

LA GENERACIÓN DE VALOR CORPORATIVO A TRAVÉS DE LAS FUSIONES: APLICACIÓN DE LOS MODELOS EVA Y FED

María Luisa Saavedra García*
Claudia Marlene Luna Arriaga**
Máximo Jorge Saavedra García***

*Contador Público por la Universidad de San Martín de Porres de Lima, Perú
Especialista en Finanzas,
Maestra en Administración
y Doctora en Administración
por la Universidad Nacional Autónoma de México.

Investigadora de carrera de la Universidad Nacional Autónoma de México,
Facultad de Contaduría y Administración.
maluisasaavedra@yahoo.com

**Contador Público y Maestra en Finanzas por la UNAM.
claudia.luna@smurfitkappa.com.mx

***Licenciado en Administración de empresas por la Universidad Inca Garcilazo de la Vega de Lima, Perú
Maestro en Finanzas por la Universidad Nacional Autónoma de México
Profesor Investigador de la Universidad de la Sierra Sur de Oaxaca, México.
jsaavedra@unsis.edu.mx

RESUMEN

El objetivo de este trabajo consistió en evaluar si las fusiones han generado valor en las empresas, medido este, en términos del Valor Económico Agregado (EVA por sus siglas en inglés) y del flujo de efectivo disponible (FED), así como identificar que modelo brinda mayores ventajas en la realización de un análisis del valor. Para este fin se eligió a las empresas del sector telecomunicaciones que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, considerando dos casos de fusiones que fueron los más representativos: América Móvil y Grupo Iusacell, abarcando un período de estudio de 5 años (2004-2008). Se determinó el valor de las empresas y se realizó un análisis de los indicadores de FED, EVA y EBITDA, antes y después de la fusión, los resultados permitieron determinar que la estrategia de fusión si fue eficaz en la generación de valor en las empresas de este sector y que EVA, brinda mayores ventajas para realizar un análisis de valor en este tipo de estrategias en comparación de FED y EBITDA.

Palabras clave: creación de valor, fusiones, EVA, EBITDA, FED.

Recibido: 09-07-12
Aceptado: 22-07-13

ABSTRACT

The aim of this study was to assess whether mergers have created value in companies measured this, in terms of Economic Value Added (EVA for short) and free cash flow (FCF), and to identify which model provides greater advantages in performing an analysis of the value. To this end we chose telecommunications sector companies listed on the Mexican Stock Exchange, considering two cases of mergers that were the most representative: America Movil and Grupo Iusacell, covering a study period of 5 years (2004-2008). We determined the value of companies and an analysis of indicators DCF, EVA and EBITDA, before and after the merger, the results have revealed that if the merger strategy was effective in creating value in companies EVA this sector and provides greater advantages for analysis of value in this type of strategy compared to EDF and EBITDA.

Keywords: Creating Value, Mergers, EVA, EBITDA, EDF.

THE CORPORATE VALUE CREATION THROUGH MERGERS: IMPLEMENTING EVA MODELS AND FCF

María Luisa Saavedra García
Claudia Marlene Luna Arriaga
Máximo Jorge Saavedra García