LOS SISTEMAS DE CALIDAD EN LAS OPERACIONES FOMENTANDO LA COMPETITIVIDAD DE LAS EMPRESAS

José Sánchez Gutiérrez
Guillermo Vázquez Ávila
Jorge Pelayo Maciel
(*Coordinadores*)

LOS SISTEMAS DE CALIDAD EN LAS OPERACIONES FOMENTANDO LA COMPETITIVIDAD DE LAS EMPRESAS

JOSÉ SÁNCHEZ GUTIÉRREZ
GUILLERMO VÁZQUEZ ÁVILA
JORGE PELAYO MACIEL
(*Coordinadores*)

Los sistemas de calidad en las operaciones fomentando la competitividad de las empresas
José Sánchez Gutiérrez; Guillermo Vázquez Ávila; Jorge Pelayo Maciel (coordinadores)
Universidad de Guadalajara

Esta obra es producto de los miembros de la Red Internacional de Investigadores en Competitividad (RIICO) con contribuciones externas. Los resultados, interpretaciones y conclusiones expresados en este libro no necesariamente reflejan el punto de vista de la Universidad de Guadalajara, ni de RIICO.

Todas las fotos incluidas en este libro corresponden a Freeimages. Freeimages es una plataforma con fotos de acceso libre y con alta definición. Freepik, Inc es una corporación española que opera el sitio web freepik.es (el "sitio") y todo lo relacionado con el mismo.

Primera edición, 2019

© D.R. 2019, Universidad de Guadalajara
Centro Universitario de Ciencias Económico Administrativas
Av. Periférico Norte 799, Edificio G – 306
Núcleo Universitario Los Belenes
Zapopan, Jalisco
45100, México
Tel-fax: +52 (33) 3770 3300, ext. 25608

© D.R. 2019 Fondo Editorial Universitario
Carrer La Murta 9-18
07820 San Antonio de Portmany
Ibiza, España

ISBN: 978-84-17840-28-0

Contenido

Prólogo…… 5
Sánchez-Gutiérrez, José

Capítulo 1…… 7
Innovación en las operaciones en un entorno competitivo en las Pymes manufactureras de la ZMG
Vázquez-Ávila, Guillermo

Capítulo 2…… 29
Variables estructurales competitivas en las empresas exportadoras de aguacate
Bonales-Valencia, Joel y Ortiz-Paniagua, Carlos Francisco

Capítulo 3…… 45
La competitividad, resultado de la utilización de la administración de operaciones
Montejano-García, Salomón y Campos-García, Rocío Monserrat

Capítulo 4…… 65
Mejoramiento de la Productividad en PyMEs de la Industria Manufacturera del Vestido, aplicando Manufactura Esbelta
Juárez-León, Senén, García-González, Ramón y Guevara- Ramírez, Iniria

Capítulo 5…… 89
Innovaciones en el entorno tecnológico actual. Industria del calzado en México y el mundo
Morales-Alquicira, Andrés, Rendón-Trejo, Araceli y Guillén Mondragón, Irene Juana

Capítulo 6…… 111
Diversificación internacional y valor de la empresa: Un estudio en las empresas multinacionales mexicanas
Pelayo-Maciel, Jorge

Capítulo 7…… 125
Aprovechamiento de problemáticas empresariales aplicando la metodología Seis Sigma
Tass-Salinas, Nancy, Macias-Calleros, Enrique y Cardenas-Villalpando, Alfredo Salvador

Capítulo 8…… 145
Control y seguimiento: cultura de servicio en negocios con grandes clientes de energía en Colombia
Camilo-Patiño, Juan y Peña-Rodríguez, Jaime Hernando

Capítulo 9…… 167
Análisis de Ciclo de Vida de productos ambientalmenteintegrados con Ecodiseño, Innovación y la Ecoeficiencia
Guzmán-Mares, Lucio, Castellanos-Villarruel, Ma. Soledad, Chávez-Bautista, Sandra Leticia y Salcedo-Delgadillo, Luis Eduardo

Capítulo 10..…… 193
Correlación entre dimensiones de la cultura de calidad en la Pyme avícola de Rioverde, S.L.P.
González-Ortiz, Jorge Horacio, López-Gama, Héctor y Gómez-Sánchez, David

Capítulo 11..…… 213
Aprovechamiento de la filosofía japonesa 9's en FABRIS y su desempeño en el nivel de calidad del trabajador
Hernández-Castorena, Octavio, Carvajal-Sandoval, Alba Rocío y Rodríguez-Castro, Braulio Adriano

Capítulo 12..…… 229
Factores de éxito de las mujeres emprendedoras en Latinoamérica y el Caribe.
Cervantes-Guzmán, Jovanna Nathalie y Vázquez-Ávila, Guillermo

