

CAPÍTULO I. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

1.1. Objetivo General

- Probar si las compañías de un sector de la Bolsa Mexicana de Valores que han tenido cinco años continuos de utilidad, tienen un Múltiplo Precio Utilidad mayor que otras que no han tenido esa continuidad en sus utilidades y analizar el comportamiento del Precio por Acción por variables financieras.

1.2. Objetivos específicos

- Analizar empresas de la Bolsa Mexicana de Valores aplicando este Múltiplo Precio Utilidad.
- Establecer si hay relación entre un mayor Múltiplo Precio Utilidad con la continuidad de las utilidades.
- Analizar el comportamiento del factor Precio Utilidad con respecto a la Utilidad por Acción de las empresas que utilicen el Múltiplo Precio Utilidad.
- Analizar el comportamiento del Precio por Acción incluyendo variables como el crecimiento de las utilidades, variabilidad en las utilidades y apalancamiento.

1.3. Alcance

En este trabajo se estableció que las empresas del sector seleccionado de la Bolsa Mexicana de Valores con cinco años consecutivos de utilidad tienen un Múltiplo Precio Utilidad mayor que otras que no lo han tenido.

1.4. Limitaciones

En esta investigación, se encontraron como limitaciones que faltan algunos precios de las acciones de algunas empresas, lo que hace que se tenga que recurrir a tomar en cuenta el precio de cierre del último mes de la empresa a la cual le hace falta su precio. Del mismo modo, faltaron algunas utilidades de las empresas que corresponden al momento en que éstas caen y que sirven de referencia para observar en cuánto disminuyó la utilidad al siguiente año de tener utilidades crecientes. Y, por último, existió un límite de años en las utilidades crecientes, ya que sólo se tomaron en cuenta las que tuvieron tres, cuatro, cinco y seis años continuos de aumento en dichas utilidades.

1.5. Fuentes de Información

En esta investigación se utilizarán fuentes de información primaria, secundaria y terciaria para la recolección de datos.

1.5.1. Fuentes de Información Primaria

Las Fuentes de Información Primaria son las que constituyen el objetivo de la investigación bibliográfica o revisión de la literatura y proporcionan datos de primera mano. (Hernández, 1998). Por lo que las fuentes de información primaria que se utilizaron en esta investigación fueron principalmente libros que hablan de las Finanzas y del Múltiplo Precio Utilidad.

1.5.2. Fuentes de Información Secundaria

Las Fuentes de Información Secundaria son las que están integradas por compilaciones, resúmenes y listados de referencias publicadas en un área de conocimiento en particular (son listados de fuentes primarias). Es decir, reprocessan información de primera mano. (Hernández, 1998). Para esta investigación se utilizó primordialmente la información que la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) da a conocer a través del paquete Económica acerca de las Utilidades por Acción, Precios por Acción que se necesitan para esta investigación.

1.5.3. Fuentes de Información Terciaria

Las Fuentes de Información Terciaria son las que reúnen fuentes de segunda mano. (Hernández, 1998). Para esta tesis, se utilizaron como fuentes de información terciaria, artículos de revistas contables y financieras muy reconocidas en el ámbito de la ciencia

como son el Journal of Accounting Research, el Journal of Financial Economics, el Journal of Political Economy, el Journal of Finance y el Journal of Business principalmente.

1.6. Tipo de estudio

Una vez que se ha establecido la literatura utilizada para esta investigación, se considera que el tipo de estudio más adecuado que se aplicó fue el Estudio Descriptivo con Aplicación Estadística.

Nota: El informe de la investigación va a ser mostrando sólo los resultados de investigación (Paper).

1.7. Diseño de la Investigación

Es el No Experimental, Transeccional, Longitudinal. Se estableció este tipo de diseño de investigación porque se consideró que esta tesis se basa en datos actuales de las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV).

