

IV. Conclusión

Esta tesis de investigación se examinó el uso de instrumentos derivados en una muestra de 581 empresas que cotizaron en la Bolsa Mexicana de Valores de 2002 a 2007. Se examinó si las empresas expuestas al uso de instrumentos derivados son recompensadas por los inversionistas con un valor de mercado más alto.

Usando la razón de *Tobin's Q* como una aproximación del valor de mercado, se encontró que el inversionista solo se enfoca en el pago de dividendos y en su ROA, con esto podemos asegurar que a los inversionistas les importan más las tendencias que tiene la empresa hacia el pasado, que sus proyecciones para el futuro, es decir esta más enfocado a la rentabilidad y al pago de dividendos.

También analizamos el impacto de los años en los resultados de las regresiones y encontramos que, al incluir los años, el inversionista se sigue enfocando en el pago de dividendos, en la razón de crecimiento y en el uso de derivados, además de que en el 2007, 2006 y 2005 la información ha sido más relevante en esos años, siendo consistente con los resultados de la tabla 2.

De igual forma al incorporar los sectores económicos los resultados variaron un poco, encontramos que el inversionista toma en cuenta el pago de dividendos, el ROA, la razón de crecimiento, y la razón de ventas al extranjero, siendo muy significativas las últimas tres. Particularmente descubrimos que ciertos sectores económicos resultaron ser significativos con la *Q* y muy relevante la información, lo cual nos lleva a concluir que puede que el valor de mercado se vea afectado de diferente forma dependiendo del sector económico en el que se encuentre por eso se generó una regresión por separado de cada sector para aislar su efecto.

Dentro de cada sector económico el inversionista se enfoca en diferentes variables para valorar a la empresa, por ejemplo en alimentos y bebidas toma el valor de los activos totales, la razón deuda capital y el ROA. En las siderúrgicas y metalúrgicas se enfoca en los activos totales, el ROA, y la razón de ventas al extranjero. Por último en el sector de las telecomunicaciones se

basa solamente en el ROA y la razón de ventas al extranjero. De lo anterior podemos concluir que en la mayoría de los sectores los inversionistas se enfocan más en el ROA, en los activos totales, y en la razón de ventas al extranjero lo que nos demuestra que nuestros resultados son consistentes con la cultura mexicana, la cual se enfoca principalmente a analizar la empresa en base al pasado, y no a asegurar el futuro de la misma disminuyendo los riesgos.

Después de realizar la metodología se encontró que nuestros resultados son lo opuesto a nuestro estudio base, se encontró evidencia significativa que nos llevan a dos posibles conclusiones, que al mercado mexicano no le interesa que la empresa controle sus riesgos por medio del uso de derivados o que el inversionista no se basa en la Q para valorar a la empresa, si no que utiliza otros indicadores como lo son el ROA y el pago de dividendos para valorar a la empresa.