



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE NEGOCIOS
INTERNACIONALES**

“Clasificación de fusiones y adquisiciones de empresas”

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

Licenciado en Negocios Internacionales

AUTORES:

Beltran Cubas, Yoshillin Ysolina (ORCID:0000-0001-5129-7877)

Sifuentes Yauyo, Yomiakov (ORCID: 0000-0001-8498-5836)

ASESORA:

Dra. Navarro Soto, Fabiola Cruz (0000-0003-2123-8416)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Marketing y Comercio Internacional

Lima – Perú

2020

Dedicatoria

Esta tesis va dedicada para nuestra familia que nos apoyó en todo este proceso, que nos brindó lo necesario para poder culminar nuestra carrera.

A nuestros profesores que en cada ciclo nos enseñaron a seguir adelante, que nos brindaron su tiempo en cada curso.

Agradecimiento

A nuestra profesora por todas las asesorías brindadas para poder realizar nuestra tesis de la manera correcta. Mi especial agradecimiento para nuestras madres, que nos apoyaron firmemente cuando decidimos iniciar esta carrera, por alentarme a continuar y superar los obstáculos para alcanzar mi objetivo.

Índice de contenidos

Carátula	
Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Índice de contenidos	iv
Índice de tablas	v
Resumen.....	vi
Abstract.....	vii
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MARCO TEÓRICO	6
III. METODOLOGÍA	12
3.1 Tipo y diseño de investigación.....	13
3.2 Categorías, subcategorías y matriz de categorización apriorística.....	14
3.4 Participantes.....	14
3.5 Técnicas e instrumentos de recolección de datos	15
3.6 Procedimientos	16
3.7 Rigor científico	19
3.8 Método de análisis de información	20
3.9 Aspectos éticos.....	20
IV. RESULTADOS Y DISCUSIÓN	21
V. CONCLUSIONES.....	37
VI. RECOMENDACIONES.....	39
REFERENCIAS	41

Índice de tablas

Tabla 1 Resumen de criterios de búsqueda	24
Tabla 2 Clasificación de las fusiones y adquisiciones por los criterios principales de los factores internos de las empresas	30
Tabla 3 Clasificación de las fusiones y adquisiciones por los criterios principales de los factores externos de las empresas	39

Resumen

El problema de la investigación fue que No se encontraron clasificaciones de fusiones y adquisiciones de empresas, lo cual generó que los inversionistas no tuvieran un marco de referencia actualizado para la toma de decisiones. El objetivo de la investigación fue clasificar las fusiones y adquisiciones de empresas. La presente investigación es de tipo aplicada en ese sentido esta investigación se basó en las teorías para encontrar las clasificaciones de F y A de empresas por factores internos y externos, su diseño de investigación es cualitativo narrativo de tópicos debido a la diversidad de información utilizada en los documentos de referencia, basada en el tema de la clasificación de F y A. Se encontró la clasificación de los factores internos y externos, a través de ello los criterios de mayor relevancia para realizar transacciones. Como se puede ver, las clasificaciones de las F y A siguen siendo un tema en evolución que requiere más investigación y reflexión. Por ello, una posible línea de investigación futura podría ser el análisis de la clasificación en períodos de 5 años, para verificar su evolución. Esto no es posible en este momento, dado el número limitado de documentos y la concentración en los últimos años.

Palabras clave: Fusiones, adquisiciones, factor interno, factores externos.

Abstract

The problem with the investigation was No merger and acquisition rankings were found between companies, which meant that investors did not have an updated reference framework for decision-making. The objective of the investigation was to classify the mergers and acquisitions of companies. This research is of an applied type in this sense, this research was based on theories to find the classifications of F and A between companies by internal and external factors, their qualitative narrative research design of topics due to the diversity of information used in the Reference documents, based on the subject of the classification of F and A. The classification of internal and external factors was found, and through it the most relevant criteria to carry out transactions. As you can see, F and A rankings are still an evolving topic that requires more research and reflection. Therefore, a possible future line of research could be the analysis of the classification in 5-year periods, to verify its evolution. This is not possible now, given the limited number of documents and the concentration in recent years.

Keywords: Mergers, acquisitions, internal factor, external factors.

I. INTRODUCCIÓN

La clasificación de F y A como campo de estudio han atraído gran atención de líderes inversionistas como también especialistas en diferentes disciplinas en los últimos años. Existe un aumento significativo de la relevancia de la gestión y adopción de las clasificaciones de F y A más adecuados, en el actual mundo globalizado, mencionan la literatura actual y tradicional sobre procesos de las fusiones y adquisiciones. Reconoce el papel de la sostenibilidad como requisito previo para el éxito. González, Rodríguez, Pelechano y García (2020).

Vasco, Cortés, Gaitán, y Durán, (2014) mencionaron, que los estudios para identificar los diferentes mecanismos externos que determinen los gobiernos corporativos impactan en las fusiones y adquisiciones. Sin embargo, dicho mecanismo es relevante en cuanto el interés que los gobiernos incentiven la IED en diferentes países. Las F y A internacionales tienen mayor relevancia en los mercados; así mismo, consideraron el estudio gravitacional como modelo apropiado. El modelo gravitacional, es proporcional de acuerdo al tamaño de las economías. (p. 110)

Se sabe que la definición sobre fusión y adquisición es de determinación muy específica, en las clasificaciones de fusiones y adquisiciones de empresas aún sigue habiendo un campo abierto en el que abarca 2 factores fundamentales: internos y externos. El factor externo describe la salida comercial de acuerdo a las economías, barreras geográficas, culturales y legales, en este contexto externo los inversionistas buscan contribuir al contexto externo en términos de prosperidad. Así mismo, el factor interno social se refiere a la provisión del valor de la empresa, medida que el campo se va expandiendo las empresas durante el tiempo Mencionaron Vasco, Cortés, Gaitán, y Durán, (2014).

Oberrath (2019) estudió fusiones y adquisiciones en el Perú, en el que concluyó que los actores son: (a) empresas corporativas, (b) bancos de inversión, (c) estudios de abogados, y (d) capital privado. En su estudio, más de la mitad de las empresas que colaboraron en el análisis indicaron que hay oportunidades de crecimiento en la región y que las condiciones macroeconómicas se encuentran aptas para aumentar el financiamiento en las empresas. Así mismo, las compañías consideraron que los riesgos son la falta de integración apropiada y una impropia

valoración de los objetivos, las consultoras y compañías mencionan que las posibles regulaciones serían ralentizador en la actividad de las F y A. (p.2)

Oberrath (2018) mencionó que el mercado de F y A en el mercado local registró una retracción a diferencias de años anteriores, despuntando una inferior acción en sectores tradicionales como industriales y minería, si bien la definición de fusiones y adquisiciones es de naturaleza muy específica, hay factores que predominan en el rendimiento de las fusiones y adquisiciones transfronterizas realizadas por empresas es la sostenibilidad que sigue siendo un tema abierto que abarca dos factores generales: En primer lugar, depende de medio ambiente, como el crecimiento económico y el grado de competencia en el país de origen, cambios políticos y culturales entorno del país anfitrión, etc. En segundo lugar, depende de los recursos y la capacidad de la empresa compradora. (p.114)

Alarco (2019) precisó la finalidad de las fusiones y adquisiciones en el PBI de las más importantes economías en América Latina, analizó y planteó un tipo de efecto de la demanda en estas operaciones: inversiones privadas consumo privado y las exportaciones. Así mismo, afirmó que las actividades de fusión y adquisición en América Latina han ido cambiando a largo del tiempo, acompañado de estándares internacionales y diferentes estándares internos. Las operaciones durante el 2014 obtuvieron 25% más en telecomunicaciones. Para todo este periodo que analizó en el 2014, en los diferentes sectores donde se realizaron las operaciones.

