

Capítulo III

Metodología del Proyecto

Metodología del Proyecto

3.1. Enfoque del Proyecto

Enfoque multimodal, debido a que la tesis contendrá una parte cualitativa, ya que el

Gobierno Corporativo está regido por el Código de Mejores Prácticas que está dado en términos conceptuales. Además una parte cuantitativa en la que se determinará si la

aplicación de estas prácticas tiene o no efecto en el rendimiento de las acciones de las Empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.

3.2. Objetivo General

Estudiar y analizar el rendimiento de las acciones a través del grado de adhesión que tienen las Empresas, que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores al Código de Mejores Prácticas en términos numéricos, para comprobar la relación entre el Gobierno Corporativo y el rendimiento de las acciones en el mercado.

3.3. Objetivos Específicos

- Examinar el grado de adhesión de las Empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, para determinar si el Código de Mejores Prácticas Corporativas es aplicado y en que proporción.
- Implementar la Metodología de la investigación en el impacto del Gobierno Corporativo en el rendimiento de las acciones de las Empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.
- Analizar los rendimientos de las acciones y las respuestas al cuestionario del Código de Mejores Prácticas Corporativas, para medir el impacto de las buenas prácticas corporativas en el rendimiento de las acciones de las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores. Con base en un modelo estadístico.
- Interpretar los resultados obtenidos del análisis de los rendimientos de las acciones y las repuestas al cuestionario del CMPC, para demostrar si existe o no relación entre las buenas prácticas corporativas de las Empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y el rendimiento de las acciones.

3.4. Delimitación del tema

3.4.1. Alcance

La presente investigación considerará a las Empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, que publicaron su grado de adhesión al Código de Mejores Prácticas, en los años 2001 a 2005, ya que la mayoría de las empresas publicaron el Cuestionario de Mejores Prácticas Corporativas durante el periodo antes mencionado.

Por otra parte, los parámetros para la elección de la muestra serán los siguientes:

- Las empresas deben tener como mínimo 24 operaciones anuales.
- Cotizaciones durante el periodo 2001 a 2005.
- Para analizar los rendimientos anuales de la muestra de las empresas se tomará el precio de cierre de la acción del mes de marzo de cada año menos el precio de cierre del año anterior, dividido entre el precio de la acción del año anterior. Se escogió dicho periodo porque es cuando las empresas entregan su documentación a la Bolsa Mexicana de Valores.
- Los datos antes mencionados serán extraídos de la base de datos de Económica.

3.4.2. Limitaciones

La veracidad del grado de adhesión al Código de Mejores Prácticas Corporativas de las Empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores será responsabilidad de la organización que lo publica.

3.5. Planteamiento del problema

3.5.1. Enunciado del Problema

La problemática que encontramos acerca del Gobierno Corporativo, es que las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores; no conocen el impacto en el rendimiento de las acciones que puede tener el uso de buenas prácticas corporativas, ya que se ha visto sólo como un requisito.

El Gobierno Corporativo, ha adquirido gran importancia en los últimos años debido a los escándalos ocurridos en grandes empresas alrededor del mundo, los cuales

se describieron anteriormente. De acuerdo con Roberto Daniel Díaz en el libro “El Gobierno Corporativo en México” (2003), los inversionistas en la actualidad toman en cuenta las prácticas corporativas para comprar acciones, sobre todo en economías en vías de desarrollo, ya que éstas no ofrecen tanta seguridad como los mercados desarrollados. Además, Guillermo Zamarripa, opina¹, que la poca protección a los inversionistas, ocasiona mercados de valores y deuda pequeños; y que se ha demostrado que cuando estos mercados están desarrollados aportan beneficios económicos a los países.

Por lo tanto, Paola Gutierrez² dice que el estudio de Gobierno Corporativo ha dejado de ser un instrumento exclusivo para la protección de los accionistas, convirtiéndose en una herramienta fundamental para la competitividad. Por lo anterior, es muy importante para las empresas mexicanas mostrar en términos numéricos la relación entre el rendimiento de la acción y las buenas prácticas corporativas.

3.5.2. Justificación

En los últimos años hemos sido testigos de grandes fraudes cometidos por organizaciones alrededor del mundo que con el propósito mostrar mejores perspectivas financieras, han dejado a un lado las buenas prácticas corporativas, trayendo graves consecuencias para los inversionistas, ya que les provocaron pérdidas y colapsaron en las diferentes bolsas en los diferentes mercados de valores.

Por consiguiente, Sam Podolsky³ indica que la transparencia en la información se ha convertido en uno de los factores más importantes para la toma de decisiones. Por esta razón, en 1999, a iniciativa del Consejo Coordinador Empresarial, se creó el Comité de Mejores Prácticas Corporativas, con el objetivo de analizar los lineamientos

¹ Gobierno Corporativo en México (2003)

² Gobierno Corporativo en México (2003)

³ Gobierno Corporativo en México (2003)

entonces vigentes y mejorar las prácticas de Gobierno Corporativo en México. Cabe mencionar que éste es de carácter familiar.

Por otro lado, Paola Gutierrez⁴ da a conocer un estudio sobre la percepción de los inversionistas con la importancia del Gobierno Corporativo en la toma de decisiones realizado por la firma internacional Mackinsey & Co del 2002 dice que: para los inversionistas institucionales encuestados, las prácticas corporativas son tan importantes como su desarrollo financiero. Además un 66% respondieron que en los mercados latinoamericanos no es posible desligar el buen gobierno de las sociedades del desempeño económico, aún más el 76% de los encuestados afirmaron que estarían dispuestos a pagar más por acciones bien gobernadas en América Latina.

Por lo anterior, consideramos que el comportamiento del rendimiento de las acciones de las Empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores está ligado a su Gobierno Corporativo, que en nuestro país se mide a través del grado de adhesión del Código de Mejores Prácticas Corporativas. Por consiguiente, mostraremos la correlación entre la buena percepción en cuanto a Gobierno Corporativo y el rendimiento de las acciones.

3.6. Hipótesis

Ho: Las buenas Prácticas Corporativas no están relacionadas con el rendimiento de las acciones de las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.

Ha: Las buenas Prácticas Corporativas están relacionadas con el rendimiento de las acciones de las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.

3.7. Diseño de la investigación

El tipo de estudio es no experimental. Además el diseño de investigación será transversal, correlacional, ya que se tomarán en cuenta la relación de las siguientes variables: el rendimiento de las acciones y el Gobierno Corporativo, empleando el

⁴ Gobierno Corporativo en México (2003)

análisis de cinco periodos 2001 a 2005 de las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, para determinar si existe una relación entre el rendimiento de las acciones y el grado de adhesión al CMPC publicado en los años mencionados.