

CONCLUSIONES

Similar a FWL, se concluye con este reporte de investigación que, con base en los modelos I, II, III y IV, en México, el crecimiento de los activos operativos netos presenta una relación negativa con el ROA un año adelante, tal y como se expuso en las hipótesis 1 y 2 de esta investigación. Así mismo, con base al modelo II y IV, las partidas devengadas como componente del crecimiento de los activos operativos netos de las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, tienen una relación negativa con el ROA un año adelante.

Estos resultados comprueban la importancia de que los valuadores de empresas consideren, además de los flujos de efectivo futuros, que cuando las empresas atraviesan por un periodo de crecimiento, en el cual invierten en sus activos operativos netos, es evidente que en el siguiente año se obtendrá una rentabilidad menor debido a que su inversión la recuperarán a largo plazo. De lo contrario, si no se considera el impacto del crecimiento de la empresa a largo plazo, o sea el impacto de las partidas devengadas en la rentabilidad futura, el efecto se verá a largo plazo. Por lo tanto, las partidas devengadas también deberían incluirse al momento de valorar la empresa y de determinar el precio de las acciones ya que estas partidas también le agregan valor.

Por otro lado, es importante destacar que, con base al modelo V, se comprueba que las partidas devengadas y los flujos de efectivo están relacionados directamente con los

rendimientos anormales un año adelante, tal y como lo menciona la hipótesis 3 de este reporte de investigación. De esta manera, los resultados recalcan la importancia de considerar a las partidas devengadas y a los flujos de efectivo al establecer el precio de las acciones de las empresas. Sin embargo, los inversionistas al no considerar a las partidas devengadas en sus respectivos análisis, subvalúan a las empresas en crecimiento.

Finalmente, debido al impacto que tienen el crecimiento de los activos operativos netos y las partidas devengadas en la rentabilidad futura, se puede concluir y probar que al valorar una empresa y al determinar el precio de su acción, es indispensable considerar además de los flujos de efectivo que ésta genera, las partidas devengadas, es decir, los cambios en el capital de trabajo provenientes de su crecimiento, ya que también generan valor a la empresa. De lo contrario se sub/sobre valúa a las empresas que cotizan en la BMV.