Diversificación internacional y valor de la empresa: Un estudio en las empresas multinacionales mexicanas

Jorge Pelayo Maciel
Universidad de Guadalajara, México

INTRODUCCION

La diversificación internacional es una estrategia que utilizan las empresas cuando deciden hacer inversiones directas en el extranjero lo que hace que se conviertan en empresas multinacionales, en al ámbito académico existen una gran cantidad de estudios donde se busca analizar los efectos de dicha estrategia en el desempeño de la empresa, pero ¿qué pasa con los accionistas, los que arriesgan su capital con la esperanza de obtener los beneficios que la empresa reparte a sus accionistas, para lo cual el presente estudio busca analizar a través de la Q de Tobin como el valor de la acción es afectado por la estrategia de la diversificación internacional para lo cual se desarrolla un análisis de panel de los años de empresas que cotizan en la bolsa mexicana de Valores.

Así mismo se ha visto en diversas investigaciones que la diversificación internacional genera beneficios para la empresa multinacional, entre los que se pueden mencionar son la adopción de recursos y capacidades heterogéneos ya que al estar en diferentes mercados internacionales y, a su vez logran tener ventajas competitivas más rápido, como pueden ser economías de escala y de alcance, aprendizaje e innovación y acceso a recursos claves que benefician el desempeño de la compañía (Hsu, Chen y Chen, 2013; Altaf y Shah, 2015).

Se ha visto que desde la década de 1990 empezó a desarrollarse las empresas multinacionales en países emergentes como el caso de México por las políticas de privatización de diferentes industrias que antes estaban en propiedad del gobierno, por una política de libre mercado, el desarrollo de un comercio estratégico por parte del gobierno (Setta, Parola, Persico, 2014).

La naturaleza de la propiedad determina las estrategias, incluyendo la diversificación (Hernández-Trasobares y Galve-Górriz, 2017), para Jensen (1986), los CEOs usan la diversificación para lograr mejorar sus ingresos y su imagen. La propiedad familiar puede causar un buen desempeño de la compañía (Anderson y Reeb 2003 agregar) ya que al tener una alta propiedad de la empresa puede minimizar los problemas de agente principal y con esto los costos de agencia.

Así mismo, se ha encontrado que la formación de los grupos económicos se ha dado por la dinámica de concentración de capital dentro del proceso de industrialización, la

ineficiencia del mercado y los escases de recursos de capital. De igual forma el gobierno corporativo de dichos grupos se ha caracterizado por tener una propiedad bastante concentrada con pocos individuos comúnmente miembros de una misma familia; dentro de una red de negocios basadas en tenencias cruzadas de acciones o intercambio de representantes en los consejos de administración.

La concentración de propiedad puede ser una amenaza para los pequeños accionistas ya que los mayoritarios los pueden expropiar y una forma de hacerlo es con la diversificación lo que puede provocar el proceso de *tunnelling,* la cual reduce el valor de la compañía (La Porta, López-de-Silanes y Shleifer, 2000; Hernández-Trasobares y Galve-Górriz, 2017).

Para comprender un poco más el dinamismo del como las empresas, sobre todo las mexicanas, que se diversifican internacionalmente; es importante analizar que varias de ellas iniciaron a finales del siglo XIX en el Estado norteño de Nuevo León, donde se aprovecharon los cambios en política industrial que se vivió en ese entonces con la adopción de un modelo capitalista que facilitó la creación y consolidación de empresas sobre todo en el sector industrial (Cerutti, 1986). Conforme inició el siglo XX las presiones sociales provocadas por la centralización de la riqueza hizo estallar una guerra civil conocida como Revolución Mexicana, la cual se extendió hasta finales de la década de 1920, por ese motivo la economía se detuvo y no fue hasta al inicio de la década de 1930 que se reinició a activar la economía mexicana con la creación de un sistema bancario en donde se abrió a la inversión extranjera directa, en ese entonces las compañías mexicanas diversificaron sus mercados a nivel local creando tiendas departamentales, instituciones financieras y compañías de transportación.

Fue entre la década de 1940 y hasta mediados de los años 80s que las grandes empresas mexicanas en conjunto con las multinacionales extranjeras y bajo el modelo de sustitución de importaciones se crearon las condiciones para la inversión en la infraestructura industrial y, a partir de la segunda mitad de los años ochenta se inició un cambio hacia la apertura comercial con la firma de México en el GATT y con el inicio en las negociaciones de un tratado de libre comercio con América del Norte, en ese momento que las empresas mexicanas iniciaron sus estrategias de diversificación al mercados internacionales ya fuera por la exportación o la inversión extranjera directa (IED) (Basave Kunhardi, 2007).

