

Ejercicio Integral : Fusiones y adquisiciones.

Método flujo de caja libre combinado con método de descuento.

1-La empresa Nabor Industries está considerando cotizar en bolsa, pero no está segura del precio de oferta justo para la empresa. Antes de contratar a un banco de inversión para que los ayude a realizar la oferta pública, los administradores de Nabor decidieron realizar su propio cálculo del *¿valor de las acciones comunes de la empresa?*. El gerente financiero reunió los datos para llevar a cabo la valuación usando el método de valuación del flujo de efectivo libre.

El costo de capital promedio ponderado de la empresa es del 11% y tiene \$1,500,000 de deuda al valor de mercado y \$400,000 de acciones preferentes a su valor supuesto de mercado. Los flujos de efectivo libre calculados para los próximos 5 años, de 2013 a 2017, se presentan a continuación. De 2017 en adelante, la empresa espera que su flujo de efectivo libre crezca un 3% anual.

Año (t)	Flujo de Efectivo Libre
2013	\$ 200.000
2014	\$ 250.000
2015	\$ 310.000
2016	\$ 350.000
2017	\$ 390.000

Solución

1)

$$\text{Valor de compañía } (V_C) = \frac{FEL_{2017} \times (1 + g)}{K_e - g}$$

$$(V_C) = \frac{\$390.000 \times (1 + 3\%)}{11\% - 3\%} = \$5.021.250,00$$

El valor de los flujos de caja libre. a partir del final de 2018. es \$5.021.250

2) El total de flujo de caja libre 2017 = \$390.000 + \$5.021.250 = **\$5.441.250,00**

3) **Valor de toda la empresa.**

Año (t)	Flujo de Efectivo Libre	Factor de descuento	Valor presente del FELt
2013	\$ 200.000	1,110	\$ 180.180,180
2014	\$ 250.000	1,232	\$ 202.905,608
2015	\$ 310.000	1,368	\$ 226.669,328
2016	\$ 350.000	1,518	\$ 230.555,841
2017	\$ 5.411.250	1,685	\$ 3.211.313,499
Valor de toda la empresa Vc			\$ 4.051.624,457

¿Cuál es el valor de las acciones comunes?

Formula:

$$V_S = V_C - V_D - V_P$$

Donde:

Vs: Valor de las acciones comunes

Vc: Valor de mercado de toda la empresa

Vd: Valor de mercado de toda la deuda de la empresa

Vp: Valor de mercado de las acciones preferentes

$$V_S = \$4.051.624,45 - \$1.500.000 - \$400.000 = \$2.151.624,45$$

Por lo tanto, se estima que el valor de las acciones comunes de **Nabor Industries** es de \$2.151.624,45.