



COLEGIO UNIVERSITARIO CARDENAL CISNEROS
ADSCRITO A LA UNIVERSIDAD COMPLUTENSE DE MADRID

LICENCIATURA EN ADMINISTRACIÓN
Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS

CURSO 5º

VALORACIÓN Y ADQUISICIÓN DE
EMPRESAS

PROGRAMA

CURSO 2009-2010

CÓDIGO DE ASIGNATURA: 674

1. RAZONES ECONÓMICAS DE LAS FUSIONES Y ADQUISICIONES DE EMPRESAS

- ✓ La sinergia como objetivo básico
- ✓ Principales razones para llevar a cabo una fusión
- ✓ Razones discutibles para llevar a cabo una fusión
- ✓ Formas de realizar la adquisición
- ✓ ¿Por qué fracasan las fusiones?
- ✓ ¿Por qué se compran y venden empresas en España?

2. IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA A ADQUIRIR

- ✓ Introducción
- ✓ Los objetivos empresariales
- ✓ Criterios de selección
- ✓ La investigación de los candidatos
- ✓ El papel de los bancos de inversión

3. FUSIONES Y ADQUISICIONES NEGOCIADAS

- ✓ Introducción
- ✓ El proceso de compra de una empresa
- ✓ El proceso de venta de una empresa
- ✓ La negociación
- ✓ La cuestión del precio
- ✓ La carta de intenciones
- ✓ El anuncio de prensa
- ✓ Defectos que pueden arruinar una adquisición

4. ADQUISICIONES HOSTILES

- ✓ Introducción
- ✓ La adquisición de un paquete de acciones
- ✓ Las ofertas iniciales
- ✓ La delegación de voto
- ✓ Algunas armas tácticas ofensivo-defensivas
- ✓ Caballeros blancos y tiburones financieros
- ✓ La píldora venenosa
- ✓ El suicidio como estrategia
- ✓ La recapitalización apalancada
- ✓ La defensa come cocos
- ✓ La defensa "bloqueo"
- ✓ Repelentes anti-tiburón
- ✓ La autoOPA
- ✓ La elección del sistema defensivo apropiado
- ✓ Tipos de OPAs

5. LA COMPRA DE EMPRESAS MEDIANTE APALANCAMIENTO FINANCIERO (I): LBO

- ✓ Introducción

- ✓ Las características que debe tener un candidato a LBO
- ✓ Componentes de un LBO
- ✓ El comprador
- ✓ Los prestamistas principales
- ✓ Los prestamistas subordinados o de entresuelo
- ✓ Inversores en acciones
- ✓ El vendedor
- ✓ El banco de inversión
- ✓ El análisis del riesgo en los LBO
- ✓ Conflicto de intereses en los MBOs
- ✓ Impacto del LBO en la dirección de la empresa
- ✓ El LBO en la actualidad

6. LA COMPRA DE EMPRESAS MEDIANTE APALANCAMIENTO FINANCIERO (II): LBU Y LESOP

- ✓ Introducción
- ✓ La acumulación apalancada (LBU)
- ✓ Elementos fundamentales para el éxito del LBU
- ✓ Problemas que deben encarar los prestamistas en un LBU
- ✓ La financiación de un LBU
- ✓ Los ESOPs apalancados
- ✓ Diversas técnicas para realizar una compra apalancada

7. OTRAS FORMAS DE REESTRUCTURACIÓN EMPRESARIAL

- ✓ Introducción
- ✓ Motivos para segregar parte de una empresa
- ✓ La escisión parcial de la empresa a terceros
- ✓ La escisión parcial de la empresa a los accionistas (spin-off)
- ✓ Oferta pública de venta de parte de una filial
- ✓ La exclusión del mercado de valores
- ✓ La recompra de las acciones

8. LA VALORACIÓN DE LA EMPRESA (I): EL COSTE DEL CAPITAL

- ✓ Introducción
- ✓ El coste del capital
- ✓ El coste de las deudas
- ✓ El coste de las acciones preferentes
- ✓ El coste de las acciones ordinarias
- ✓ El coste del capital medio ponderado

9. LA VALORACIÓN DE LA EMPRESA (II): DIVIDENDOS Y MULTIPLICADORES

- ✓ El modelo de valoración de acciones basado en los dividendos esperados
- ✓ La valoración de las acciones en función de los beneficios: El PER
- ✓ El ratio precio valor contable (PBVR)
- ✓ El ratio precio-ventas (PSR)

10. LA VALORACIÓN DE LA EMPRESA (III): EL FLUJO DE CAJA LIBRE

- ✓ El flujo de caja libre para la empresa
- ✓ Principales componentes del flujo de caja libre
- ✓ Principales elementos que crean valor en la empresa
- ✓ La estimación del valor residual
- ✓ El cálculo del valor de la empresa
- ✓ El cálculo del valor de las acciones a través del flujo de caja libre para los accionistas

11. LA VALORACIÓN DE LA EMPRESA (IV): CASOS ESPECIALES

- ✓ Empresas con beneficios cíclicos
- ✓ Empresas con problemas financieros
- ✓ Empresas en dificultades que son de reciente creación y que no tienen compañías comparables
- ✓ La valoración de las empresas de la Nueva Economía
- ✓ El valor de fragmentación

12. LA VALORACIÓN DE LA EMPRESA (V): OPCIONES REALES

- ✓ Introducción a las opciones
- ✓ La valoración de las acciones a través de la teoría de opciones
- ✓ La valoración de una empresa de reciente creación.
- ✓ La valoración de las empresas de la Nueva Economía
- ✓ La valoración de las empresas extractoras
- ✓ La valoración de una patente

BIBLIOGRAFÍA

- COPELAND, Tom; KOLLER, TIM y MURRIN, Jack: Valuation: Managing the Value of Companies. John Wiley. Nueva York. 1996 (2ª ed.)
- DAMODARAN, Aswath: Investment Valuation. John Wiley. Nueva York. 1996
- DESMET, Driek; FRANCIS, Tracy; HU, Alice; KOLLER, Timothy y RIEDEL, George: "Valuing dot-coms". The McKinsey Quarterly nº1, 2000. Pp.: 148-157
- GAUGHAN, Patrick: Mergers, Acquisitions and Corporate Restructurings. John Wiley. Nueva York. 1999
- MASCAREÑAS, Juan: Fusiones y Adquisiciones de Empresas. McGraw Hill. Madrid. 2000 (3ª ed.)
- MASCAREÑAS, Juan: "Métodos de Valoración de Empresas de la Nueva Economía". Bolsa de Madrid nº 88. Mayo. Pp.: 6-12