La IED se tiene cuando una empresa decide hacer inversiones en el extranjero en actividades que generen valor como puede ser la adquisición de un rival en el extranjero o hacer inversiones en para la construcción de nuevas plantas en los mercados internacionales, en donde según la UNCTAD (2017), en el año de 2016 cayo dicho indicador económico a nivel mundial en un 2% llegando a estar en 1.75 billones de dólares de norteamericanos. Las empresas que se dedican a la IED se les conocen como multinacionales y estas deciden hacer dicha estrategia en regiones que tengan ciertas variables macroeconómica como son: tasas de intereses bajas, crecimiento del PIB; así como variables del entorno empresarial como un sistema de libre mercado y libertad fiscal (Cortes, Agudelo & Mongrut, 2017).

Por lo anterior, en el presente trabajo de investigación se busca analizar el impacto que tiene la diversificación internacional en el valor de la empresa y si además repercute en el desempeño de la misma, para lo cual en los siguientes apartados: en el marco teórico, en

primer lugar, se discute la teoría de la agencia, para después analizar los diferentes estudios empíricos que buscar estudiar las relaciones que tiene la variable diversificación internacional con el valor y el desempeño de la compañía, para después explicar la metodología que se utilizó para logra el objetivo planteado, luego el análisis de los datos y se termina con las conclusiones.

MARCO TEÓRICO

En este apartado se analiza el marco teórico bajo el cual se sustenta la presente investigación está basada en la teoría de la agencia, la cual menciona que existe problemas en donde el CEO o agente y el accionista o principal buscan objetivos diferentes, dicha teoría está basada en la racionalidad del ser humano donde el egoísmo del agente puede provocar que busque su propio beneficio a expensas del agente (Jensen y Meckling, 1976) y, por lo tanto, las decisiones de la alta dirección no siempre están alineadas con los intereses de los pequeños accionistas, sobre todo cuando implica un alto costo de inversión, como puede ser la diversificación internacional, la cual, descapitaliza a la empresa en el corto y muchas veces a mediano plazo, lo que provoca que el valor de la compañía caiga afectando los rendimiento de la acción. Por otra parte, se tiene a la teoría de recursos y capacidades donde Barney (1991) asegura que una empresa al diversificarse logrará recursos heterogéneos obtenidos a través de la experiencia y conocimientos adquiridos en los diferentes mercados internacionales lo que llevaría a obtener una ventaja competitiva sostenible (Mukhopadhyay y Chakraborty, 2017; Altaf y Shah, 2015), por lo que ambas teorías se complementan para explicar mejor el fenómeno de la diversificación internacional y sus efectos sobre el desempeño de la empresa y la riqueza de los accionistas.

Para hablar de la diversificación internacional, la cual, puede ser definida como: "la expansión de una empresa más allá de las fronteras de su país de origen, a través de diferentes países y regiones geográficas" (Capar, Chinta y Sussan, 2015; p. 10), una de las formas en que las compañías logran esa diversificación internacional es a través de la IED; por lo que las convierten en multinacionales, otra forma son las exportaciones, las licencias y franquicias en el extranjero; estas últimas tienen ciertas ventajas sobre la IED ya que son menos riesgosas y con menos costos de transacción.

A pesar de lo anterior, una de las razones más fuertes de porque las empresas toman la decisión de IED es desde el punto de vista teórico que se busca encontrar ciertos beneficios en los mercados internacionales los cuales pueden ser las economías de escala y de alcance, aprendizaje e innovación internacional, acceso a recursos clave y reducción de riesgo (Capar, Chinta y Sussan, 2015; Altaf y Shah, 2015; Contractor, 2007; Barney, 1997, 2001), sin embargo, esto sólo se logra, en la mayoría de los casos, a largo plazo ya que durante la expansión internacional significa un fuerte desembolso de efectivo bastante grande que provoca que la empresa se descapitalice; además de esto, existen costos en la adquisición de conocimientos en el mercado extranjero lo que puede provocar una alta barrera de entrada al mercado (Bresciani y Ferraris, 2015). Por lo tanto, esta investigación toma en cuenta la

decisión de IED como la estrategia más común que siguen las empresas al momento de una diversificación internacional.

La propiedad concentrada y la diversificación

En esta sección se centrará en los estudios empíricos que sustenta la relación de variables de diversificación internacional con el valor y el desempeño de la empresa. Como ya se ha mencionado una de las razones del porque se toma la decisión de diversificarse y operar en diferentes países es que pueden obtener conocimientos globales y entendimiento transcultural (Heung-Jun, Sung-Chul y Sun-Wook, 2016), sin embargo, existe evidencia de que para algunas multinacionales existen costos elevados por operar en mercados geográficos distantes dichos costos están asociados a la obtención del aprendizaje local y la gestión del recurso humano por lo que, las empresas tienden a operar en mercados que sean familiares con la cultura de nacional de la empresa multinacional (Hennart, 2007).