Para Méndez (2017) detallaron los conceptos existentes sobre fusiones horizontales de compañías que establecen como efecto de una F y A las empresas fusionadas como las no fusionadas pueden cambiar sus estrategias a óptimos comportamientos. Es decir que las estrategias afectan a todas las variables relevantes del análisis: beneficios de las empresas, excedente de los consumidores y bienestar agregado los efectos positivos de la F y A entre dos empresas reducen su nivel de producción lo que supone un aumento en el output (salida) de la empresa no fusionada, por consiguiente, el efecto negativo derivado del incremento en la diferenciación del producto. (p. 65)

Galaso, Sánchez, García, y Olivas (2018) estudiaron las especificaciones de la IED en América Latina; las F y A internacionales generan efectos relevantes en las reformas económicas de países involucrados. El aspecto de una economía transnacional se puede explicar en cambios producidos por los efectos denominados transvase. (Aitken, y Harrison, 1999). Así mismo las oportunidades y valoración de riesgos es capaz de impulsar las futuras llegadas de IE, dando espacio a otro efecto llamado efecto confianza. (p. 71).

- a) Justificación teórica: determina la importancia del problema que tiene la investigación en la exposición de una teoría científica. Bernal (2010) afirmó que el problema de la investigación fue que no se encontró información clasificaciones de fusiones y adquisiciones de empresas nacionales y extranjeras, lo que generó que los inversionistas no tuvieran un marco de referencia actualizado para la toma de decisiones. (p. 164)
- b) Justificación metodológica: señala que el uso de es la determinación de herramientas y técnicas de indagación que llegan a ser importantes para diferentes indagaciones parecidas. se emplean de herramientas o técnicas novedosas. (p. 164). Se realizó una verificación ordenada de los conceptos donde identificó los conceptos básicos, principios y procesos. Que conforman los factores de las clasificaciones de fusiones y adquisiciones debida. Un completo conjunto de documentos y datos que ayudan a obtener dichos conceptos, principios y procesos. Bhagwan, Grobbelaar y Bam (2018).
- c) Justificación práctica: la indagación solucionara problemas que afligan a un grupo de la sociedad, como es el conocimiento de la clasificación de fusiones y adquisiciones de empresas nacionales y extranjeras teniendo como dos factores relevantes que se dará a conocer, cuáles son los factores internos y factores externos a nivel general en dichas transacciones (p. 165). De acuerdo a la relación anterior los factores de la relación con las empresas se ven establecida conforme con las fusiones y adquisiciones afectando o beneficiando a las entidades que realizan dichas operaciones. Álvarez y Otero (2020).

Detallamos de la siguiente manera El PG: no se encontraron clasificaciones de fusiones y adquisiciones de empresas, lo que generó que los inversionistas no tuvieran un marco de referencia actualizado para la decisión de la elección de estrategias. Los problemas específicos de la investigación fueron los siguientes: PE1: No se encontraron clasificaciones de fusiones y adquisiciones por factores internos de empresas. PE2: No se encontraron clasificaciones de fusiones y adquisiciones por factores externos de empresas.

El objetivo general fue clasificar las fusiones y adquisiciones de empresas. Los objetivos específicos fueron los siguientes: **OE1**: Clasificar las F y A por los factores internos de compañías. **OE2**: Clasificar las F y A por los factores externos de compañías.

II. MARCO TEÓRICO

González, Rodríguez, Pelechano y García (2020) sostuvieron que el espacio de las F y A se ha expandido en los últimos años, como también, las empresas enfrentarán la competencia tanto nacional como global. Por ello, las fusiones y adquisiciones son estrategias para lograr una ventaja competitiva en el entorno empresarial. Para el desarrollo de la investigación, utilizaron análisis bibliométricos a través de la selección de diversos artículos, tomado de la base de datos de Wos de 1900 a 2019 y análisis de revistas y co-palabras usando el software VOS Viewer. Como resultado del estudio concluyeron que las fusiones y adquisiciones tienen una tendencia relevante en el campo de la gestión estratégica y el papel del gobierno corporativo. Así mismo, recomendaron que para investigaciones futuras se analice la literatura cada 5 años, ya que no es posible en este momento, dado el número limitado de documentos.

Teerikangas y Loe (2020) teorizaron el estudio de fusiones y adquisiciones (F y A), como fenómeno significativo organizacional en estrategias de posicionamiento. Así mismo, analizaron 76 documentos cualitativos sobre fusiones y adquisiciones publicados en gerencia líder y revistas entre 1966–2016. Por otra parte, como resultado, concluyeron que existen cinco modos de teorizar el estudio de F y A. Encontrando contribuciones estratégicas de posicionamiento; por lo que la contribución de teorización es de rango medio (es decir, la literatura sobre fusiones y adquisiciones), mientras que otra parte contribuyen a teorías en la administración. De este modo, recomendaron que, En el futuro, se debe averiguar si el punto teórico y patrones de diseño de posicionamiento e investigación son importantes para las fusiones y adquisiciones en el estudio de otros fenómenos.

Bhagwan, Grobbelaar y Bam, (2018) mencionaron, que las F y A son mecanismos externos para que las compañías logren su crecimiento. Para tal efecto, La debida diligencia, es la información esencial que se utiliza para negociar parámetros, determinar precios de oferta y proporcionar recomendaciones de integración. Por otra parte, Para desarrollar el estudio, se enfocaron en el análisis del marco conceptual (CFA) de Jabareen, permitiendo modificaciones para ayudar a comprender con mayor profundidad los cambios que aborda el tema. Como conclusión de la investigación, el fundamento de un marco conceptual captura las

áreas clave de la debida diligencia. Así mismo, como trabajo futuro recomendaron centrarse en la finalización del marco conceptual y su validación. Una diligencia debida para desarrollar la herramienta, basada en el marco conceptual.

Alarco (2019) estudió los factores de las fusiones y adquisiciones, en efecto de un diseño, evaluando efectos de las F y A en el PBI. Además, emplearon el método de mínimos cuadrados ordinarios, realizando un estudio empírico a 16 economías analizadas en América Latina, que se vincularon su participación de sus ganancias con las F y A. Como efecto de la investigación, infirieron que hay interacción explícita en impactos en la compra en el sector privado y la IP, entonces, sube la intervención de rentabilidad del PBI. Por último, se recomendaron realizar estudios sobre F y A ya que en la actualidad se encuentran escasos.

Galaso, Sánchez, García y Olivas (2018) explicaron en su artículo, la influencia de la IED en América Latina como algo novedoso. Por otro lado, utilizaron la indagación de redes para averiguar la interacción económica en lugares que realizaron aportaciones en el ámbito de la economía mundial; como también, trabajos donde consideraron a todos los estados del planeta por medio de uniones económicas internacionales. Como resultado del estudio, se demuestra que los EC y transvase reaccionan a favor de la IED, así como también, los diseños que permiten identificar grupos de estados con distinción en esta relación. Sugieren que para un futuro se indague en las redes de F y A por los sectores a la cual se dedica cada compañía.

Bertel, Uribe, Gaitán y Ospina (2017) examinaron, en su investigación, si las fusiones y adquisiciones son mecanismos crecimiento escogidos por los bancos latinoamericanos. En ese sentido, escogieron tal muestra, los bancos de Brasil, Colombia y Perú, mirando la reacción de cada indicador y dividiendo el grado de comercialización, en los años 1990- 2014, realizando aplicaciones de diferentes metodologías de medición a fin de no dejar por fuera aspectos importantes de la indagación es apalancar el crecimiento internacional del sector. El resultado de la investigación, se determinó la importancia de usar las F y A en los bancos latinoamericanos como impulso para poder posicionarse en mercados extranjeros y

llegar a nuevos países. Por último, propusieron que para futuras investigaciones analicen si las F y A determinan el aumento de la internacionalización.

Carmona, Landeros y Pérez (2015) analizaron en su investigación el efecto financiero sobre fusiones y adquisiciones más significativas, realizaron un análisis de los informes contables de las radios escogidas esto se dio anteriormente y posteriormente realizada dicha operación. Se escogieron a un grupo de radios que se encontraban en una lista de la bolsa Mexicana de valores, que realizaron fusiones y adquisiciones, mediante un estudio descriptivo y exploratorio durante el periodo del 2010 al 2012. Como resultado del estudio, encontraron que las compañías enlistadas en la BMV obtuvieron frutos satisfactorios en su utilidad, mostrando que las F y A es un plan que cualquiera podría usar. Dijeron que para un futuro sería bueno realizar una indagación incluyendo más radios en el largo plazo, es decir de cinco a diez años y detallar la repartición de las compañías en el mapa.

