



Sílabo de Fusiones y Adquisiciones

I. Datos generales

Código	ASUC 00374			
Carácter	Obligatorio			
Créditos	4			
Periodo académico	2022			
Prerrequisito	Herramientas informáticas para las finanzas			
Horas	Teóricas:	2	Prácticas:	4

II. Sumilla de la asignatura

La asignatura corresponde al área de estudios de especialidad, es de naturaleza teórico-práctica. Tiene como propósito desarrollar en el estudiante la capacidad de analizar las causas y consecuencias de las fusiones y adquisiciones, así como realizar la valoración de éstas.

La asignatura contiene: Introducción a las fusiones y adquisiciones, razones de las fusiones y adquisiciones, el riesgo en las operaciones de fusiones y adquisiciones, valoración en los procesos de fusiones y adquisiciones, valoración en fusiones y adquisiciones altamente apalancadas, financiación en operaciones de fusiones y adquisiciones, aspectos legales y fiscales en la valoración de fusiones y adquisiciones.

III. Resultado de aprendizaje de la asignatura

Al finalizar la asignatura, el estudiante será capaz de analizar los riesgos implícitos al momento de realizar una fusión o adquisición para el desarrollo de una estrategia empresarial y poder afrontar los retos que implica la decisión de fusionar o adquirir una organización, diseñando un modelo de preparación que permita a la empresa responder de manera eficiente a las necesidades del mercado, desde el punto de vista de la estrategia y el proceso de expansión de la organización negociante.



IV. Organización de aprendizajes

Unidad I Introducción y razones de las fusiones y adquisiciones		Duración en horas	24
Resultado de aprendizaje de la unidad	Al finalizar la unidad, el estudiante será capaz de analizar los diferentes tipos de fusiones y adquisiciones, abordando las razones que justifican este tipo de operaciones, teniendo en cuenta casos de gestión, negociación y cuantificación de sinergias.		
Conocimientos	Habilidades	Actitudes	
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Explicación para la actividad de las F&A ✓ Diferentes procedimientos para realizar F&A. Los Leveraged Buy-Out ✓ Identificación de sinergias. Descripción de algunas sinergias operativas ✓ Razones discutibles para realizar una operación de F&A. Como gestionar un proceso de fusión ✓ El proceso: Due diligence. Adquisiciones hostiles. Medidas ofensivas y defensivas 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Analiza los diferentes procedimientos para realizar F&A y las sinergias operativas para realizar una F&A. ✓ Analiza las fases que se dan en un proceso de F&A entre empresas, teniendo como referencia a las medidas ofensivas y defensivas que pueden emplearse. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Asume una actitud crítica y técnica frente a las explicaciones y procedimientos para realizar la F&A. 	
Instrumento de evaluación	<ul style="list-style-type: none"> • Prueba de desarrollo 		
Bibliografía (básica y complementaria)	<p>Básica:</p> <ul style="list-style-type: none"> • García E., Pablo, Y., López L., Francisco, J. (2000). Fusiones y adquisiciones en la práctica. (1ª ed.). España: Delta. <p>Complementaria:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ross, Ross, Westfield, Randolph W. y Bradford, D. (2010). Fundamentos de Finanzas Corporativas. (9ª ed.). México: McGraw Hill. 		
Recursos educativos digitales	<ul style="list-style-type: none"> • El boom de las Fusiones y Adquisiciones. https://www.camaralima.org.pe/repositorioaps/0/0/par/edicion814/edicion814.pdf 		



Unidad II		Duración en horas	24
Riesgo en las operaciones y valoración en los procesos de fusiones y adquisiciones			
Resultado de aprendizaje de la unidad	Al finalizar la unidad, el estudiante será capaz de analizar los riesgos y determinar acciones que se precisan para su identificación y gestión, realizando la valoración económica de las empresas involucradas.		
Conocimientos	Habilidades	Actitudes	
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Riesgos transaccionales. gestión del riesgo ✓ La postfusión ✓ Valor económico, valor relativo, valor intrínseco. trampas en procesos de valoración ✓ Caso completo de valoración en procesos de F&A. Creación de valor en un proceso de F&A 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Analiza la incidencia de los riesgos transaccionales y su implicancia en las empresas. ✓ Analiza los riesgos de postfusión ✓ Analiza la adecuada compra-venta de empresas, relacionando los factores que determinan el precio, evitando errores. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Asume una actitud crítica y técnica frente a los riesgos transaccionales, la gestión de riesgo y la postfusión. 	
Instrumento de evaluación	<ul style="list-style-type: none"> • Prueba de desarrollo 		
Bibliografía (básica y complementaria)	<p>Básica:</p> <ul style="list-style-type: none"> • García E., Pablo, Y., López L., Francisco, J. (2000). Fusiones y adquisiciones en la práctica. (1ª ed.). España: Delta. <p>Complementaria:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ross, Ross, Westfield, Randolph W. y Bradford, D. (2010). Fundamentos de Finanzas Corporativas. (9ª ed.). México: McGraw Hill. 		
Recursos educativos digitales	<ul style="list-style-type: none"> • Valoración de las Fusiones y Adquisiciones por los accionistas adquirentes https://ubr.universia.net/article/download/775/901 		