También, se ha visto que la propiedad de las empresas multinacionales de países emergentes se encuentra altamente concentrada en familias controladoras, por este motivo se han desarrollado diferentes estudios donde analizan la propiedad familiar como es el hecho por Muñoz y Sánchez (2011), quienes analizan a empresas multinacionales europeas las cuales muestran una mayor rentabilidad de las que no son familiares y además de que las empresas familiares son más propensas a hacer estrategia de diversificación.

Pero existen investigaciones que demuestran que existen una relación negativa entre el control familiar y el desempeño de la compañía, en diferentes países emergentes, como la hecha por Para Hernández-Trasobares y Galve-Górriz (2017) en España quienes además analizan la variable diversificación internacional, concluyendo que esta no afecta la creación de valor de la compañía medido por la Q de Tobin, aunado a esto encontraron que los grupos financieros y extranjeros afectan positivamente el desempeño.

Gaur y Delios (2015), analizan la relación de la estructura de propiedad en la diversificación internacional con un estudio longitudinal en India durante quince años, donde, a través de un estudio de datos de panel se encuentra que existe un alto grado de relación entre la concentración de propiedad y la diversificación internacional y al parecer el que la propiedad esté en manos de extranjeros también provoca mejor desempeño y no así si la propiedad está en manos de inversionistas nacionales; por otra parte, en un estudio hecho en México donde se analiza que una estructura de propiedad concentrada afecta significativamente y de manera negativa al desempeño de las empresas multinacionales en particular las que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores (Pelayo, Ortiz y Pérez, 2018).

La diversificación internacional y el desempeño de la empresa multinacional

En el pasado se ha tratado de analizar los efectos que provoca la estrategia de una diversificación internacional en el desempeño de la empresa, en lo particular en su valor de mercado, en algunos estudios se ha visto que sus efectos son positivos (Gaur and Kumar,

2009), en otros casos son negativos (Hitt, Hoskisson & Kim 1997; Hajela y Akbar, 2013) e incluso otros estudios muestran que dicha relación es insignificante para el valor de la empresa (Mork y Yeung, 1991; Ting y Delianm, 2012). Por lo anterior, se podría concluir que la diversificación internacional podría ser riesgosa, pero, existen estudios que refutan esto y encuentran que en el mediano plazo el riesgo es insignificante (Capar, Chinta y Sussan, 2015). Así también, se ha analizado como las empresas multinacionales de países emergentes, buscan dicha estrategia primero en mercados regionales con socios donde en sus respectivos países tengan una cercanía cultural para después buscar una diversificación a mayor escala (Mendoza, Espinosa-Méndez y Araya-Castillo, 2018), como el hecho en el sector bancario internacional donde se ve que la diversificación regional afecta de forma positiva el valor de la empresa mientras que si dicha diversificación es hecha fuera de la región tiene un efecto negativo (Yildirim y Efthyvoulou, 2018).

Al analizar las investigaciones más recientes sobre la diversificación internacional y los efectos en el desempeño de la empresa se puede encontrar a autores como Mukhopadhyay y Chakraborty (2017), quienes estudiaron las relaciones entre los rendimientos de los inversionistas extranjeros y el desempeño de los grupos económicos, además de analizar las diferencias entre los empresas filiales y las que operan solas, utilizando múltiples teorías como la de agencia, asimetría de la información, institucional, y dependencia de los recursos y a través de una estimación de datos de panel de dos etapas que los inversionistas extranjeros tienen un efecto positivo y significativo en el valor de la empresa, también medido por la Q de Tobin. Dentro de esta misma línea se encuentran Rahim, Ahmad, Ahmad y Rahim (2013), quienes mencionan que dicha estrategia afecta al valor de los accionistas, sobre todo a los pequeños.

Además de lo anterior, los estudios sobre diversificación se han basado en su mayoría en el producto, pero dejan de un lado lo relacionado con la parte institucional, las empresas enfrentan cambios institucionales importantes al momento de decidir dicha estrategia, en particular con las instituciones políticas y las instituciones de mercado, es en este campo donde Sun, Peng y Tan (2017), desarrollan su investigación, la cual se centra en estudiar como los lazos políticos y la experiencia internacional del CEO (director de la empresa) puede afectar la diversificación internacional, encontrando efectivamente que dichas variables afecta de forma positiva la diversificación internacional. De igual manera las redes de negocios o socios internacionales que se tengan en una región explican la decisión de diversificarse internacionalmente (Satta, Parola y Persico, 2014).

