



GRADO EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

Propuesta

“Growth vs value: la segregación de Enersis de Endesa”

Autor: Lapastora Aracil, Fernando

Director: Gómez-Múgica de la Rica, Carlos

Madrid

10/10/2024

Introducción

La industria de las energías es una de las más relevantes a nivel mundial, caracterizada por su constante evolución y la necesidad de adaptarse a mejoras tecnológicas y regulaciones ambientales. Este dinamismo plantea tanto desafíos como oportunidades, lo que obliga a las empresas del sector tomar decisiones estratégicas con el objetivo de seguir creando valor para sus accionistas.

En este trabajo nos centraremos en tres compañías (Enel, Endesa y Enersis). Analizaremos el spin-off de realizó Endesa con Enersis y su compra por Enel en 2014, con el objetivo de determinar su influencia en el precio de la acción de Endesa a día de hoy. Además, exploraremos el contexto regulatorio y competitivo en el que se desarrolló esta transacción, así como las implicaciones a largo plazo para las empresas y sus accionistas.

Objetivos

El propósito de este trabajo es analizar cual sería el precio de la acción de Endesa en el caso de que no se hubiese realizado esta transacción. Para ello, realizaremos un índice sintético en R o Python (aún por determinar) incluyendo diez compañías del sector y tomando como variables sus ventas, EBITDA, Mature Markets EBITDA, Regulated Markets EBITDA, Capex, empleados, clientes, producción de electricidad, capacidad neta instalada, producción libre de CO2, capacidad neta instalada libre de CO2. Con esto determinaremos cual sería el precio de la acción de Endesa en la actualidad en el caso que no se hubiese producido dicha transacción.

Los objetivos de este trabajo son:

- Analizar las variables de las compañías seleccionadas (Enel, EDF, ENGIE, E.on, RWE, Iberdrola, Naturgy, ENI).
- Desarrollar un índice sintético en Python o R para obtener la cotización de Endesa
- Comparar el precio de la acción de Endesa con el precio proyectado por el índice para poder determinar si la operación creó valor o no.

Metodología

Para este trabajo vamos a utilizar un enfoque cuantitativo, basándonos en índices sintéticos aplicados en estudios anteriores de carácter académico. Esta metodología de investigación nos ayudará a analizar en profundidad las consecuencias de la operación. Para ello obtendremos la información de plataformas como Bloomberg o Factset y Broker reports de años anteriores al de la transacción (2014). Si delimitamos bien el objetivo de estudio y conseguimos utilizar las variables adecuadas podremos obtener llegar a conclusiones veraces y alejarnos de cualquier tipo de sesgo.

Índice.

- Introducción

- Marco conceptual
- Metodología
- Discusión y conclusiones
- Bibliografía
- Referencias

Bibliografía

(Abadie, A. & Diamond, A. & Hainmueller, J. (2015). Comparative Politics and the Synthetic Control Method. MIT Economics,1-16)