En la clasificación del diseño de investigación No Experimental, esta investigación es Transeccional y Longitudinal, ya que se considera que son los más adecuados porque se analizó y se reunió toda la información que se relaciona con la forma de aplicar el Múltiplo Precio Utilidad a varias empresas de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) y que, al mismo tiempo, se estudiaron en varios años.

1.8. Sujetos de estudio: Empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV), basándonos en el paquete Económica que da a conocer la misma Bolsa.

1.8.1. Unidad de Análisis: Utilidad por Acción, Precio por Acción, Utilidad Neta.

Para esta investigación la Unidad de Análisis que se tomó en consideración fueron las Utilidades por Acción crecientes de diferentes empresas que cotizan en las diversas áreas de la Bolsa Mexicana de Valores. Del mismo modo, los Precios por Acción de esas empresas y sus Utilidades Netas.

1.8.2. Unidad Geográfica

La Unidad Geográfica que se tomó en cuenta para esta investigación fue en México.

1.8.3. Unidad de Tiempo

La Unidad de Tiempo que se consideró para esta investigación es que se tomó en cuenta las Utilidades por Acción Crecientes de las empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores entre los años de 1988 al año de 2000.

1.9. Hipótesis de la Investigación

Las empresas de diferentes sectores de la Bolsa Mexicana de Valores que han tenido cinco años continuos de utilidades crecientes, tienen un Múltiplo Precio Utilidad mayor que otras que no han tenido esa continuidad en sus utilidades y han recibido recompensas por el mercado Financiero.

1.10. Muestra

La muestra que se tomó en cuenta para esta investigación fue de 193 empresas mexicanas, las cuales cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores y corresponden a todos los sectores de la misma.

Posteriormente, se filtraron las empresas para tomar en cuenta sólo las que tuvieran tres, cuatro, cinco y seis años de utilidades crecientes. Esto fue por el número de empresas que había con esta característica de aumento en sus utilidades, de otro modo, se hubieran tomado en cuenta a un mayor número de empresas que tuvieran más años de utilidades crecientes.

1.11 . Metodología de la Investigación

El procedimiento que se utilizó en este trabajo fue que primero se analizaron todos los sectores de la Bolsa Mexicana de Valores. Posteriormente, se filtraron las empresas que tuvieron por cinco años consecutivos utilidades crecientes, para aplicar el Múltiplo Precio Utilidad y comprobar la hipótesis utilizando el Modelo de Miller y Modigliani. Finalmente,

se demostró que las empresas de los sectores seleccionados sí tienen un Múltiplo Precio Utilidad mayor que otras que no lo han tenido en esa continuidad de años.

Del mismo modo, se continuó con las investigaciones de Barth, Elliott y Finn de su artículo “Market Rewards Associated with Patterns of Increasing Earnings”, publicado en el Journal of Accounting Research, en donde estiman que en la fórmula 3 dentro del Marco Teórico, deben juntar un cruce seccional, temporal y separadamente por cada año. Esta estimación incluye indicadores variables, D_{it} , que deja interceptar y, el coeficiente de utilidad varía por año.

Basado en previas investigaciones, $a_{1,t}$, se probó que fue positiva.

El coeficiente de primer interés, fue el coeficiente incremental en NI para empresas con utilidades crecientes, $a_{1,t}$. La estimación en conjunto de la fórmula 3 que se encuentra en el Marco Teórico, limita a $a_{1,t}$ para ser una constante intertemporal. Sin embargo, como con todos los otros coeficientes, $a_{1,t}$, puede variar b s años de cruce en las estimaciones de los años separados; si $a_{1,t}$ es mayor a 0, indica que las empresas con al menos cinco años de utilidades crecientes tienen un mayor Múltiplo Precio Utilidad que otras empresas. Según Healy y Palepu, en su artículo llamado “Earnings and Risk Changes Surrounding Primary Stock Offers” del Journal of Accounting Research de 1990, también comentan sobre esto y que, también, se analizó en esta investigación.