

**LA OPCIÓN GREENSHOE COMO MEDIDA ESTABILIZADORA DEL MERCADO EN  
EL PROCESO DE PRIVATIZACIÓN ESPAÑOL**

**VICTORIA FERRÁNDEZ SERRANO**

Profesora de Economía Financiera y Contabilidad de la  
Universidad Miguel Hernández  
Avda. del Ferrocarril, s/n 03202 Elche (Alicante).  
Tlf. 966658920 Fax. 966658614  
E-Mail: [v.ferrandez@umh.es](mailto:v.ferrandez@umh.es)

**JOSÉ FCO. GONZÁLEZ CARBONELL**

Profesor de Economía Financiera y Contabilidad de la  
Universidad Miguel Hernández  
Avda. del Ferrocarril, s/n 03202 Elche (Alicante).  
Tlf. 966658920 Fax. 966658614  
E-Mail: [jf.gonzalez@umh.es](mailto:jf.gonzalez@umh.es)

**ANA MARIA SABATER MARCOS**

Profesora de Economía Financiera y Contabilidad de la  
Universidad Miguel Hernández  
Avda. del Ferrocarril, s/n 03202 Elche (Alicante).  
Tlf. 966658884 Fax. +34 966658614  
E-Mail: [asabater@umh.es](mailto:asabater@umh.es)

**Área Temática:**

B) Valoración y Finanzas

**Palabras clave:**

Privatización, OPV, Opción Greenshoe, Premio bursátil, Sobreadjudicación.

**Key Words:** Privatization, Overallotment, Greenshoe Option, Underpricing, Return.

# LA OPCIÓN GREENSHOE COMO MEDIDA ESTABILIZADORA DEL MERCADO EN EL PROCESO DE PRIVATIZACIÓN ESPAÑOL

## Resumen

En el diseño de OPV habitualmente se incluye la opción Greenshoe. En el caso de las privatizaciones, la Greenshoe se transforma en una medida estabilizadora del mercado que el Estado, como entidad emisora, puede utilizar con el fin de influir en la cotización de las acciones y poder garantizar el éxito de la misma. En el presente trabajo, evaluamos la capacidad de estabilización que la opción Greenshoe ha proporcionado al proceso privatizador español, con el fin de que nuestra experiencia sirva para mejorar los procesos privatizadores de muchos países que se encuentran inmersos en plena de modernización del sector público.

## Abstract

An usual practice in the design of the Public Offerings is the listing of an option of purchase, well-known like Greenshoe, that bestows the issue organization to the global coordinators of the operation on a determined volume of shares. The particular case of the share issue privatization, the option Greenshoe is transformed into a stabilizing measurement of the capital market. The State, like issue organization, can use this option with the purpose of influencing in the closing price of the shares after the privatization and to be able to guarantee the success of the operation. In this paper, we try to test the capacity of stabilization that the Greenshoe option has provided really to the Spanish privatization process, through a model proposed for the quantification of the underpricing based on the use of the stabilization measurement.