

CAPÍTULO V

Conclusión

Del presente estudio podemos concluir que la volatilidad del precio de las acciones de cada una de las firmas de nuestra muestra esta justificada por la varianza de sus valores fundamentales y por tanto este segmento de mercado tiene un comportamiento racional, y como consecuencia es eficiente en forma semi-fuerte ya que los precios reflejan toda la información pública disponible todo el tiempo, en otras palabras, los activos financieros son correctamente valuados.

Nuestro resultado es consistente con lo hallado por Feliz (1990) para México en términos agregados y con lo encontrado por LeRoy y Porter (1981) para Estados Unidos cuando analiza empresa por empresa. Por otro lado, contradice el resultado obtenido por Mejía, Aguillar y Meunier (1992).

Otro de los principales logros de esta investigación es que en el 87% de las simulaciones efectuadas no podemos rechazar la hipótesis de que el precio racional obtenido por nuestro simulador es un buen estimador del precio.

Si bien puede ser discutible suponer una tasa de descuento constante para calcular el valor terminal de la firma y suponer que conocemos los parámetros con certidumbre como lo requiere el modelo de CAPM, como comentan Jackson (1994) y Sharpe (1964) debido a la información con que se cuenta es lo que mejor que puede hacer.

En los mercados considerados eficientes en forma semi-fuerte existe el consenso de que la mejor recomendación que se puede hacer es: comprar, diversificar, conservar y poner toda la tención el algo que se puede controlar como es el costo y consévalo lo más bajo posible.