Unidad III Valoración en fusiones y adquisiciones altamente apalancadas		Duración en horas	24
Resultado de aprendizaje de la unidad	Al finalizar la unidad, el estudiante será capaz de determinar la valoración económica de las empresas involucradas e identificar generadores de valor que puedan emplearse en la negociación.		
Conocimientos		Habilidades	Actitudes
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Valor de centrina sin cambios operativos ✓ El enfoque del Leverage Buy Out ✓ Valor de centrina con cambios operativos y apalancamiento ✓ Análisis de sensibilidad 		<ul style="list-style-type: none"> ✓ Analiza la valoración de empresas reales que se encuentran en proceso de compra-venta. ✓ Identifica y analiza los generadores de valor que se emplean en una negociación. ✓ Analiza el caso de operaciones altamente apalancadas. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Asume una actitud crítica y técnica frente a la valoración de empresas que se encuentran en el proceso de F&A.
Instrumento de evaluación	<ul style="list-style-type: none"> • Prueba de desarrollo 		
Bibliografía (básica y complementaria)	<p>Básica:</p> <ul style="list-style-type: none"> • García E., Pablo, Y., López L., Francisco, J. (2000). Fusiones y adquisiciones en la práctica. (1ª ed.). España: Delta. <p>Complementaria:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ross, Ross, Westfield, Randolph W. y Bradford, D. (2010). Fundamentos de Finanzas Corporativas. (9ª ed.). México: McGraw Hill. 		
Recursos educativos digitales	<ul style="list-style-type: none"> • El Leveraged Buy Out: Una herramienta del mercado de control de empresas. http://www.petruzzosc.com.ar/articulos/Leveraged%20buy%20Out%20-%20Parte%20I%20de%20IV.pdf 		



Unidad IV		Duración en horas	24
Financiamiento en operaciones, aspectos legales y fiscales en la valoración de fusiones y adquisiciones			
Resultado de aprendizaje de la unidad	Al finalizar la unidad, el estudiante será capaz de identificar las soluciones asociadas que afecten a la creación del valor económico, además conocer los aspectos legales y fiscales en la valoración de fusiones y adquisiciones.		
Conocimientos	Habilidades	Actitudes	
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Principales factores para establecer la estructura de financiación ✓ Financiación con intercambio de acciones y con pago en metálico y estructura objetivo ✓ Financiación inicial con solo deuda y nuevo capital ✓ Límites contractuales y legales al valor teórico ✓ La planificación fiscal como motivadora de flujos y su importancia. El valor de la deuda subvencionada 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Identifica los criterios para financiar operaciones de fusiones y adquisiciones. ✓ Analiza los efectos del valor económico con la forma de pago y de financiación en este tipo de procesos de negocio. ✓ Determina los aspectos legales y fiscales en la valoración de F&A. 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Asume una actitud crítica y técnica frente a los criterios para financiar operaciones de F&A. 	
Instrumento de evaluación	<ul style="list-style-type: none"> • Rúbrica de evaluación 		
Bibliografía (básica y complementaria)	<p>Básica:</p> <ul style="list-style-type: none"> • García E., Pablo, Y., López L., Francisco, J. (2000). Fusiones y adquisiciones en la práctica. (1ª ed.). España: Delta. <p>Complementaria:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Ross, Ross, Westfield, Randolph W. y Bradford, D. (2010). Fundamentos de Finanzas Corporativas. (9ª ed.). México: McGraw Hill. 		
Recursos educativos digitales	<ul style="list-style-type: none"> • Aspectos Económicos, Contables – Financieros y Fiscales en las Fusiones y Adquisiciones de Sociedades. http://www.aguireabogadosyasesores.com/pdf/002publicacionesaspectoseconomicoscontablefinancierosyfiscalespublicacion06052009.pdf 		



V. Metodología

La metodología estará centrada en las habilidades de los estudiantes, en el que se aplicará el debate, exposiciones y el uso de información actualizada de fácil acceso relacionados a los temas desarrollados en clase.

Los materiales a utilizar serán lecturas de casos y videos, los estudiantes realizarán un trabajo individual y en equipo propiciando la investigación bibliográfica. Después de las exposiciones se llevará a cabo una discusión con los estudiantes, aplicando los temas tratados a casos prácticos de la realidad empresarial.

VI. Evaluación

VI.1. Modalidad presencial

Rubros	Comprende	Instrumentos	Peso
Evaluación de entrada	Prerrequisitos o conocimientos de la asignatura	Prueba objetiva	Requisito
Consolidado 1	Unidad I	Prueba de desarrollo	20%
	Unidad II	Prueba de desarrollo	
Evaluación parcial	Unidad I y II	Prueba mixta	20%
Consolidado 2	Unidad III	Prueba de desarrollo	20%
	Unidad IV	Rúbrica de evaluación	
Evaluación final	Todas las unidades	Rúbrica de evaluación	40%
Evaluación sustitutoria (*)	Todas las unidades	Aplica	

(*) Reemplaza la nota más baja obtenida en los rubros anteriores

Fórmula para obtener el promedio:

$$PF = C1 (20\%) + EP (20\%) + C2 (20\%) + EF (40\%)$$

2022