

## MUESTRA

De las 134 empresas enlistadas en la Bolsa Mexicana de Valores para el mes de abril de 2011, se eliminaron las empresas cuyos estados financieros no presentaron información suficiente y las empresas del sector financiero. Los datos fueron obtenidos de los estados de resultados anuales entregados por las empresas, estos estados de resultados se encuentran en la página de la Bolsa Mexicana de Valores. El resultado final fue de 84 empresas analizadas. Los estados de resultados analizados son los presentados por las empresas para los años 2008 y 2009.

## MÉTODO

El análisis cuantitativo de los datos se efectuará mediante el método de mínimos cuadrados ordinarios (información acerca del MCO en anexos), utilizando el *software Stata*. Las variables que tengan un *P value (P)* menor a 5% serán consideradas como significativas dentro del modelo y serán tomadas en cuenta para las respectivas conclusiones. Las variables utilizadas serán:

Variable de respuesta.

- Q-tobin. Para representar la creación de valor. Capitalización en el mercado sumada a la deuda total, dividido entre el total de los activos<sup>1</sup>.

Variables predictivas.

- Deuda. Razón de deuda. Relación de los activos totales con la deuda total.
- Tamaño del consejo. Representada por el logaritmo del número total de integrantes del consejo de administración.

---

<sup>1</sup> Es común utilizar Q-tobin como variable representante de la creación de valor. San Martín (2010), citando a and Weisbach, (1991), Yermack, (1996), Fernandez *et al.*, (1998), Adams y Mehran, (2005), Villalonga y Amit, (2006), Caprio *et al.*, (2007), De Andres y Vallelado, (2008).

- Patrimonial. Representando a los integrantes del consejo de administración que poseen una relación directa con la empresa.
- Independiente. Representando a los integrantes externos del consejo de administración.
- AT. Logaritmo del valor total en activos.
- CP. Porcentaje del total de acciones que mantienen los tres accionistas mayoritarios como representante de la concentración de propiedad.

Como variable referente a la deuda como mecanismo de gobierno, se utilizó la variable *Deuda*, representando la razón de deuda de la empresa. Para representar el consejo de administración como mecanismo de gobierno se incluyeron las variables *Patrimonial*, *Independiente* y *Tamaño del Consejo*, representando al número de consejeros patrimoniales, consejeros independientes y el logaritmo del total de participantes del consejo de administración. La variable referente a la concentración de propiedad *CP* representa a los tres primeros accionistas mayoritarios, que en conjunto tienen como mínimo el control del 35% o más del total de acciones. Como variable de control se utilizó AT, en referencia a el valor de la compañía (activos totales) como lo menciona San Martín (2010), citando a Warfield *et al.*, (1995); Delgado, (2003), Wang, (2006).