Sánchez, Galaso, y García (2016) analizaron la variación que había en las industrias españolas de manera interna de un grupo de empresarios extranjeros llevado de F y A en América Latina. Utilizo como muestra de estudio fundamentado las investigaciones sobre F y A internacionales hechas por Thomson Reuters, realizando un estudio de redes aplicadas entre países en el período de 1999 y 2012. Como consecuencia, las F y A de las industrias en América Latina revelaron la realidad del centro, finalmente, tienen una mejor producción de transvase de información, que brinda la innovación tecnológica también la enseñanza de maneras de organizarse empresarialmente.

Cortés, García, y Aristizábal. (2018) estudiaron la predominación de variables externas, dentro de un determinado tiempo, sobre el número de F y A en Latinoamérica. Utilizaron como muestra fusiones y adquisiciones en principal la de Thomson Reuters Datastream en Latinoamérica, desarrollado a través de modelos PCSE y binomial negativo entre 1995 y 2014. Por lo cual se concluyó este diseño se encuentra estimado correctamente y que cumple con la proyección estadística conceptos entrelazados con este modelo, para los países de América Latina. Así mismo recomiendan que otros estudios examinen otros factores externos y cualidades que se pueda encontrar en cada empresa, como también aprender las consecuencias diferentes para la búsqueda de integración.

Ríos y Contreras (2019) mencionaron los gastos que causan la reestructuración en una F y A, puesto que son importantes en función de los conocimientos gradualmente. Como modelo emplearon las recopilaciones del portal financiero Morning Star Financials, realizando una investigación de corte cuantitativo y transversal con las cincuenta compañías de farmacia relevantes en sus transacciones y sus gastos en ingresos directos; y 17 casos de empresas que se unieron a los gastos para el periodo 2013-2017, es decir 85 empresas en total. Como resultados del trabajo Se llega a la conclusión que los cambios no son únicamente internos, puesto que dichos cambios externos son solo una alternativa para poder tener en nuestro poder y derecho de nuestra patente al costo que razonables y tener un mínimo daño que es vendría en el plan de mejoras y en ese sentido poder tener diferentes ventajas competitivas.

Álvarez y Otero (2020) analizaron el efecto de las F y A bancarias en relación a los cambios de imágenes que observa nuestros clientes sobre el origen y la manera como buscan aliarse los consumidores, como también las variables demográficas del comportamiento bancario. Utilizaron como muestra clientes de entidades fusionadas en España. Aplicaron el método de muestreo no probabilístico intencional, también utilizaron método probabilístico, obteniendo una lista de clientes de las entidades que han participado procesos de F y A. Los resultados mencionan que los clientes tienden a bajar su manera de identificarse con la compañía por la percepción de variación en sus actitudes y formas tras el proceso de F y A. Sugirieron como futuras líneas de investigación cómo las F y A influyen en los consumidores y cómo despiertan ante la misma creando una importante oportunidad de investigación.

Noticias Financieras (2017) analizaron en determinados mercados los fondos de inversión Según Ignacio Aquino socio de Corporate Finance de PwC, refiere que "Hay mayor actividad y estamos viendo que los fondos de inversión que nos habían abandonado hace muchos años por Brasil, Colombia, Chile y Perú, en la actualidad los volvieron a poner en el mapa". De acuerdo a ello es importante. Se consolida claramente aumentarán acciones y bonos donde es fácil entrar y salir, en el caso de la economía real las decisiones se toman con mayor precaución.

Piccione (2015) detallaron al inicio el lugar y que las necesidades de las empresas es consolidar un sector que años atrás se encontraba diversificado. En los últimos tiempos, las empresas fueron buscando especializaciones en áreas específicas para ser más competitivos. La presión de las grandes empresas hizo que las empresas pequeñas lo hicieran, pero no por su propia convicción. De esa manera pasaron a cubrir sus constantes demandas de reducción de precios, ya que no les han dejado otra alternativa. Finalmente dijeron que las MYPE se encuentran aptas para realizar una F y A para lograr crecer en el mercado y posicionarse.

Weber (2015) estudió el descuido de la importancia del desarrollo y la capacitación durante el proceso de integración posterior a la fusión. En este documento, juega un papel de la individual en situaciones de choque de cultura corporativa, durante la integración posterior a la fusión, se presenta. Los efectos del choque cultural en se discuten fusiones y adquisiciones sobre actitudes y comportamientos gerenciales adquiridos. Se propone que estos efectos influyan en la rotación posterior a la fusión y el éxito de la integración. Por lo tanto, desarrollo y capacitación durante la integración posterior a la fusión, para lidiar con los efectos de las situaciones de choque cultural, son fundamentales para el éxito. Las implicaciones de estas ideas para la investigación y se discuten las prácticas.

Vasco, Cortez, Gaitán y Duran (2014) desarrollaron su investigación que indaga si las F y A internacionales se encuentran conducidos por los parámetros de gubernamentales corporativos de los países. Aplicaron como muestra los países de la OECD, a través del modelo gravitacional dirigido a 6 países latinoamericanos y, usaron los aspectos relevantes de Kaufmann. Como resultado del estudio encontraron que el modelo gravitacional mejora los parámetros gubernamentales corporativos en los países de donde es y en el país donde llegan, aumenta las operaciones de F y A. De esta manera, no tocaron un diseño a medida industrial para que se pueda explicar los aspectos relevantes, en determinados puntos de producción, que podría llegar una operación de F y A.

III. METODOLOGÍA

3.1 Tipo y diseño de investigación

La presente investigación es de tipo aplicada. Podemos definir una investigación aplicada como Carrasco, (2009 a) la una investigación aplicada es un método de estudio que se propone evaluar, ponderar e interpretar información obtenida a través de recursos como entrevistas, conversaciones, registros, memorias, entre otros, con el propósito de indagar en su significado profundo. El análisis a realizar en esta investigación se basó en las teorías para encontrar las clasificaciones de F y A de empresas nacionales por factores internos y externos (p.234)

El diseño de investigación

La presente investigación es de diseño cualitativo narrativo de tópicos debido a la diversidad de información utilizada en los documentos de referencia, basada en el tema de la clasificación. Podemos definir a los diseños narrativo de tópicos (Hernández, Fernández y Baptista, 2014) la investigación cualitativa narrativa de tópicos es el intento de obtener una comprensión profunda de los significados y definiciones de la situación tal como nos la presentan las personas. Según lo mencionado utilizamos este diseño de investigación busca para clasificar las fusiones y adquisiciones para poder brindar una información adecuada a los inversionistas para que tengan un marco de referencia actualizado para la toma de decisiones.

3.2 Categorías, subcategorías y matriz de categorización apriorística

N°	Categoría	Subcategoría	Criterio 1	Criterio 2	Criterio 3
1	Clasificación de fusiones y adquisiciones . Méndez (2017)	Factores internos Weber (2015)	Rentabilidad (Álvarez, González y Otero, 2014, p.103).	Recursos humanos (Ríos y Contreras, 2019, p. 45).	Marketing de mayor demanda y posicionarlos. (Méndez, 2017, p. 174).
		Factores externos Álvarez y Otero (2014)	Legal. (Phaken, 2020, p.106).	Crecimiento de país (Alarco, 2019, p. 54).	Regulaciones (Shafeeq y Atul, 2019, p.66).

3.3 Escenario de estudio

El escenario de estudio que tuvo esta investigación fue artículos de revista indizadas de base datos académicos y de plataformas digitales sobre fusiones y adquisiciones de empresas, para poder clasificar las F y A por factores internos y externos de empresas.

3.4 Participantes

La población estuvo conformada por la totalidad de clasificaciones de las fusiones y adquisiciones de las empresas, por factores internos y externos. Se utilizó un muestreo por conveniencia de acuerdo a las clasificaciones de las F y A por factores internos y externos de acuerdo de las empresas. Se incluyó un marco de referencia actualizado de las clasificaciones de las F y A de empresas.

