

Tabla A.1 Resumen de la Regresión de las Utilidades por Acción en relación al Precio por Acción de las empresas con tres años Utilidades Crecientes

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0.041404429
Coefficiente de determinación R ²	0.001714327
R ² ajustado	-0.009136605
Error típico	29.65297293
Observaciones	94

Análisis de Varianza					
	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	138.9194521	138.9194521	0.1579889	0.6919
Residuos	92	80895.48995	879.2988038		
Total	93	81034.4094			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>
Intercepción	6.00149652	3.669735574	1.635402987	0.105381607	-1.286915093
Variable X 1	-0.040831826	0.102727213	-0.397478177	0.6919	-0.244856938

	<i>Superior 95%</i>	<i>Inferior 95.0%</i>	<i>Superior 95.0%</i>
Intercepción	13.28990813	-1.286915093	13.28990813
Variable X 1	0.163193287	-0.244856938	0.163193287

Fuente: Elaboración propia tomando como datos básicos los obtenidos de Económica.

Tabla A.2 Resumen de la Regresión de las Utilidades por Acción en relación al Precio por Acción de las empresas con cuatro años Utilidades Crecientes

Estadísticas de la regresión	
Coeficiente de correlación múltiple	0.242291608
Coeficiente de determinación R ²	0.058705223
R ² ajustado	0.029289761
Error típico	16.39785701
Observaciones	34

Análisis de Varianza					
	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	536.6303902	536.6303902	1.995726728	0.1674
Residuos	32	8604.470866	268.8897146		
Total	33	9141.101256			

	<i>Coeficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>
Intercepción	-5.93051841	3.436039392	-1.725975093	0.093997135	-12.92949569
Variable X 1	0.118129552	0.083619588	1.412701925	0.1674	-0.05219783

	<i>Superior 95%</i>	<i>Inferior 95.0%</i>	<i>Superior 95.0%</i>
Intercepción	1.068458873	-12.92949569	1.068458873
Variable X 1	0.288456934	-0.05219783	0.288456934

Fuente: Elaboración propia tomando como datos básicos los obtenidos de Económica.

Tabla A.3 Resumen de la Regresión de las Utilidades por Acción en relación al Precio por Acción de las empresas con cinco años Utilidades Crecientes

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0.767420229
Coefficiente de determinación R ²	0.588933808
R ² ajustado	0.559571938
Error típico	2.767374382
Observaciones	16

Análisis de Varianza					
	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	153.6096837	153.6096837	20.05777533	0.0005
Residuos	14	107.2170535	7.658360968		
Total	15	260.8267372			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>
Intercepción	1.129514273	0.844631865	1.337285888	0.202451794	-
Variable X 1	0.102895696	0.022975016	4.478590775	0.0005	0.053619143

	<i>Superior 95%</i>	<i>Inferior 95.0%</i>	<i>Superior 95.0%</i>
Intercepción	2.941071064	-0.682042518	2.941071064
Variable X 1	0.152172249	0.053619143	0.152172249

Fuente: Elaboración propia tomando como datos básicos los obtenidos de Economía.

Tabla A.4 Resumen de la Regresión de las Utilidades por Acción en relación al Precio por Acción de las empresas con seis años Utilidades Crecientes

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0.706700714
Coefficiente de determinación R ²	0.4994259
R ² ajustado	0.466054293
Error típico	2.107028597
Observaciones	17

Análisis de Varianza					
	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	66.4407925	66.4407925	14.96559348	0.0015
Residuos	15	66.59354263	4.439569509		
Total	16	133.0343351			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>
Intercepción	0.658654432	1.015859784	0.648371401	0.526546562	-
Variable X 1	0.062963609	0.016275811	3.868538934	0.0015	0.028272518

	<i>Superior 95%</i>	<i>Inferior 95.0%</i>	<i>Superior 95.0%</i>
Intercepción	2.823909638	-1.50660078	2.823909638
Variable X 1	0.097654701	0.028272518	0.097654701

Fuente: Elaboración propia tomando como datos básicos los obtenidos de Económica.