En otro estudio hecho por Bresciani y Ferraris (2015), quienes analizan a la industria de servicios en Europa, donde encuentran que no existe relación significativa entre la diversificación internacional y el desempeño, pero sí encuentran que la intensidad de IyD generan un buen retorno de la inversión, pero a su vez, Altaf y Shah (2015), desarrollan un estudio en India donde buscan responder sí la diversificación internacional es un problema para el desempeño de la empresa, utilizando datos secundarios por un periodo de cinco años logran probar que los efectos son significativos y positivos.

Además de lo anterior, se ha analizado como la diversificación internacional afecta el mercado laboral, como en un estudio hecho en Corea del Sur, donde se explora los efectos que se pueden generar en la flexibilidad del trabajo y el desempeño de la compañía, donde a través de una encuesta y de datos de panel se concluye que no hay evidencia significante de que la diversificación internacional afecte el desempeño de la compañía (Heung-Jun, Sung-Chul y Sun-Wook, 2016). Además, se ha visto como la diversificación internacional provoca que las empresas adopten diferentes políticas y dependiendo del país anfitrión, estas generaran mayores estrategias para cumplir con las exigencias del mercado y en muchos casos llevan a la tendencia de mejorar su desempeño social al nivel tanto local como internacional (Aguilera-Caracuel, Guerrero-Villegas, Vidal-Salazar y Delgado-Márquez, 2015).

Wu y Wu (2017), hacen un estudio de los bancos comerciales en China, donde analizan la relación entre la diversificación internacional y el desempeño de la empresa multinacional, lo hacen tomando como punto de partida el año 2008, que fue el inicio de la crisis financiera global y buscaban como objetivo de investigación ver si la diversificación era una buena estrategia en época de crisis, y hacer una regresión lineal con los datos no pudieron comprobar relación alguna.

Por lo anterior se puede concluir que existe una relación entre la diversificación y el desempeño de la empresa sobre todo el valor de la empresa en el mediano a largo plazo. Por lo que se plantea el siguiente modelo de investigación para ser contrastado.

METODOLOGÍA

Para analizar como la diversificación internacional afecta a la riqueza de los accionistas se utilizó información de la base de datos de ISI Emerging Market, de la Bolsa Mexicana de Valores y del Índice de las 100 Más globales de la Revista Expansión. Se desarrolló un análisis de datos de panel, con la técnica de efectos fijos, dentro de un periodo de cinco años que data de 2013 a 2017, para lo cual se analizaron a 36 empresas que en total suman 3455 subsidiarias alrededor del mundo y en total se obtuvieron 185 observaciones. Por lo anterior, se propone la siguiente ecuación:

$$Valor/desempeño = b + b\,ING + bDVS + bPS + bEDAD + bLNING + bLNDVS + bLNPS + E$$

Dónde: el valor/ desempeño están medidos por la Q de Tobin, el ROA y el ROE; ING es ingresos; PS es número de países donde tiene presencia la empresa; DVS es diversificación internacional, LNING es el logaritmo natural de ingresos de la empresa; LNPS es el logaritmo natural de países donde se encuentra presente la empresa; LNDVS logaritmo natural de diversificación internacional y EDAD es la edad de la empresa.

Medición de variables

Para medir las variables dependientes se tomaron diferentes estudios donde analizan tanto el desempeño como el valor de la compañía, para lo cual se toman en cuenta la Q de Tobin, la cual es un indicador que se obtiene de dividir el valor de la acción en el mercado sobre el valor de la acción en libros; con respecto al ROA se obtiene dividiendo los beneficios de la empresa entre los activos y el ROE se obtiene de dividir los beneficios de la empresa entre los fondos propios de la empresa (Hernández-Trasobares y Galve-Górriz, 2017; Mukhopadhyay y Chakraborty, 2017; Capar, Chinta y Sussan, 2015; Heung-Jun, Sung-Chul y Sun-Wook, 2016; Bresciani y Ferraris, 2015).

Para medir las variables se tomaron los ingresos de la compañía en el extranjero y el porcentaje de los ingresos totales de la empresa en el extranjero (Bresciani y Ferraris, 2015; Heung-Jun, J., Sung-Chul y Sun-Wook, 2016; Capar, Chinta y Sussan, 2015).

Las variables de control se tomaron en cuenta el total de los países donde operan las compañías y la edad que se toma en cuenta los años que han transcurrido desde que se fundó la empresa, se consideran dichas variables ya que uno de los principales objetivos de la diversificación internacional ha sido siempre el aprendizaje y se sabe que este se obtiene a través del tiempo.