3.5 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Se usó matrices de referencias para la recolección de los datos y se tabulo la información de las clasificaciones de fusiones y adquisiciones basadas en las investigaciones de factores internos y externos de las empresas considerando los criterios de clasificación identificados en la tabla de categorías.

La información obtenida de artículos de revista indizadas de base datos académicas como: ProQuest, Ebsco, Google académico, Dialnet, así como tesis de base de datos que son reconocidas, así como búsqueda de repositorios.

3.6 Procedimientos

Tabla 1

Resumen de criterios de búsqueda

Tipo de documento	Documentos referidos a	Cantidad	Palabras clave de búsqueda	Criterios de inclusión	Criterios de exclusión
Artículo científico	Fusiones horizontales de empresas y estrategias de diferenciación de producto.	3	Fusiones horizontales	Fusiones horizontales	
Artículo científico	Privatizaciones, fusiones y adquisiciones: las grandes empresas en México	2	Clasificación de F y A	Privatizaciones, fusiones y adquisiciones	
Artículo científico	Fusiones y adquisiciones en América Latina: un análisis de los factores macroeconómicos.	4	Factores macroeconómicos	Investigación cualitativa	
Artículo científico	La imagen e identificación de los clientes bancarios tras una fusión o adquisición.	3	Fusiones y Adquisiciones	Investigación caulitativa	
Artículo científico	Corporate financial leverage and M&As choices: Evidence from the shipping industry Transportation	5	Mergers & Acquisition	Systematic review	

Tipo de documento	Documentos referidos a	Cantidad	Palabras clave de búsqueda	Criterios de inclusión	Criterios de exclusión
Artículo científico	Guía para procesos operativos de fusiones ordinarias.	1	Factores internos	Fusiones ordinarias.	
Artículo científico	Development and Training at Mergers and Acquisitions	3	Análisis cultural	Development and Training	
Artículo científico	Fusiones y adquisiciones: emisoras que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores como estrategia para la generación de valor	6	Análisis externos	Fusiones y adquisiciones	
Artículo científico	Fusiones y adquisiciones desde la perspectiva de marketing: impacto en el consumidor bancario español.	3	Factores macroeconómicos	Marketing	
Libro	Fusiones y adquisiciones en Latinoamérica, gobierno	1	Análisis Externos	Fusiones y adquisiciones	
Artículo científico	Mergers & Acquisitions theory	4	systematic review of Mergers & Acquisition	Systematic review	

Tipo de documento	Documentos referidos a	Cantidad	Palabras clave de búsqueda	Criterios de inclusión	Criterios de exclusión
Artículo científico	Theorizing in the qualitative study of mergers & acquisitions.	3	systematic review of Mergers & Acquisition	Theorizing in the qualitative study	
Informe de Investigación	La absorción y/o fusión como factor determinante de sostenibilidad económica del sector cooperativo de Ambato	3	La absorción y/o fusión	La absorción y/o fusión	
Tesis	"Clasificación de fusiones y adquisiciones de empresas"				

Fuente: *Elaboración propia*

3.7 Rigor científico

En este capítulo se expresa el rigor científico de la investigación, a partir de la valoración de criterios tales como: (a) la credibilidad, (b) la transferibilidad, (c) dependencia, (d) confirmabilidad y la (e) coherencia de la investigación en conjunto. Para Verd Y Lozares (2016) sugiere al menos cuatro criterios fundamentales para lograrlo, sobre los cuales se versará posteriormente. Seguidamente se exponen a continuación los detalles de cada uno de ellos:

- (a) Respeto por los hechos y situaciones generados en el contexto temporal y espacial de la investigación, desde el cual se ha observado, valorado, las clasificaciones de F y A, a partir de la indagación de factores internos y externos de las empresas.
- (b) Representada en concreto en la información obtenida por medio de las entrevistas biográficas narrativas, revisiones sistemáticas, clasificaciones de las F y A de empresas orientada a factores internos y externos, sin duda esta investigación ayudará a comprender más el tema tratado.
- (c) Este criterio implica el nivel de consistencia o estabilidad de los resultados y hallazgos del estudio. En función de este aspecto, la investigación abordó como tema central F y A de las empresas, desde la perspectiva de factores internos y externos.
- (d) En este aspecto, la muestra de esta afirmación se expresa en los textos trabajados que se utilizaron en el análisis e integración de resultados correspondientes por conveniencia de acuerdo a las clasificaciones de las F y A por factores internos y externos de acuerdo de las empresas, todos ellos incorporados en la investigación.
- (e) Clasificar las fusiones y adquisiciones de empresas, en este sentido, se realizó previamente una revisión de referentes teórico y conceptuales que han permitido a través del arqueo de la literatura al respecto, indagar en aquellos aspectos necesarios para entender las clasificaciones de las F y A, de la misma manera que profundizar en aquellos elementos considerados como no claros desde la perspectiva teórica y conceptual.

3.8 Método de análisis de información

La información obtenida mediante artículos científicos y se realizó una tabla de las clasificaciones información obtenida a través de ProQuest, Ebsco, Host., Google académico, etc. En este contexto nuestra investigación busca clasificar las F y A de empresas para poder dar un marco de referencia actualizado para la toma de decisiones.

3.9 Aspectos éticos

El proyecto de investigación se desarrolló de acuerdo a las bases y métodos propuestos para así determinar los objetivos planteados, con el cual se busca colaborar con la investigación de F y A de empresas, así como también ayudar a futuras fusiones y adquisiciones, consideramos que será de gran beneficio e importancia para inversionistas que no tenían un marco de referencia actualizado para la toma de decisiones.

Por esa razón, se investigó con exactitud en los datos e información, de igual manera se siguió los lineamientos y bases que la universidad brinda a que la investigación sea objetiva. Se acataron normativas de propiedad intelectual, teniendo en cuenta de los propietarios consultados citando respectivamente en estilo APA. Según, Torres (2010), el manual APA radica en el reconocimiento de los trabajos de otros profesionales y proporciona los datos de un modo fiable y sencillo para localizarlos, está conformada por textos, revistas, artículos, material web y todo aquel que haya servido para la investigación del manuscrito.

IV. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Tabla 2

Clasificación de las fusiones y adquisiciones por los criterios principales de los factores internos de las empresas.

N°	Factores Internos	Criterios con más peso en el factor	País / Continente	Aporte
1	Rentabilidad	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ebitda 	España	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Analiza de una manera rápida y sencilla si las empresas o negocios son rentables o no para llevar a cabo una fusión y adquisición (Álvarez, González y Otero, 2014, p.103).
		<ul style="list-style-type: none"> ▪ Utilidad neta 	México	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Analiza las actuales y futuras ganancias de la empresa. (Ríos y Contreras, 2019, p. 45).
		<ul style="list-style-type: none"> ▪ Capital propio 	Australia	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Analiza la capacidad de financiamiento que los accionistas y la empresa pueda aportar. (Praveen y Suneetha, 2019, p.35).

N°	Factores Internos	Criterios con más peso en el factor	País / Continente	Aporte
2	Recursos humanos	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Aculturación 	España	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Adaptación a la cultura organizacional de los dueños en una F y A. (Álvarez, 2015, p.167).
		<ul style="list-style-type: none"> ▪ Actitudes y comportamientos gerenciales 	Romania	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Importancia del desarrollo de capacitación para la adaptación durante las F y A. (Weber, 2019, p. 255).
		<ul style="list-style-type: none"> ▪ Reducción de personal 	Ecuador	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Se da en las F y A que tienen cambios relevantes en sus jefaturas, porque se excede en el presupuesto. (Praveen y Suneetha, 2019, p.13).

N°	Factores Internos	Criterios con más peso en el factor	País / Continente	Aporte
3	Marketing	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Incremento de poder del mercado 	España	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Capacidad de la empresa para un aumento perspectivo de sus precios futuros, en comparación de sus competidores. (Álvarez, Gonzales y Carmen, 2020. p.110).
		<ul style="list-style-type: none"> ▪ Diferenciación de productos 	Perú	<ul style="list-style-type: none"> ▪ En las F y A se busca mantener o crear productos de mayor demanda y posicionarlos. (Méndez, 2017, p. 174).

