

## TESIS

### **¿Dónde hay mejores rendimientos en la emisión de Acciones Directas o en los ADRs?: El caso de corporaciones latinoamericanas**

*María Teresa Irizarry Segarra*

#### **Síntesis**

En este trabajo se explican las razones por las que los inversionistas buscan adquirir acciones extranjeras y las razones por las que también las compañías buscan atraer inversionistas extranjeros. La globalización, reducción de riesgo y exposición a otros mercados son algunas de estas razones para ambos grupos. Una de las alternativas que cobra popularidad entre individuos y compañías es la inversión por medio del **American Depositary Receipts** (ADR, por sus siglas en inglés). Estos son valores registrados en los mercados de Estados Unidos, que representan valores o fracciones de valores de compañías en mercados extranjeros. Al ser valores del mercado de EEUU, su mercadeabilidad se hace más fácil y atractiva para los inversionistas, y por tanto para las compañías extranjeras. Este trabajo se limitó a compañías de América Latina.

En esta investigación se intenta hacer un análisis comparativo entre el rendimiento y la volatilidad obtenida por un inversionista que compra acciones de una compañía latinoamericana por medio de ADRs y el que lo hace directamente desde el mercado local (del país de la compañía). Para este análisis se incluyeron cuarenta (40)

compañías de los países de Argentina, Brasil, Chile y México. De éstas se obtuvieron precios históricos para los ADRs y para las acciones vendidas en el mercado local, para el mismo periodo de tiempo. A partir de estos datos se hicieron los análisis con las pruebas de *t* para comparar los rendimientos y con la prueba *f* para comparar la volatilidad.

Ente los resultados obtenidos se destaca que existe una fuerte correlación entre los ADRs y las acciones locales, lo que permite hacer las pruebas antes mencionadas. Los rendimientos de los ADRs y las acciones locales no son iguales. Mientras que la volatilidad es prácticamente igual para ambos métodos de inversión. Los resultados de la investigación no proveen para saber cuál ofrece mayores rendimientos, pero al analizar las ventajas de los ADRs sobre comprar las acciones directamente de los mercados locales, se puede concluir que los ADRs ofrecen más rendimiento. Los ADRs son valores de EEUU que ya están valorados en dólares, y utilizan los métodos de contabilidad aceptados en Estados Unidos. Es por estas razones que los costos para su adquisición y el tiempo para analizarlos son menores que cuando se compran acciones directamente en los mercados locales de Latinoamérica.

### **The Impact of the Private Securities Litigation Reform Act on Securities Class-Action Suits in the 1996-1999 Period**

Juan L. Duquela Fuentes

#### **Summary**

The Private Securities Litigation Reform Act was passed in 1995 to reduce the amount of frivolous class action lawsuits that allege fraud or misrepresentation. It adopted various mechanisms to achieve this purpose, such as a stay of discovery and heightened pleading requirements. In this investigation project, we set out to analyze the

Act's effectiveness by analyzing pre-Act and post-Act jurisprudence, its legislative history, and the number of lawsuits filed per quarter and per year. We also presented the different court interpretations regarding the standard for pleading scienter, which to this day remains unclear due to differing court views and an under-defined disposition in the Act.

After conducting this research, we conclude that the Act has met with mixed results, to which we can add that it has yet to meet with substantial success. The number of lawsuits, instead of decreasing, have instead increased throughout the years until recently, and we have yet to reach a uniform standard for pleading scienter. We argue that it is too soon to tell whether the Act has achieved its purpose, since results obtained indicate that there could be a reversal in the overall number of suits filed, and the standards adopted and applied by the courts are increasingly stringent, which could also result in fewer class-action suits.

### **Factores que promueven o limitan la explotación de la Industria de la Aguja en Puerto Rico**

Ilenia Medina Rosado

#### **Síntesis**

El objetivo de esta investigación es definir aquellos factores que promueven o limitan la explotación de la Industria de la Aguja en la economía de Puerto Rico. De esta forma se investigó, primordialmente, al Sector Manufacturero como ente principal de la economía local. En la investigación se incluyeron las siguientes variables:

- El Sector Manufacturero en Puerto Rico.
- Los factores externos de la industria de la Aguja en Puerto Rico.
- Los factores internos de la Industria de la Aguja en Puerto Rico.

- Las oportunidades y las amenazas de este componente.
- Las ventajas y las desventajas de este componente.
- La competencia directa e indirecta de este componente.

La investigación reveló, principalmente, que a pesar de que la Industria de la Aguja en Puerto Rico se considera en decadencia, aún existen posibles vías alternas para lograr su sobrevivencia. Un nuevo enfoque es que la Industria se posicione en el área de diseño, patrón y corte que es una de las oportunidades aún no explotadas. Este nuevo enfoque permitirá compensar los altos costos de producción con niveles de precio más favorables para cada empresa. En Puerto Rico existe un mercado a nivel local que puede ser explotado.

### **Estudio de viabilidad para el desarrollo de un proyecto de viviendas con arquitectura tropical**

Laura R. Fontanés

#### **Síntesis**

El propósito de esta investigación es determinar si es viable desarrollar un proyecto de viviendas utilizando los principios de la arquitectura tropical. El análisis se basó en una medición de la viabilidad conceptual, la viabilidad de mercado y la viabilidad económica. Además, se explicó el tipo de diseño a utilizarse y culminó con un Plan de Negocios.

En la investigación se encontró que es viable desarrollar este tipo de vivienda en Puerto Rico, debido a que existe el mercado y hay interés genuino por parte de algunos compradores conscientes. Se demostró también que es costo eficiente, práctico y generará las ganancias que el desarrollador está buscando. Finalmente, se entiende que este tipo de desarrollo tropical le ofrece un sinnúmero de beneficios a ambos: desarrollador y comprador.

### **Estudio comparativo de la utilización de técnicas de control estadístico de la calidad en la compresión de tabletas**

Gladiel Álvarez Ojeda

#### **Síntesis**

Esta investigación considera la efectividad de las Gráficas X y R Barra, las gráficas multivariadas, así como el Precontrol en términos de la rapidez en detectar variaciones ocasionadas por causas asignables en el proceso de compresión de tabletas farmacéuticas. Se comparan los resultados de las Gráficas X Barra y R Barra, las gráficas multivariadas, así como el Precontrol respecto de la capacidad para mantener el proceso dentro de los límites de control previamente establecidos. Además se evalúan los tres métodos de control estadístico de calidad respecto de las dificultades en la implantación, la facilidad de manejo de datos, la conveniencia y el costo efectividad de cada uno de los métodos.

Los resultados obtenidos demuestran que una vez el proceso es capaz de cumplir con las especificaciones del parámetro, el método de Precontrol parece ser el mejor en relación con el costo efectividad, ya que puede garantizar un producto de calidad utilizando una cantidad mínima de unidades, es el de más fácil implantación, de más facilidad en el manejo de datos y el de mayor conveniencia.