Así mismo, se decidió la transformación a logaritmo natural de las variables ingresos en el extranjero, diversificación internacional, número de países donde opera la empresa, ROA y ROE porque se busca que cumplan con una distribución normal cada una de ellas y al momento de analizarlas se pudo analizar que existían sesgos y curtosis y dicha técnica nos ayuda a suavizar la serie de tiempo, además de que es la más utilizada por diferentes estudios (Hernández-Trasobares y Galve-Górriz, 2017; Mukhopadhyay y Chakraborty, 2017; Capar, Chinta y Sussan, 2015; Heung-Jun, Sung-Chul ySun-Wook, 2016; Bresciani y Ferraris, 2015; Capar, Chinta y Sussan, 2015).

ANÁLISIS

En esta sección se hace el análisis de los datos para probar las relaciones entre las variables propuestas, para lo cual y como ya se ha mencionado se aplicó una regresión lineal de datos de panel, pero previo a esto se debe de analizar el nivel de relaciones que guardan las todas las variables y para esto se desarrolla una matriz de correlaciones que se presenta en la tabla 1, en la cual se puede ver la mayoría de las correlaciones (20 en total) son significativas al 0.01, dos son significativas al 0.10 y solo una es significativa al 0.05. de total de las correlaciones que son 45 21 no son significativas.

Tabla 1. Matriz de Correlaciones

Variables	ING	DVS	PS	EDAD	LNING	LNDVS	LNPS	Q de Tobin	LNROA	LNROE
ING	1	0.417***	0.450***	-0.04	0.686***	0.335***	0.474***	-0.119	0.004	0.091
DVS		1	0.615***	-0.134*	0.689***	0.879***	0.647***	-0.309***	0.042	0.074
PS			1	0.117	.579***	0.482***	0.899***	-0.14*	-0.047	-0.011
EDAD				1	-0.038	-0.212**	0.084	0.099	0.048	-0.015
LNING					1	0.701***	0.614***	-0.190***	0.061	0.07
LNDVS						1	0.560***	-0.253***	-0.003	0.027
LNPS							1	-0.185***	-0.051	-0.019
Q de Tobin								1	0.089	0.094
LNROA									1	0.906***
LNROE										1

Fuente: Elaboración propia. Nota: ***p<0.01; **p<0.05; *p<0.10.

Además de las correlaciones se analiza el factor de la inflación de la varianza de los modelos, esto para analizar si existe una multicolinealidad, para el cual se necesita obtener valores bajos, esto es que debe de estar entre el 1 y 10 para aceptar el criterio anterior y como se puede apreciar en la tabla 2 se logra probar dicho criterio.

Tabla 2. Factor de inflación de la varianza de los modelos

Variables		
	VIF	1/VIF
LNPS	5.88	0.169992
LNDVS	5.76	0.173472
PS	5.71	0.175046
DVS	5.33	0.187696
LNING	4.02	0.248890
ING	2.21	0.453368
EDAD	1.16	0.865049
Mean VIF	4.30	

Fuente: elaboración propia.

En la tabla 3 se puede se pueden los diferentes modelos que se han desarrollados para ver la relacionan entre las variables dependientes y las independientes en el modelo 1 donde se analiza como variable dependiente la Q de Tobin, donde se ve que la variable de ingresos no es significante y por lo tanto no afecta el valor de la empresa. Al ver la diversificación se

puede apreciar que tiene un coeficiente negativo, pero no significante, para la variable de numero países donde está presente se tiene igual un signo negativo en el efecto con la variable dependiente, pero no es significativa, las variables que si resultan significativas son la edad con un efecto negativo y con un nivel de 0.05 de significancia, el logaritmo de los ingresos que también es negativo y con un nivel de 0.10 de significancia.

Para el modelo 2 donde se analiza el logaritmo natural de ROA donde se puede ver que prácticamente ninguna variable es significativa; en cuanto al modelo 3 donde se estudia las relaciones de las variables independientes con el ROE, se puede ver que la única variable significante es el número de países donde opera con un nivel de 0.10 de significancia.

Por lo anterior, se puede decir que la decisión de la diversificación internacional afecta solo afecta el valor de la empresa en el mercado y pero no así no así su desempeño financiero, de los datos que resaltan es el valor negativo de edad, países donde opera y el logaritmo de ingresos que son variables que conforme muestra los resultados de la regresión de panel con efectos negativos y significativos sobre el valor de la empresa esto significa que si la empresa se hace más vieja estará perdiendo valor al igual que si genera mayores ingresos en el extranjero provocaría que cayera el valor de la compañía.

