

II Marco Teórico

1.1. Objetivo General

El objetivo principal de ésta tesis es replicar el paper de investigación “The Use of Foreign Currency Derivatives and Firm Market Value”, para aplicar un estudio en México del año 2002 al 2007.

1.2. Objetivos Específicos

- a. Seleccionar las empresas que cotizaron en la BMV del año 2002 al 2007 y que tengan exposición al riesgo.
- b. Seleccionar las empresas que utilicen y las que no utilicen instrumentos derivados de divisas.
- c. Determinar el impacto potencial del uso o no uso de los instrumentos, mediante la generación de regresiones entre las variables, en el valor de mercado de las empresas (*Tobin's Q*).
- d. Ordenar en base al sector económico, para aislar el efecto de cada industria por separado.

1.3. Hipótesis

| |
|--|
| <p>Ha; El uso de instrumentos derivados de cobertura en las empresas que cotizan en la BMV aumentan su valor de mercado del año 2002 al 2007 reflejado en una <i>Tobin's Q</i> correlacionada.</p> |
|--|

1.4. Alcances y Limitaciones

En este proyecto se presenta la relación que tiene el valor de mercado de las empresas que cotizan en bolsa respecto de la utilización, o no, de instrumentos derivados. Algunas de las limitaciones que se encontraron en el proyecto fueron:

- Limitación de Información: Existe limitación en cuanto a la información proporcionada de las empresas, no fue posible encontrar los reportes anuales de los años a examinar en el periodo 2002 a 2007, por lo cual se utiliza como herramienta ECONOMÁTICA la cual permitió obtener los datos para poder seleccionar las empresas.
- Información acerca de la industria y sus segmentos: esto limitó a no poder calcular la *Industry Adjusted Q*⁶, la cual se sustituyó por los dummies de las industrias y/o la razón la razón de crecimiento.
- Información acerca de la diversificación geográfica de las empresas: ECONOMATICA no proporciona esa información detallada.
- Los sectores de la Construcción, Maquinaria e Industria y de Transportes y Servicios: era muy limitado después de hacer la selección pertinente (muy pocas empresas), debido a ésto, no se pudo generar la regresión en estos tres rubros.

1.5. Muestra

La muestra está conformada por todas las empresas listadas en Economática exceptuando las empresas financieras y las aseguradoras, debido a que tienen una estructura diferente a las demás empresas, se eliminaron las empresas que tuvieran activos totales menores a \$27,000 millones de pesos ya que se consideró el percentil 20, es decir, que el 80% de las empresas se encontraban por encima de este límite.

⁶ Industry Adjusted Q es una fórmula utilizada por Allayannis y Weston (2001) para determinar la diversificación de cada sector dentro de las empresas que tienen más de un giro.

| | |
|---|------------|
| Total Listadas | 581 |
| Menos Aseguradoras e Instituciones Financieras | 50 |
| Menos Empresas sin Datos | 414 |
| Total Muestra | 117 |

Esta tabla ejemplifica como se llegó al total de empresas listada hasta la muestra final con la cual se generaron las regresiones.