N°	Factores Internos	Criterios con más peso en el factor	País / Continente	Aporte
4	Sostenibilidad económica	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Innovación tecnológica 	Ecuador	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Generar valor en una F y A (Andagana, 2018, p.133).
		<ul style="list-style-type: none"> ▪ Responsabilidad económica 	Indonesia	<ul style="list-style-type: none"> ▪Objetivos económicos y ecológicos (a) identificación de materiales ineficientes, (b) reconocimiento de términos de factores financieros y (c) reconocimiento de la relación de costos y rentabilidad; gestión del flujo de material para la reducción de residuos peligrosos (Banda, 2019. p. 1).
5	Gobierno corporativo	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Junta directiva 	Colombia	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Analiza si las F y A están influenciadas por los estándares del gobierno corporativo de los países. (Vasco, Cortes, Gaitán y Duran. p. 109).
		<ul style="list-style-type: none"> ▪ Accionistas 	Ecuador	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Los accionistas buscan mercados promotores y esperan que sus inversiones generen ganancias a través de las transacciones de F y A, considerando las

buenas tomas de decisiones que optaron.
(Choi y Chung, 2020, p. 8).

N°	Factores Internos	Criterios con más peso en el factor	País / Continente	Aporte
6	Gestión	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Prospección 	Estados unidos <ul style="list-style-type: none"> ▪ el valor prospectivo del es que m 	<p>a de toma de decisiones en función al análisis para el desarrollo de la F y A. (Wang y Shi, 2020, p30).</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Ayuda a integrar los recursos y hacer que

7 Reestructuración

- Combinación efectiva Colombia las empresas sean grandes y fuertes.
(Shafeeq y Atul, 2019, p.12).
- Gastos operacionales México
 - Determinar los gastos de reestructuración derivado de los gastos de F y A en los rendimientos (Ríos y Contreras, 2019, P. 97).
- Protección de patentes India
 - Promueve diversos inventos que otorgan derechos exclusivos a la empresa o inventor en un periodo determinado,

- Ahorro de costos
- Estados Unidos
- Conducen al crecimiento e innovación, esto genera mayor rendimiento para las empresas. en las F y A. (Choi y Chung, 2020, p.6).
- facilitando el crecimiento de mercado promoviendo la invención y frenando las malas prácticas anticompetitivas. (Praveen y Suneetha, 2019, p.13).

Nota: Elaboración propia

De acuerdo con la tabla de clasificación 2, es posible identificar en la primera columna la clasificación de los factores internos en las fusiones y adquisiciones más importantes como rentabilidad, recursos humanos, marketing, entre otros, en estos factores encontramos la importancia de su clasificación para una fusión y adquisición para empresas nacionales y extranjeras.

De acuerdo con los resultados se tomó como criterio principal el Ebitda, lo que permite analizar de una manera rápida y sencilla si las empresas o negocios son rentables o no para llevar a cabo una F y A siendo útil; para comparar empresas teniendo datos reales y analizar los elementos que hacen fácil comparar la salud financiera para realizar una F y A. (Álvarez, González y Otero, 2014, p.103). Sin embargo, Ríos y Contreras, (2019), mide la rentabilidad por utilidad neta, analiza las actuales y futuras ganancias de la empresa. En cambio, para Praveen y Suneetha, (2019) mide la rentabilidad por, capital propio y este analiza la capacidad de financiamiento que los accionistas y la empresa pueda aportar.

Dentro del factor de recursos humanos la aculturación es un criterio importante del comportamiento organizativo, ha centrado su atención en las implicaciones de F y A. Esto hace que haya una mejor adopción a las empresas y evite posibles reacciones negativas producidas por las F y A tanto en los empleados como en la cultura organizativa. (Álvarez, 2015, p.167). Sin embargo, Weber, (2019) mide los recursos humanos en actitudes y comportamientos gerenciales, motivando a mantener buenas actitudes de parte de los directivos. Por otro lado, Praveen y Suneetha, (2019) mide por reducción de personal afirmando que esto llega a ser algo imposible de que no suceda ya que en una F y A de empresas solo convocan a personas que resalten en su trabajo.

De acuerdo al factor marketing, se consideró como primer criterio de mayor peso, el Incremento de poder del mercado ya que es la capacidad de la empresa del aumento perspectivo de sus precios futuros, en comparación de sus competidores tras una F y A. (Álvarez, Gonzales y Carmen, 2020. p.110) el aumento de tamaño de una organización tras una F y A que permite a la empresa combinada lograr un aumento del poder de mercado y la obtención de economías de la escala de un modo más rápido, permite a la empresa fusionada una buena participación en el mercado. (Álvarez, Gonzales y Carmen, 2020. p.110). Sin embargo, Méndez,

(2017) lo mide por diferenciación de productos diciendo que en F y A al crearse una nueva empresa esta podría renovar en su línea de productos para poder posicionarse en el mercado.

A través de los resultados se encuentra a la sostenibilidad y como su criterio al desarrollo de la innovación, la tecnología debe ir de la mano de la innovación para crear soluciones que sean sostenibles desde diferentes niveles: sociales, medioambientales y económicos esto genera que la compañía esté en la mira de cualquiera para realizarse una buena F y A. (Andagana, 2018, p.133). Pero Shafeeq y Atul, (2019) lo mide por poder de mercado diciendo que las empresas se fusionan para ganar más control si la fusión es suficientemente grande para ganar una posición esperada.

De acuerdo al resultado obtenido se encontró una asociación del gobierno corporativo como factor interno en la clasificación de F y A con su criterio importante la junta directiva ya que esta dirige a la empresa para la toma de decisiones adecuadas en una F y A y deciden como, de qué manera, con quién se llevará esta. (vasco, Cortes, Gaitán y Duran. p. 109). Por otro lado, tenemos a Choi y Chung, (2020) que mide esto por accionistas diciendo que es la estrategia de ganancia en el área donde las transacciones de F y A son considerados prometedores.

Dentro de esta clasificación Wang y Shi, (2020) mide esto por la prospección viendo que es el valor prospectivo del esquema de toma de decisiones en función al análisis para el desarrollo de la F y A. en otro sentido Shafeeq y Atul, (2019), lo mide por combinación efectiva ya que ayuda a integrar los recursos y hacer que las empresas sean grandes y fuertes.

En relación a gastos operacionales determinan los gastos de reestructuración derivado de los gastos de F y A en los rendimientos, por otro lado, Praveen y Suneetha, (2019) mide esto por protección de patentes ya que promueve diversos inventos que otorgan derechos exclusivos a la empresa o inventor en un periodo determinado, facilitando el crecimiento de mercado promoviendo la invención y frenando las malas prácticas anticompetitivas. Sin embargo, Choi y Chung, (2020) mide por ahorro de costos diciendo que estos conducen a conducen

al crecimiento e innovación, esto genera mayor rendimiento para las empresas. En las F y A.

Tabla 3

Clasificación de las fusiones y adquisiciones por los criterios principales de los factores externos de las empresas.

N°	Factores Externos	Criterios con más peso en el factor	País / Continente	Aporte
1	Legal	<ul style="list-style-type: none"> <li data-bbox="613 459 815 552">▪ Ley antimonopolio <li data-bbox="562 711 815 743">▪ Control estatal <li data-bbox="613 1015 815 1102">▪ Ley de competencia 	<p data-bbox="958 488 1039 520">Perú</p> <p data-bbox="958 711 1084 743">España</p> <p data-bbox="981 1038 1061 1070">India</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li data-bbox="1211 459 2018 552">▪ Son necesarias para garantizar el éxito de las F y A (Phaken, 2020, p.106). <li data-bbox="1211 592 2018 791">▪ Ayuda a mejorar la confianza de las empresas que buscan realizar transacciones, teniendo en cuenta las reformas y control de las economías de cada país. (Garkusha y Lloyd, 2019, p.232). <li data-bbox="1211 887 2018 1142">▪ Previene malas prácticas en la competencia, también promueve, apunta y mantiene la competencia en los mercados indios promoviendo el interés de los consumidores y la libertad del comercio (Praveen y Suneetha, 2019, p.6).