Tabla 3. Modelos de regresión

Variables	1	2	3
Constante	1480.338**	-14.97183	18.66272
ING	0.0006676	0.0000157	0.000015
DVS	-181.7437	-1.818208	-2.623922
PS	-5.988857	0.1373822	0.2809311*
EDAD	-15.52784**	-0.0571532	-0.0153994
LNING	-74.87076*	-1.725164	-1.801115
LDVS	118.7608*	0.7414956	1.90687
LNPS	121.0435*	-0.5898515	-2.382254
Numero de observaciones	185	185	185
Número de grupos	36	36	36
Valor F	201.66***	1.999**	2.410**

Fuente: elaboración propia con datos de EMIS Emerging Market, el índice de las 100 más globales de la Revista Expansión y la Bolsa Mexicana de Valores. Nota: ***p<0.01; **p<0.05; *p<0.10.

CONCLUSIONES

El presente estudio se buscó explicar cómo la diversificación internacional afecta el valor y el rendimiento de la compañía, para lo cual se analizó la literatura para determinar las variables y la forma de medir cada una de las variables que se buscan explicar, y a través de un análisis de datos de panel de análisis de datos de panel se pudo determinar que la

diversificación internacional puede afectar el valor de la empresa de forma positiva, dicho hallazgo es similar a los resultados de investigaciones pasadas como Gaur y Delios (2015), Rahim, Ahmad, Ahmad y Rahim (2013) y de Aguilera-Caracuel *et al.*, (2015). Pero no existe evidencia de que la diversificación afecte el desempeño de la empresa conclusiones similares a las de Heung-Jun, Sung-Chul ySun-Wook (2016). Este estudio puede implicar que para que una empresa pueda ser mejor valorada es recomendable generar una diversificación internacional apropiada, pero a su vez dicha diversificación puede afectar de forma negativa el valor, ya sea porque los accionistas vean que es una estrategia arriesgada y con esto genere incertidumbre sobre sus inversiones y decida sacar su dinero de la empresa y con esto depreciar su valor. También lo que se puede concluir es que la presencia en diferentes mercados eleva el valor de la compañía.

En cuanto a las limitaciones del estudio se tiene que el periodo de tiempo es de solo cinco años, por lo cual se sugiere ampliar el rango de estudio y además sería interesante rezagar ciertas variables, como la ROA y ROE, ya que los efectos que pueda provocar una inversión directa por lo general se aprecian en al menos un año después; y con esto se espera poder predecir de una mejor manera los efectos que tiene la diversificación internacional sobre las variables dependientes de una mejor manera.

REFERENCIAS

Aguilera-Caracuel, J., Guerrero-Villegas. J., Vidal-Salazar, M. D. & Delgado-Márquez, B. L. (2015). International Cultural Diversification and Corporate Social Performance in Multinational Enterprises: *The Role of Slack Financial Resources. Management International Review, 55*, 323 - 353.

Altaf, N., & Shah, F. A. (2015). Internationalization and firm performance of Indian firms: Does product diversity matter? *Pacific Science Review B: Humanities and Social Sciences, 1*, 76 -84.

Anderson, R. C., & Reeb, D. M. (2003). Founding-family ownership, corporate diversification and firm leverage. *Journal of Law and Economics, 46*, 653–684

Barney, J. B. (1997). *Gaining and sustaining competitive advantage*, p. 145. Reading, MA: Addison-Wesley. Barney, J. B. (2001). Is the resource-based "view" a useful perspective for strategic management research? Yes. *Academy of Management Review, 26*(1), 41-56.

Basave Kunhardi, J. (2007). El estudio de los grupos económicos en México: Origenes y perspectivas. En Valdaliso, S. y López García, J. M. *Historia económica de la empresa*, Editorial Critica, México.

Capar, N., Chinta, R., Sussan, F. (2015). Effects of International Diversification and Firm Resources on Firm Performance Risk. *Journal of Management and Strategy, 6*(1). 10 - 20. doi:10.5430/jms. v6n1p10

Cerutti, M. (1986). Producción capitalista y articulación del empresariado en Monterrey (1890 – 1910). En Labastida J. (comp) (1986). *Grupos económicos y*

organizaciones empresariales en México. Universidad Nacional Autónoma de México, México D. F. 467 pags.

Contractor, F. J. (2007). Is international business good for companies? The evolutionary or multi-stage theory of internationalization vs. the transaction cost perspective. *Management International Review, 47*(3), 453-475. http://dx.doi.org/10.1007/s11575-007-0024-2

Cortes, L. M., Agudelo, D. A., & Mongrut, S. (2017). Waves and Determinants in Mergers and Acquisitions: The Case of Latin America. *Emerging Markets Finance & Trade, 53*, 1667–1690.

De Jong, G., van Houten, J., 2014. The impact of MNE cultural diver-sity on the internationalization performance relationship theoryand evidence from European multinational enterprises. *International Business Review. 23*, 313-326.