**Tabla A.5 Resumen de la Regresión de la Fórmula del Modelo de Miller y Modigliani (M & M)
para las empresas con tres años de Utilidades Crecientes**

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0.926686497
Coefficiente de determinación R ²	0.858747864
R ² ajustado	0.850722174
Error típico	11.40488503
Observaciones	94

Análisis de Varianza					
	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	5	69588.12598	13917.6252	106.9998857	7.29E-36
Residuos	88	11446.28342	130.0714025		
Total	93	81034.4094			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>
Intercepción	3.267731745	1.445744398	2.260241679	0.026273903	0.39461634
Precio	-0.176692852	0.050823941	-3.476567303	0.000791114	-0.277694833
Utilidad Neta	-1.02402E-06	1.42356E-06	-0.719332493	0.473842053	-3.85305E-06
Growth*Utilidad Neta	-9.75688E-14	1.14486E-13	-0.852235074	0.396397089	-3.25085E-13
Varianza*Utilidad Neta	1.63757E-07	7.09945E-09	23.06611325	4.48235E-39	1.49648E-07
Pasivo/Capital*Utilidad Neta	-3.1647E-08	3.00841E-07	-0.105195231	0.916460303	-6.29505E-07

	<i>Superior 95%</i>	<i>Inferior 95.0%</i>	<i>Superior 95.0%</i>
Intercepción	6.14084715	0.39461634	6.14084715
Precio	-0.075690871	-0.277694833	-0.075690871
Utilidad Neta	1.80502E-06	-3.85305E-06	1.80502E-06
Growth*Utilidad Neta	1.29948E-13	-3.25085E-13	1.29948E-13
Varianza*Utilidad Neta	1.77865E-07	1.49648E-07	1.77865E-07
Pasivo/Capital*Utilidad Neta	5.66211E-07	-6.29505E-07	5.66211E-07

Fuente: Elaboración propia tomando como datos básicos los obtenidos de Económica.

**Tabla A.6 Resumen de la Regresión de la Fórmula del Modelo de Miller y Modigliani (M & M)
para las empresas con cuatro años de Utilidades Crecientes**

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0.961666371
Coefficiente de determinación R ²	0.924802208
R ² ajustado	0.911374031
Error típico	4.954761883
Observaciones	34

Análisis de Varianza					
	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	5	8453.710627	1690.742125	68.87027189	7.4232E-15
Residuos	28	687.3906289	24.54966532		
Total	33	9141.101256			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	-2.016784231	1.319001275	-1.529023716	0.137478418
Precio	0.14520022	0.03418779	4.247136826	0.000215904
Utilidad Neta	-7.71323E-06	3.14438E-06	-2.453017971	0.020654188
Growth*Utilidad Neta	-3.47785E-06	2.11899E-06	-1.641275433	0.111927013
Varianza*Utilidad Neta	-1.15239E-10	1.04868E-10	-1.098889065	0.281175844
Pasivo/Capital*Utilidad Neta	5.6429E-06	2.36212E-06	2.388909817	0.023878127

	<i>Inferior 95%</i>	<i>Superior 95%</i>	<i>Inferior 95.0%</i>	<i>Superior 95.0%</i>
Intercepción	-4.718638896	0.685070434	-4.718638896	0.685070434
Precio	0.075169629	0.215230811	0.075169629	0.215230811
Utilidad Neta	-1.41542E-05	-1.27224E-06	-1.41542E-05	-1.27224E-06
Growth*Utilidad Neta	-7.81841E-06	8.62713E-07	-7.81841E-06	8.62713E-07
Varianza*Utilidad Neta	-3.30052E-10	9.95745E-11	-3.30052E-10	9.95745E-11
Pasivo/Capital*Utilidad Neta	8.04304E-07	1.04815E-05	8.04304E-07	1.04815E-05

Fuente: Elaboración propia tomando como datos básicos los obtenidos de Economática.