N°	Factores Externos	Criterios con más peso en el factor	País / Continente	Aporte
2	Crecimiento del país	<ul style="list-style-type: none"> <li data-bbox="560 438 918 534">▪ Producto Bruto Interno (PBI) <li data-bbox="560 678 918 774">▪ Desarrollo económico <li data-bbox="560 1061 918 1157">▪ Impuesto 	<p data-bbox="940 454 1164 502">Perú</p> <p data-bbox="940 710 1164 758">India</p> <p data-bbox="940 1029 1164 1141">Reino unido</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li data-bbox="1187 399 2038 550">▪ Es importante el PBI en los destinos de las operaciones de F y A para determinar el impacto en el consumo privado y la inversión privada. (Alarco, 2019, p. 54). <li data-bbox="1187 582 2038 790">▪ Sirve como motor principal en las F y A, ya que actúa como importante eje en las ganancias directa o indirectamente en las acciones de las empresas. (Sinha, Srivastava y Pathak, 2019, p. 1302). <li data-bbox="1187 885 2038 1093">▪ Genera el cambio de la incertidumbre a la confianza de los inversionistas de acuerdo con el entorno económico y financiero lo que atrae mayor capital nuevo al mercado. (Garkusha, Lloyd y Joyce, 2019, p. 282).

N°	Factores Externos	Criterios con más peso en el factor	País / Continente	Aporte
3	Regulaciones	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Enfoque regulatorio ▪ Influencia gubernamental 	<p>Colombia</p> <p>China</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Tiene como objetivo promover una gestión transparente eficiente en una F y A, puede ayudar a mejorar la eficiencia de inversión de las empresas. (Alexandridis, Antypas, Gulnur, Visvikis, 2020, p.14). ▪ Examinar los efectos de la propiedad estatal hacia las empresas en los procesos de F y A que ayudan o impiden en algunos países a que se realice estas transacciones. (Jiaqi, Xi, Xiaotong, Han y Grantley, 2020, p.3).
4	Evaluación de mercado	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Análisis de fronteras ▪ Cuota de mercado 	<p>España</p> <p>India</p>	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Implica la estimación positiva y la debida diligencia en los países en la cual se buscan realizar las F y A. (Shafeeq y Atul, 2019, p.66). ▪ Las F y A desarrollan fluctuaciones rápidas, así como proporciona solides y consistencia en la empresa. (Praveen y Suneetha, 2019, p.6). p.2).

N°	Factores Externos	Criterios con más peso en el factor	País / Continente	Aporte
5	Financiamiento	▪ Préstamos	Reino unido	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Implica la capacidad de dependencia de financiamiento a capitales extranjeros influyendo en la política de inversión corporativa de cada país. (Alexandridis, Antypas, Gulnur, Visvikis, 2020, p.14).
		▪ Efecto confianza	España	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Genera un vínculo que facilitara la creación de un entorno de control y confianza que incentivara la recepción de futuras inversiones a través de las F y A. (Sánchez, Galaso y García, 2016, p. 56).
		▪ Economía	China	<ul style="list-style-type: none"> ▪ La incertidumbre económica de países emergentes genera influencia en las F y A en comparación de países desarrollados. (Kang, Wang y Sha, 2020, p. 591).
6	Política económica	▪ Riesgo país	México	<ul style="list-style-type: none"> ▪ El análisis de riesgo país para los inversionistas tendrá poco estímulo de invertir en países en crisis económicas o problemas de instituciones. Esto, a pesar de que los rendimientos que puedan obtener sean altos. (Álvarez, 2015, p 30).

De acuerdo a la tabla 3, de clasificación, es posible identificar en la primera columna la clasificación de los factores externos en las fusiones y adquisiciones, así como: el factor legal, crecimiento del país, regulaciones, evaluación de mercado, entre otros; como también se identifica los criterios con mayor peso en cada factor, basándose en dichos factores encontraremos la importancia de su clasificación por factores en una F y A para empresas nacionales y extranjeras.

De acuerdo con los resultados obtenidos el factor legal define hasta dónde debe desarrollar sus actividades una empresa. Cada país establece marcos propios que encaminan los proyectos económicos. Aumenta la competencia y fomenta las F y A. Como primer criterio importante del factor legal tenemos la ley antimonopolio, ya que es necesaria para garantizar el éxito de las F y A. (Garkusha y Lloyd, 2019, p.232). Por otra parte se consideró como segundo criterio importante la ley de competencia el cual es fundamental porque previene las malas prácticas en la competencia. También promueve, apunta y mantiene la competencia en los mercados promoviendo el interés de los consumidores y la libertad del comercio (Praveen y Suneetha, 2019, p.6) así mismo el control estatal ya que ayuda a mejorar la confianza de las empresas que buscan realizar transacciones, teniendo en cuenta las reformas y control de las economías de cada país. (Phaken, 2020, p.106)

Al mismo tiempo, se encontró como factor externo el crecimiento del país a través de las F y A. El desarrollo económico sirve como motor principal en las F y A, ya que actúa como importante eje en las ganancias directa o indirectamente en las acciones de las empresas. Las economías son proporcionales en los diferentes sectores, por lo que si el sector corporativo crece actúa como interfaz para el desarrollo del país. (Sinha, Srivastava y Pathak, 2019, p. 1302). De la misma manera (Alarco, 2019, p. 54) menciona que el Producto Bruto Interno (PBI) es un criterio importante ya que el PBI en los destinos de las operaciones de F y A es importante para determinar el impacto en el consumo privado y la inversión privada. (Garkusha y Lloyd, 2019, p. 282).

Dentro de este marco, en la clasificación del factor externo también es considerado las regulaciones; el cual se encuentran criterios que son importantes en las F y A, el enfoque regulatorio tiene como intención promover una gestión transparente eficiente y predecible, menciona (Jiaqi, Xi, Xiaotong, Han y Grantley,

2020, p.3). Para, (Jiaqi, Xi, Xiaotong, Han y Grantley, 2020, p.3) la influencia gubernamental es significativa ya que los efectos de la propiedad estatal hacia las empresas en los procesos de F y A que ayudan o impiden en algunos países a que se realice estas transacciones. (Praveen y Suneetha, 2019, p.6).

Al mismo tiempo, consideramos como factor externo la evaluación de mercado; considerando criterios de mayor peso, Para (Shafeeq y Atul, 2019, p.66) refiere el análisis de fronteras como primordial ya que Implica la estimación positiva y la debida diligencia en los países en la cual se buscan realizar las F y A. Por otra parte, la cuota de mercado nos dice que las F y A desarrollan fluctuaciones rápidas, así como proporciona solides y consistencia en la empresa., afirmaron (Praveen y Suneetha, 2019, p.6). p.2).

Por otra parte, el financiamiento es clasificado como un factor externo importante, en el cual a continuación mencionaremos los criterios de mayor peso: Préstamos que implican la capacidad de dependencia de financiamiento a capitales extranjeros influyendo en la política de inversión corporativa de cada país (Alexandridis, Antypas, Gulnur, Visvikis, 2020, p.14) no obstante (Sánchez, Galaso y García. P. 56). Mencionan que el efecto confianza genera un vínculo que facilitara la creación de un entorno de control y confianza que incentivara la recepción de futuras inversiones a través de las F y A.

Por último, el factor Política económica también es considerado fundamental en las F y A, puesto que ello tiene criterios de mayor peso el cual mencionamos a continuación; criterio económico que es la incertidumbre económica de países emergentes genera influencia en las F y A en comparación de países desarrollados. (Kang, y Wang. p. 591) mientras tanto, el criterio riesgo país es importante el análisis de riesgo país para los inversionistas tendrá poco estímulo de invertir en países en crisis económicas o problemas de instituciones. Esto, a pesar de que los rendimientos que puedan obtener sean altos. (Álvarez, 2015, p 30).

V. CONCLUSIONES

Se clasificaron las F y A de las compañías, la aportación de este trabajo es dar a conocer y brindar información sobre los factores más importantes a tener en cuenta en una F y A para poder determinar si este será bueno o no. Teniendo en cuenta que esta operación es cada vez más usada por los empresarios. Para poder tomar en cuenta esta operación debemos investigar diferentes factores tanto internos como externos para así poder tener la información adecuada antes de proceder con esta transacción y poder ponerse en diferentes escenarios y estimar pérdidas y ganancias para las compañías.

