

# El Golf cotiza en Bolsa

Análisis del valor en Bolsa de las empresas con directivos que practican golf

22 de noviembre de 2007

Directores de la Investigación:  
Benito Pérez González  
Adolfo Sánchez Burón

Instituto de Ciencias del Deporte  
Universidad Camilo José Cela



xoleu2Syo  
INVESTMENT



## Índice

<b>1</b>	Objetivo de la Investigación
<b>2</b>	Contexto de la Investigación
<b>3</b>	Planteamiento de la Investigación
<b>4</b>	Análisis de resultados
<b>5</b>	Conclusiones

## 1 Objetivo de la Investigación

En este estudio se pretende analizar la posible asociación entre diferentes indicadores bursátiles de las empresas que cotizan en el Mercado Continuo de Madrid con la práctica del golf por sus principales ejecutivos.



xoleu2Syo  
INVESTMENT



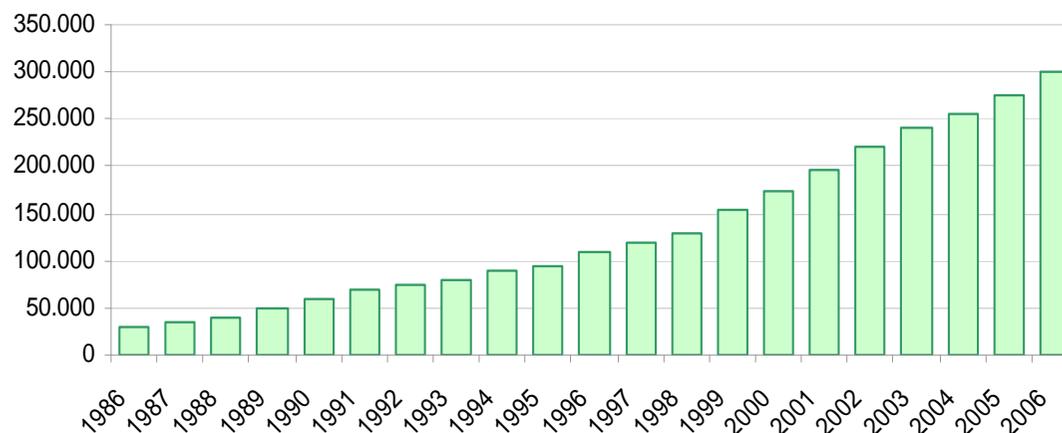
2

## Contexto de la Investigación

### Golf como sector emergente

En los últimos 10 años el número de practicantes se ha triplicado en España (1996: 110.000 practicantes; 2006: 300.047), aunque todavía lejos de otros países como EEUU, Gran Bretaña o Francia.

Número de federados en España



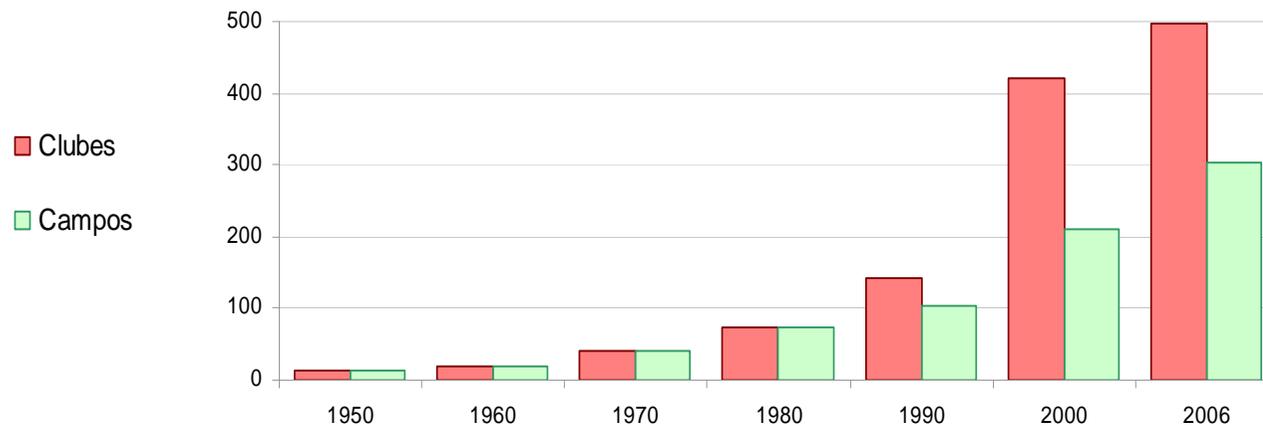
xoleu2Syo  
INVESTMENT



2

## Contexto de la Investigación

- Incremento de campos de golf, aunque con desigual distribución por comunidades



- Incremento del turismo del golf. Según datos de Turespaña, más de un millón de turistas vinieron a España a jugar al golf en 2006

