

Registro de la Propuesta del Trabajo Fin de Grado (TFG)

NOMBRE DEL ALUMNO: Salvador Espinosa de los Monteros Pérez-Brotóns
(201602261)

PROGRAMA: E-3
noviembre 2020

GRUPO: A

FECHA: 5 de

Director Asignado: Carabias López,
Apellidos

Susana
Nombre

Título provisional del TFG:

Estudio de los métodos de valoración de la potencial adquisición o absorción (fusión) de Meliá Hotels International S.A. y futuras sinergias con los posibles compradores

Firma del estudiante:



Firma del Director:



Fecha:

5 noviembre 2020

1. Problemática

La potencial adquisición o absorción (fusión) de Meliá Hotels International por parte de un tercero como posible alternativa ante el impacto causado por la COVID-19 en el sector hotelero.

2. Justificación de la importancia del tema

La situación provocada por el COVID-19 ha generado efectos económicos adversos en la economía española. El sector turístico y en particular el sector hotelero se ha visto gravemente perjudicados por la pandemia. Asimismo, el pronóstico de la actividad del próximo año plantea un escenario muy complejo para las grandes cadenas hoteleras, con importantes reducciones de ingresos y de ocupación de los establecimientos.

Las pérdidas sufridas por el sector podrían verse reducidas con el planteamiento de operaciones de consolidación empresarial. Las fusiones y adquisiciones empresariales pueden crear valor y permiten afrontar momentos económicos de baja ocupación hotelera, al disminuir los costes y generar sinergias entre las cadenas hoteleras.

En este Trabajo de Fin de Grado plantearé el estudio teórico, y práctico con el caso concreto de Meliá Hotels International, de los principales métodos de valoración existentes y las futuras y potenciales sinergias planteadas en un hipotético caso de adquisición o absorción (fusión). Utilizando este marco académico analizaré un caso práctico: el planteamiento de una operación de adquisición o absorción (fusión) de Meliá Hotels International por parte de un tercero. Para ello, realizaré la valoración del Meliá Hotels International por los distintos métodos de valoración financiera, esto permitirá observar si su cotización bursátil y por ende su valoración a mercado es adecuada y, si fuese conveniente, plantear una adquisición o absorción (fusión) para reducir las pérdidas que afronta la compañía.

3. Objetivos específicos

- Exploración de la literatura académica sobre los distintos métodos de valoración de empresas.

- Análisis teórico de la creación de valor en las fusiones y adquisiciones: creación de valor, sinergias y riesgos que se generan en dichos procesos.
- Aplicación práctica de los métodos de valoración en la coyuntura de Meliá Hotels International.
- Efectos de una adquisición o absorción (fusión) en el sector hotelero y en concreto en el caso de Meliá Hotels International.

4. Enfoque de la investigación

El Trabajo de Fin de Grado que planteo se desarrollará siguiendo un enfoque deductivo. Para ello, plantearemos una hipótesis inicial: la adquisición o absorción (fusión) de Meliá Hotels International por un tercero como posible alternativa ante el impacto causado por la COVID-19 en el sector hotelero y en concreto en el presente caso de estudio de planteado. La hipótesis se centrará en el estudio teórico de los distintos métodos de valoración y de la literatura académica sobre creación de valor en las fusiones y adquisiciones.

Posteriormente, se procederá a la aplicación de dicha literatura para el caso práctico de Meliá Hotels International. La valoración empresarial de Meliá Hotels International y el estudio de las potenciales sinergias y riesgos de la adquisición o absorción (fusión) de la misma proporcionar una vertiente práctica al trabajo y servirán para corroborar o refutar la hipótesis inicial investigada.

5. Cronograma

El TFG se desarrollará de una manera general durante el primer cuatrimestre del curso 2020/2021. Durante el segundo cuatrimestre del curso académico se profundizará en el desarrollo y la finalización del Trabajo de Fin de Grado.