Según los resultados encontraron la clasificación de las fusiones y adquisiciones por los criterios principales de los factores internos de las empresas, estos ayudaran a que las compañías se hallen en buenas condiciones para una F y A y a que las empresas se acoplen adecuadamente en una F y A, los siguientes factores como: recursos humanos, marketing, sostenibilidad económica entre otros, se encuentran importantes ya que ayudaran a que la empresas antes y después de una F y A sean rentables y que obtenga un mejor posicionamiento en el mercado.

De acuerdo con los resultados de la clasificación de las fusiones y adquisiciones por los criterios principales de los factores externos de las empresas, estos resultan ser una forma de crecimiento empresarial. Teniendo en cuenta diferentes indicadores de cada país que resultara fundamental estudiar antes de realizar esta operación. Para poder medir como se encuentra el mercado en donde está la empresa a la cual busco hacer esta operación analizando sus indicadores como el crecimiento del país ya que este indicara si el país está desarrollándose de la manera adecuada o tiene bajas económicas por ende no resulta rentable realizar esta operación.

VI. RECOMENDACIONES

De acuerdo al estudio desarrollado se formulan, sobre lo que se evidenció como aspecto susceptible de mejorar la clasificación de los factores externos e internos, ya que son aspectos de utilidad para los empresarios que buscan realizar inversiones en países diferentes en los que se encuentran posicionados con la finalidad de expandirse; así como también podrán utilizar futuros investigadores que buscan desarrollar materiales de fusiones y adquisiciones para las personas que necesitan realizar dichas transacciones y expandirse en diferentes mercados, identificando los principales criterios, procesos y conceptos básicos que conforman la clasificación adecuada a través de un completo conjunto de diferentes artículos que ayudan en la captura de los criterios para su clasificación de las F y A.

Así mismo, se propone profundizar que futuros estudios analicen la clasificación por factores externos e internos que son importantes en el crecimiento y expansión internacional de las empresas que buscan realizar fusiones y adquisiciones, esto quiero decir, se encontró evidencias de que las empresas que han hecho la operación de F y A tienen un mayor grado de expansión internacional que los que no han desarrollado dichas transacciones.

El estudio tiene fin de ser aplicado en diferentes organizaciones, sectores económicos, países, etc.; siendo importante siempre incluir las recomendaciones de los diferentes factores y criterios enfocadas en el estudio de las F y A, optimizando el control de factores internos y externos de las empresas que realizan este proceso, mediante la identificación y clasificación de los criterios importantes de las F y A las cuales mejoran los procesos para ejecutar dichas transacciones, salvaguardando los intereses de los accionistas, empleados y consumidores.

REFERENCIAS

- Alarco, G. (2019). *El Impacto De Las Fusiones Y Adquisiciones en La Distribución Del Ingreso Y El Pib: América Latina, 1990-2014*. (307). Recuperado de https://www.researchgate.net/publication/331339702_El_impacto_de_las_fusiones_y_adquisiciones_en_la_distribucion_del_ingreso_y_el_PIB_America_Latina_1990-2014
- Alexandridis, G., Antypas, N., Gulnur, A., Visvikis, I. (2020) *corporate financial leverage and M&A choices: Evidence from the shipping industry* Transportation: Logistics and Transportation Review, 133, recuperado de: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1366554519308804>
- Álvarez, P y Otero, C. (2020). *La imagen e identificación de los clientes bancarios tras una fusión o adquisición*. Cuadernos de Gestión, 20(1), 89–110. <https://doi.org/10.5295/cdg.170740pa>
- Álvarez, P. (2015). *Fusiones y adquisiciones desde la perspectiva de marketing: impacto en el consumidor bancario español*. Vigo: Universidad de Vigo. Recuperado de <http://www.investigacion.biblioteca.uvigo.es/xmlui/bitstream/handle/11093/6111/Fusiones>
- Álvarez, P. y Otero C. (2014). *Determinantes de la elección de una estrategia de marca tras la fusión/ adquisición*. Universia Business Review, 43, 84–103. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6278784>
- Andagana, K. (2018). *La absorción y/o fusión como factor determinante de sostenibilidad económica del sector cooperativo de Ambato: universidad técnica de Ambato*. <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/27782/1/T4255i.pdf>
- Arcenales, D. (2015). *Fusión por absorción y su impacto en los estados financieros aplicado al sector comercial*. Quito: Pontificia Universidad Católica del Ecuador. Recuperado de <http://repositorio.puce.edu.ec/handle/22000/10209>
- Bansal, A. (2019). *An impact of mergers and acquisitions (m&a) to achieve inexpensive advantage in the economy of bahrain (a study on islamic banks in the kingdom of bahrain)*. Journal of critical reviews. Recuperado de https://www.researchgate.net/publication/340681602_Journal_of_critical_reviews_4_Jou

- Bertel, J., Uribe, J., Gaitán, S., y Ospina, J. (2017). *Fusiones y adquisiciones: mecanismos de internacionalización de bancos latinoamericanos*. Ciencias Sociales y Humanas. Recuperado de <https://doi.org/10.22518/16578953.904>
- Bhagwan, V., Grobbelaar, S., & Bam, W. (2018) *A systematic review of the due diligence stage of mergers and acquisitions: South African Journal of Industrial Engineering*. Recuperado de: https://www.researchgate.net/publication/328885677_A_systematic_review_of_the_due_diligence_stage_of_mergers_and_acquisitions_Towards_a_conceptual_framework
- Carmona, E., Landeros, K., y Pérez J. (2015). *Fusiones y adquisiciones: emisoras que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores Como estrategia para la generación de valor*. Revista Del Centro de Investigación. 11(44), 31–68. <https://www.redalyc.org/pdf/342/34242142003.pdf>
- Carrasco, S. (2009) *Metodología de la investigación científica*. Perú: Editorial San Marcos. Recuperado de <http://www.biblioteca.une.edu.pe/cgi-bin/koha/opac-detail.pl?biblionumber=65302>
- Chen, J., Zhao, X., Niu, X., Fan Y. y Taylor, G. (2020). *Does M&A Financing Affect Firm Performance under Different Ownership Types?*. College of Management and Economics. Recuperado de https://www.researchgate.net/publication/340612943_Does_MA_Financing_Affect_Firm_Performance_under_Different_Ownership_Types
- Choi, J., Chung, S. y Chang, Y. (2020) *Is M&A Information Useful for Exploring Promising Industries and Technologies?* Sustainability, 12, 139. Recuperado de <https://www.mdpi.com/2071-1050/12/1/139#cite>
- Cortés, L., García, J., y Aristizábal, B. (2018). *Fusiones y adquisiciones en América Latina: un análisis de los factores macroeconómicos*. Recuperado de <https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/9569/Espe.8602.pdf>
- Duan, Y., Ye, Y., y Liu, Z. (2019) *Risk assessment for enterprise merger and acquisition via multiple classifier fusion Discrete and Continuous Dynamical*

- Systems* - Series S, 12 (45), pp. 747-759. Recuperado de <http://www.aims sciences.org/article/doi/10.3934/dcdss.2019049>
- Flick, U. (2015). *El diseño de investigación cualitativa*. España: Ediciones Morata, S.L. consultado en <https://dpp2017blog.files.wordpress.com/2017/08/disec3b1o-de-la-investigac3b3n-cualitativa.pdf>
- Galaso, P., Sánchez, Á., García, S., y Olivas, C. (2018). *Los Efectos De La Red Mundial De Fusiones Y Adquisiciones Sobre La Inversión: Un Estudio Para América Latina*. *Revista de Economía Mundial*, 48, 65–101. https://www.sem-wes.org/sites/default/files/revistas/6_Galaso.pdf
- García, E., y Cervera, P. (2018). *Entendiendo los procesos de fusión y adquisición (M&A): crecimiento y generación de valor*. *Técnica Contable y Financiera*, 10, 52–61.
- Garkusha, V., Joyce, P y Lloyd, C. (2015), *Corporate Tax Rate and Recent Inbound and Outbound Mergers and Acquisitions Activity in the United Kingdom*, *Procedia Economics and Finance*. Recuperado de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2212567115012952>
- Gonzalez, T., Rodriguez, J., Barahona, E. y Garcia, F. (2020) *A systematic review of research on sustainability in mergers and acquisitions*. *Sustainability*. 12 (2), recuperado de https://www.researchgate.net/publication/338487529_A_Systematic_Review_of_Research_on_Sustainability_in_Mergers_and_Acquisitions
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista P. (2014). *Metodología de la Investigación*. (6ta. Ed.). México D.F.: Mc Graw Hill
- Hinojosa, S., Cortez, K., y Rodríguez, M. (2015). *Las fusiones como determinantes de bajos costos de capital: el caso de México mediante la aplicación de un modelo de regresión borrosa*. *Cuadernos de Contabilidad*, 16(41), 329-353. Recuperado de <https://dx.doi.org/10.11144/Javeriana.cc16-41.fdbc>
- IEEM *Revista de Negocios: Fusiones-adquisiciones y reestructuras Decidir desde la información correcta*. (2016). 19(2), 58–59.

