. El LBO i els canvis en l'empresa



## 7. Privatitzacions d'empreses

1. Visió general de les privatitzacions i evolució a Espanya
2. Privatitzacions fora dels Mercats de Valors
3. Privatitzacions a través dels Mercats de Valors

### VOLUM DE TREBALL (HORES)

#### ACTIVITATS PRESENCIALS

Activitat	Hores
Tutories	3,00
Treball en grup	7,00
Teoria-Pràctiques	9,00
Seminari	1,00
Aula informàtica	10,00
<b>Total hores</b>	<b>30,00</b>

#### ACTIVITATS NO PRESENCIALS

Activitat	Hores
Assistència a altres activitats	0,00
Elaboració de treballs individuals o en grup	0,00
Estudi i treball autònom	0,00
Preparació de classes	0,00
Preparació d'activitats d'avaluació	0,00
Resolució de casos pràctics	0,00
<b>Total hores</b>	<b>0,00</b>

### METODOLOGIA DOCENT

El professor explicarà els conceptes fonamentals recollits en el programa, combinant el model de lliçó magistral amb el model participatiu i fomentant la intervenció de l'alumne en el procés ensenyament-aprenentatge. Les primeres sessions de la matèria seran fonamentalment expositives de conceptes teòrics, il·lustrant els continguts amb exemples reals. En les últimes sessions les exposicions seran eminentment pràctiques, centrades l'anàlisi en casos reals.

Després de l'exposició per part del professor, l'alumne investigarà en premsa econòmica especialitzada i en pàgines web específiques de caràcter econòmic i empresarial altres casos reals en els quals es reflectisquen els continguts vistos en l'assignatura.

### AVALUACIÓ

Per a valorar l'assignatura es tindrà en consideració l'assistència, participació en classe i realització de treballs individuals i/o en grup.



## BIBLIOGRAFIA

- Berk, J y DeMarzo, P. (2008): Finanzas Corporativas. Ed. Pearson-Addison Wesley. México.
- Brealey, Myers y Allen (2015): Principios de Finanzas Corporativas. Ed. Mc. Graw Hill. México.
- Emery, D y Finnerty, J.D. (2000): Administración Financiera Corporativa. Ed. Prentice Hall. México.
- Grinblatt, M. y Titman, S. (2003): Mercados Financieros y Estrategia Empresarial. Ed. Mc Graw-Hill. Madrid.
- Mascareñas Pérez-Iñigo, J. (2019): Fusiones, adquisiciones y valoración de empresas. Ed. Ecobook. Madrid.
- Sebastián Quetglas, R. (2021): Manual de Fusiones y Adquisiciones de Empresas. Ed. Wolters Kluwer. Madrid.
- [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)