Gaur, A., & Delios, A. (2015). International Diversification of Emerging Market Firms: The Role of Ownership Structure and Group Affiliation. *Management International Review (MIR), 55*(2), 235-253. doi:10.1007/s11575-015-0240-0

Gaur, A., Kumar, V. (2009). International Diversification, Business Group Affiliation and Firm Performance: Empirical Evidence from India. *British Journal of Management*. (20), 172–186, DOI: 10.1111/j.1467-8551.2007. 00558.x

Hajela, A., & Akbar, M. (2013). Internationalization of small and medium software firms from India. *International Journal of Technological Learning Innovation and Development*, *26*(1/2), 88 -101.

Hennart, J. F. (2007). The Theoretical Rationale for a Multinationality-Performance Relationship. *Management International Review*, *47*(3), 423-452.

Hernández-Trasobares, A., Galve-Górriz, C. 2017). Diversification and family control as determinants of performance: A study of listed business groups. *European Research on Management and Business Economics*, *23*, 46 - 54.

Heung-Jun, J., Sung-Chul, N., & Sun-Wook, C. (2016). Maximizing the Benefits of Internationalization: *The Moderating Role of Labour Flexibility. Relations Industrielles / Industrial Relations, 71*(2), 350-372.

Hitt, M. A., Hoskisson, R. E., & Kim, H. (1997). International diversification: effects on innovation and firm performance in product diversified firms. *Academy of Management Journal, 40*(4), 767–798.

Hsu, W.T., Chen, H.L., Cheng, C.Y. (2013). Internationalization and firm performance of SMEs: the moderating effects of CEO attributes. *Journal of World Business*. *48*(1), 1-12.

Jensen, M. (1986). Agency costs of free cash flow, corporate finance, and takeovers. *American Economic Review, 76*, 323–329.

Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs, and ownership structure. *Journal of Financial Economics, 3*, 305–360.

La Porta, R., Lopez de Silanes, F., & Shleifer, A. (1999). Corporate ownership around the world. *Journal of Finance, 54*(2), 471–517.

Li, L. (2007). Multinationality and performance: a synthetic review and research agenda. *International Journal of Management Review. 9*(2), 117-139.

Liu, Y., Park, J. L., & Sohn, B. (2018). Foreign Investment in Emerging Markets: International Diversification or Familiarity Bias? *Emerging Markets Finance & Trade, 54*(10), 2169-2191. doi:10.1080/1540496X.2017.1369403

Mendoza, X., Espinosa-Méndez, C., Araya-Castillo, L. (2018). When geography matters: International diversification and firm performance of Spanish multinationals. BRQ Business Research Quarterly. DOI: https://doi.org/10.1016/j.brq.2018.10.006

Miralles-Quiros, M. M., & Miralles-Quiros, J. L. (2017). The role of time-varying return forecasts for improving international diversification benefits. *International Journal of Finance & Economics, 22*(3), 201-215. doi:10.1002/ijfe.1578

Morck, R., & Yeung, B. (1991). Why investors value Multinationality. *Journal of Business, 64*(2), 165–187.

Mukhopadhyay, J., Chakraborty, I. (2017). Foreign institutional investment, business groups and firm performance: Evidence from India. *Research in International Business and Finance*, 39, 454 - 465.

Muñoz, F., &Sánchez, M. J. (2011). Do family ties shape the performance consequences of diversification? Evidence form the European Union. *Journal of World Business, 47*(3), 469–477.

Pelayo Maciel, J., Ortiz Barrera, M. A. & Pérez Esparza, A. (2018). Foreign Direct Investment: International Strategies by Business Groups. *Mercados y Negocios, 1*(38), 7-22.

Rahim, K. F., Ahmad, A., Ahmad, I., & Rahim, F. A. (2013). Determinants of Cross Border Merger and Acquisition in Advanced Emerging Market Acquiring Firms. *Procedia Economics and Finance 7*, 96 – 102.

Satta, G., Parola, F., & Persico, L. (2014). Temporal and Spatial Constructs in Service Firms' Internationalization Patterns: The Determinants of the Accelerated Growth of Emerging MNEs. *Journal of International Management, 20*, 421–435.

Sun, S. L., Peng, M. W., Tan, W. (2017). Institutional relatedness behind product diversification and international diversification. *Asia Pacific Journal of Management*, 34, 339 - 366. DOI: 10.1007/s10490-016-9498-4

Ting, L. & Delian F. (2012). Empirical study on the relationship between internationalization and business performance of Chinese manufacturing companies. *Journal of Yunnan Finance & Economics University, 27*(3), 94-100.

UNCTAD (2018). *World Investment report 2017, Investor Nationality: Policy Challenges.* United Nations Conference on Trade and Development.

Yildirim, C., & Efthyvoulou, G. (2018). Bank value and geographic diversification: regional vs global. *Journal of Financial Stability*, *36*, 225–245.