**Tabla A.7 Resumen de la Regresión de la Fórmula del Modelo de Miller y Modigliani (M & M)
para las empresas con cinco años de Utilidades Crecientes**

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0.912927928
Coefficiente de determinación R ²	0.833437402
R ² ajustado	0.750156103
Error típico	
Observaciones	16

Análisis de Varianza					
	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	5	217.3827582	43.47655164	10.00749761	0.0012
Residuos	10	43.44397904	4.344397904		
Total	15	260.8267372			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>
Intercepción	1.618968751	1.544679172	1.048093857	0.319266223	-1.822791522
Precio	0.016941723	0.037528979	0.451430432	0.661311497	-0.066678068
Utilidad Neta	1.2891E-05	1.02974E-05	1.251868248	0.239107077	-1.00531E-05
Growth*Utilidad Neta	7.35547E-06	4.17911E-06	1.760058512	0.108893339	-1.95616E-06
Varianza*Utilidad Neta	-3.01258E-08	5.33424E-08	-0.5647618	0.584681189	-1.4898E-07
Pasivo/Capital*Utilidad Neta	1.33569E-06	1.12632E-06	1.185887533	0.263079424	-1.17391E-06

	<i>Superior 95%</i>	<i>Inferior 95.0%</i>	<i>Superior 95.0%</i>
Intercepción	5.060729024	-1.822791522	5.060729024
Precio	0.100561515	-0.066678068	0.100561515
Utilidad Neta	3.5835E-05	-1.00531E-05	3.5835E-05
Growth*Utilidad Neta	1.66671E-05	-1.95616E-06	1.66671E-05
Varianza*Utilidad Neta	8.87286E-08	-1.4898E-07	8.87286E-08
Pasivo/Capital*Utilidad Neta	3.8453E-06	-1.17391E-06	3.8453E-06

Fuente: Elaboración propia tomando como datos básicos los obtenidos de Economía.

**Tabla A.8 Resumen de la Regresión de la Fórmula del Modelo de Miller y Modigliani (M & M)
para las empresas con seis años de Utilidades Crecientes**

Estadísticas de la regresión	
Coefficiente de correlación múltiple	0.88794109
Coefficiente de determinación R ²	0.78843938
R ² ajustado	0.692275461
Error típico	1.599568875
Observaciones	17

Análisis de Varianza					
	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	5	104.8895087	20.97790173	8.198910709	0.00191
Residuos	11	28.14482646	2.558620587		
Total	16	133.0343351			

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>	<i>Inferior 95%</i>
Intercepción	1.276680904	0.934427816	1.366270227	0.199133582	-0.779981893
Precio	0.047126451	0.019936833	2.363788222	0.037561758	0.003245755
Utilidad Neta	-1.80664E-06	9.72898E-07	-1.856963524	0.090274308	-3.94797E-06
Growth*Utilidad Neta	-4.84853E-07	5.8017E-07	-0.835707577	0.421101444	-1.7618E-06
Varianza*Utilidad Neta	8.82582E-08	3.41703E-08	2.582887068	0.02545897	1.30497E-08
Pasivo/Capital*Utilidad Neta	-4.32471E-07	4.71363E-07	-0.917490649	0.378562978	-1.46993E-06

	<i>Superior 95%</i>	<i>Inferior 95.0%</i>	<i>Superior 95.0%</i>
Intercepción	3.333343701	-0.779981893	3.333343701
Precio	0.091007147	0.003245755	0.091007147
Utilidad Neta	3.34699E-07	-3.94797E-06	3.34699E-07
Growth*Utilidad Neta	7.92094E-07	-1.7618E-06	7.92094E-07
Varianza*Utilidad Neta	1.63467E-07	1.30497E-08	1.63467E-07
Pasivo/Capital*Utilidad Neta	6.04992E-07	-1.46993E-06	6.04992E-07

Fuente: Elaboración propia tomando como datos básicos los obtenidos de Economía.