- Jordano, L. (2016). Manual de fusiones y adquisiciones de empresas. Madrid: Wolters Kluwer. Recuperado de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/utasp/reader.action?docID=4870336>
- Méndez, J. (2017). *Fusiones horizontales de empresas y estrategias de diferenciación de producto*. Estudios de economía, 44(2), 173-184. <https://dx.doi.org/10.4067/S0718-52862017000200173>
- Morales, W. (2014). *Fusiones de sociedades comerciales en el marco de la Unión Europea y Colombia*. Bogotá: Universidad Católica de Colombia. Recuperado de http://repository.ucatolica.edu.co/bitstream/10983/1621/1/Tesis_Final_W_%20Morales.pdf
- Morillo, M., Cabezas, O., y Muñoz, X. (2016). *Guía para procesos operativos de fusiones ordinarias*. Recuperado de [http://www.seps.gob.ec/documents/20181/26626/Gui%CC%81a%20para%20procesos%20Operativos%20de%](http://www.seps.gob.ec/documents/20181/26626/Gui%CC%81a%20para%20procesos%20Operativos%20de%20)
- Noticias Financieras: Fusiones y adquisiciones: *Por que las empresas argentinas vuelven a seducir a inversores locales y extranjeros*: (Marzo 2017). Recuperado de <https://search.proquest.com/docview/1875069372?accountid=3740>
- Phakeng, M. (2020) *regulation of mergers and acquisitions in terms of the South African companies act 71 of 2008: AN OVERVIEW*. BRICS Law Journal. Recuperado de. <https://doi.org/10.21684/2412-2343-2020-7-1-91-118>
- Piccione, S. (2015). *Los fabricantes de componentes aceleran su concentración: En tres años se ha triplicado el valor de las fusiones y las adquisiciones entre sus empresas*. El Mundo recuperado de <https://search.proquest.com/docview/1707456693?accountid=37408>
- Praveen S., & Rani, S. (2019), *Impact of Merger & Acquisition on Organizations*. International Journal of Innovative Technology and Exploring Engineering.

- (IJITEE) recuperado de <https://www.ijitee.org/wpcontent/uploads/papers/v9i1/A9105119119.pdf>
- Ramirez, P. (2019). *Privatizaciones, fusiones y adquisiciones: las grandes empresas en México*. Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/676/67628073007.pdf>
- Reddy, K. (2015). *The state of case study approach in mergers and acquisitions literature: A bibliometric analysis*. *Future Business Journal*, 13-34. Recuperado de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2314721015000031>
- Ríos, E. y Contreras, I. (2019). *Rendimientos a escala en la industria farmacéutica mundial: La importancia de la evaluación de los gastos en fusiones y adquisiciones, 2012-2017*. *Análisis Económico*. Recuperado de http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2448-66552019000100095
- Sánchez, Á, Galaso, P, y Garcia, J. (2016). *Las fusiones y adquisiciones realizadas por empresas españolas en América Latina: un estudio desde la perspectiva del análisis de redes*. *Revista de La CEPAL*. Recuperado de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/40800/RVE120_Sanchezetal.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- SEPS. *Resolución N° SEPS-IGT-IGJ-IFMR-2017-045* (noviembre 2017). Recuperado de <http://www.seps.gob.ec/documents/20181/25522/RESOLUCION%20SEPS%20IGT%20IGJ%20IFMR%202017%20045.pdf/1fb8c552-acd7-4aa3-ba13-b056be5d25a7>
- Sha, Y., Kang, C. y Wang, Z. (2020) *Economic policy uncertainty and mergers and acquisitions: Evidence from China*, *Economic Modelling*. Recuperado de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0264999319319042>
- Shi, H. & Wang, Y. (2020). *A Merger and Acquisition Matching Method That Considers Irrational Behavior From a Performance Perspective*. In *IEEE Access*. Recuperado de <https://ieeexplore.ieee.org/document/9016272?denied=>
- Sinha, Srivastava y Pathak (2019). *Mergers and Acquisitions: An interface to Economic Development*. *International Journal of Engineering and Advanced*

Technology (IJEAT) recuperado de <https://www.ijeat.org/wp-content/uploads/papers/v8i6S3/F12260986S319.pdf>

Teerikangas, Helene Loe Colman (2020). *Theorizing in the qualitative study of mergers & acquisitions. Scandinavian Journal of Management.*

Recuperado de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0956522118303245>

Vasco, M., Cortés, L., Gaitána, S., y Durán, I. (2014). *Fusiones y adquisiciones en Latinoamérica, gobierno corporativo y modelo gravitacional. Journal of Economics, Finance and Administrative Science.* Recuperado de http://www.scielo.org.pe/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2077-18862014000200007

Verd, M. y Lozares, C. (2016). *Introducción a la investigación cualitativa. Fases, Métodos y Técnicas.* España: Ediciones Síntesis. Recuperado de <https://www.sintesis.com/data/indices/9788490774038.pdf>

Vieira, N & Kabbach, L. (2019) *Effects of ownership structure on the mergers and acquisitions decisions in Brazilian firms.* Department of Management, Warrington College of Business. Recuperado de <https://www.semanticscholar.org/paper/Effects-of-ownership-structure-on-the-mergers-and-Nogueira-Castro/18ed824280db8507ab7ea61c9b376db808934a07>

Yaakov Weber (2015) *Development and Training at Mergers and Acquisitions. Procedia - Social and Behavioral Sciences.* Volume 2093 December 2015Pages 254-260.



Declaratoria de Originalidad del Autor / Autores

Yo (Nosotros), YOMIAKOV SIFUENTES YAUYO, YOSHILLIN YSOLINA BELTRAN CUBAS estudiante(s) de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES y Escuela Profesional de NEGOCIOS INTERNACIONALES de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO, declaro (declaramos) bajo juramento que todos los datos e información que acompañan al Trabajo de Investigación / Tesis titulado: "CLASIFICACIÓN DE FUSIONES Y ADQUISICIONES DE EMPRESAS", es de mi (nuestra) autoría, por lo tanto, declaro (declaramos) que el Tesis:

1. No ha sido plagiado ni total, ni parcialmente.
2. He (Hemos) mencionado todas las fuentes empleadas, identificando correctamente toda cita textual o de paráfrasis proveniente de otras fuentes.
3. No ha sido publicado ni presentado anteriormente para la obtención de otro grado académico o título profesional.
4. Los datos presentados en los resultados no han sido falseados, ni duplicados, ni copiados.

En tal sentido asumo (asumimos) la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

Apellidos y Nombres del Autor	Firma
YOMIAKOV SIFUENTES YAUYO DNI: 70243219 ORCID 0000-0001-8498-5836	Firmado digitalmente por: SSIFUENTESYA el 29 Jul 2020 12:33:55
YOSHILLIN YSOLINA BELTRAN CUBAS DNI: 70071306 ORCID 0000-0001-5129-7877	Firmado digitalmente por: YBELTRANCU el 29 Jul 2020 12:31:10