6. Título provisional

“Estudio de los métodos de valoración de la potencial adquisición o absorción (fusión) de Meliá Hotels International S.A. y futuras sinergias con los posibles compradores”

7. Índice Provisional

1. Introducción: objetivos, metodología y estructura del trabajo
2. Marco Teórico
 - 2.1.1. Métodos de valoración de empresas
 - 2.1.1.1. Descuento de flujos de caja
 - 2.1.1.2. Valoración por comparables
 - 2.1.1.3. Otros métodos de valoración
 - 2.1.2. Adquisición o absorción (fusión)
 - 2.1.2.1. Creación de valor.
 - 2.1.2.2. Sinergias: concepto y clases
 - 2.1.2.3. Motivos y objetivos
 - 2.1.2.4. Clasificación de las operaciones
 - 2.1.2.5. Financiación
 - 2.1.2.6. Riesgos en el proceso de creación de valor
3. Estudio del sector hotelero y examen de Meliá Hotels International
 - 3.1.1. Análisis del sector hotelero
 - 3.1.2. Examen de Meliá Hotels International
 - 3.1.3. Posibles compradores
 - 3.1.4. Potenciales sinergias de la adquisición o absorción (fusión)
4. Valoración de la compañía Meliá Hotels International
 - 4.1.1. Valoración mediante el descuento de flujos de caja
 - 4.1.2. Valoración por comparables

4.1.3. Valoración por otros métodos

5. Análisis de resultados

6. Conclusión

7. Bibliografía

8. Bibliografía

Apellániz, T. (1996). *Análisis ExPost de Fusiones y Adquisiciones. Investigación Empírica sobre la Evaluación de los Resultados de la Fusión*. Logroño, España. Universidad de la Rioja.

Allen, F. & Brealey, R. A., Myers, S. C. (2010). *Principios de finanzas corporativas*. 9ª ed. México. McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A.

Black, F., Jensen, M.C., & Scholes, M. (1972). The capital asset pricing model: some empirical test. *Studies in the theory of capital markets*, 79-121.

Custódio, R. (2012), *Mergers and Acquisitions. Arm takeover by Intel*. Dissertation submitted in partial fulfillment of requirements for the Degree of MSc in Economics at the Universidade Católica Portuguesa.

Darminto, D., Prijadi, R. & Rani, P., Shauki, E. R. (2020). *Motives, governance, and long-term performance of mergers and acquisitions in Asia*. doi: 10.1080/23311975.2020.1791445

Ekholm, D. y Svensson, P. (2009). *Value Creation through mergers and acquisitions*. Suecia. Universidad de Lund.

Fama, Eugene F. (1965). The Behavior of Stock-Market Prices. *The Journal of Business*, 34-105.

Fama, Eugene F. (1970). Efficient Capital Markets: A review of Theory and Empirical Work. *The Journal of Finance*, 383-417.

Fernández, P. (2008). *Métodos de valoración de empresas*. IESE Business School – Universidad de Navarra. Documento de Investigación, DI-771.

González, N. Z. (2007). *Las fusiones y adquisiciones como fórmula de crecimiento empresarial*. Madrid, España. Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

Mascareñas, J. (2011). *Fusiones, Adquisiciones y Valoración de Empresas*. Madrid: Editorial del Economista.

Miller, M.H. & Modigliani, F. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. *The American Economic Review* Vol. 48 (No. 3), 261-297.

Lee M. y Philip M.H. (2020). Managing Mergers, Acquisitions, and Alliances. *Organizational Dynamics* Vol. 28 (3), Pages 35-47.

Rosenbaum, J. y Pearl, J. (2009). *Investment Banking*. New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.

Sudarsanam, S. (2003). *Creating Value from Mergers and Acquisitions, the Challenges*. Harlow, England. Prentic Hall, Financial Times.

Vazirani, N. (2012). Mergers and Acquisitions Performance Evaluation- A Literature Review. *SIES Journal of Management* Vol. 8 (2), 37-42. 6p

Westerfield, R. (2012). *Finanzas Corporativas*. 9ª ed. México. McGraw-Hill/Interamericana Editores, S.A.

Wang, C. y Xie, F. (2020). Corporate Governance Transfer and Synergistic Gains From Mergers And Acquisitions. *The Review of Financial Studies* Vol. 22 (2), 829–858.