Este crecimiento de la industria del golf, y la popularización de su práctica, hace que nos interese analizar su efecto en el mundo de la empresa



xoleu2Syo  
INVESTMENT



3

Planteamiento de la Investigación

Información		Fuente	Datos
1º	Empresas cotizadas en el Mercado Continuo de la Bolsa de Madrid	BME – www.bolsamadrid.es	131 (35 empresas del IBEX 96 empresas no IBEX)
2º	Ejecutivos de las empresas cotizadas: búsqueda del nombre de los principales ejecutivos de las 131 empresas que cotizan en la Bolsa de Madrid	Camerdata – Bases de datos de las Cámaras de Comercio Españolas a junio de 2007	467 Principales ejecutivos: Consejero Delegado, Presidente, Director General, ...
3º	Handicap de jugadores: búsqueda directa jugador a jugador en la base de datos de la RFEG	RFEG - www.golfspainfederacion.com	Hasta 36
4º	Índices de la Bolsa de Madrid: principales indicadores bursátiles de las 131 empresas del análisis	Expansión, El Economista, Cinco Días, Gaceta de los Negocios, Revista Bolsa, El País y La Razón	
5º	Obtención del número de empresas con jugadores y su handicap medio	Elaboración propia	62 empresas con jugadores (70 jugadores)



3

## Planteamiento de la Investigación

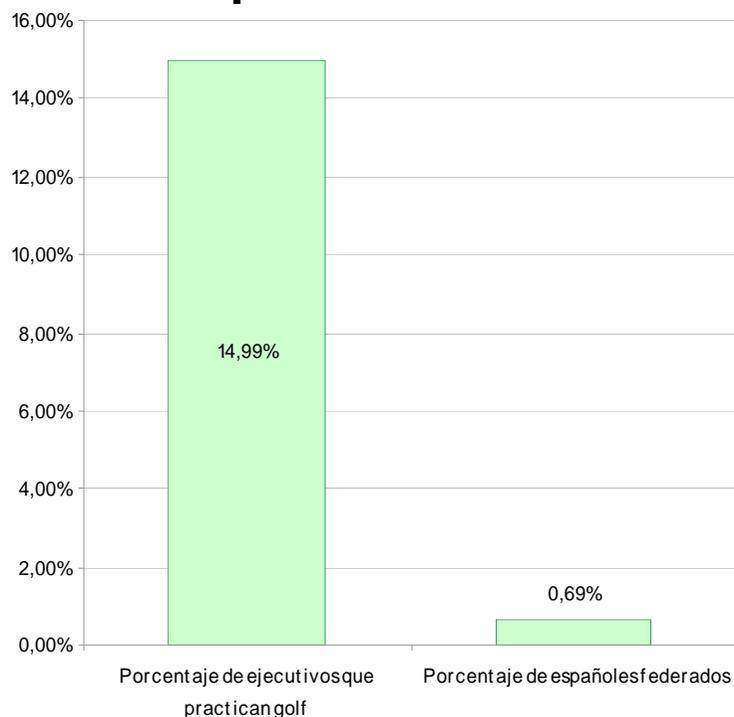
Valores Bursátiles analizados	Fuente
Incremento % del valor de las acciones 2005 - 2007	www.bolsamadrid.es
Incremento % del valor de las acciones durante 2007	www.bolsamadrid.es
Rentabilidad por Dividendo en 2007 (%)	Diarios de información económica
Capitalización del Valor Contable en 2007	Diarios de información económica
Beneficio por Acción en 2007 (€)	Diarios de información económica
Rotación Bursátil en 2007	Diarios de información económica
PER en 2007 (Price Earning Ratio)	Diarios de información económica



3

Planteamiento de la Investigación

**Porcentaje de directivos analizados que juegan al golf y porcentaje de federados sobre el total de la población española**



Ejecutivos analizados que juegan al golf

	Ejecutivos	%
SÍ juegan	70	14,99%
NO juegan	397	85,01%
<b>Total</b>	<b>467</b>	

Españoles que juegan al golf (31.12.06)

	Fuente: RFEG	%
SI juegan	300.047	0,69%
NO juegan	43.199.953	99,31%
<b>Total</b>	<b>43.500.000</b>	



3

## Planteamiento de la Investigación

### Variables bursátiles analizadas

#### **Incremento % del valor de las acciones 2005 – 2007**

Porcentaje de incremento del valor de la acción en el periodo del 31 de diciembre de 2005 a 30 de septiembre de 2007

#### **Incremento % del valor de las acciones durante 2007**

Porcentaje de incremento del valor de la acción durante el ejercicio 2007 (hasta 11 de octubre)

#### **Rentabilidad por Dividendo en 2007 (%)**

Expresada en porcentaje, tomando el dividendo bruto a 12 meses y la cotización del valor ese día

#### **Capitalización del Valor Contable en 2007**

Número de veces que se recoge en la cotización de la acción el valor en libros de la empresa

#### **Beneficio por Acción en 2007 (€)**

Indicador del beneficio, después de impuestos, dividido entre el número de acciones

#### **Rotación Bursátil en 2007**

Número de veces que rota anualmente el capital de la empresa

#### **PER en 2007 (Price Earning Ratio)**

Número de veces que se recoge la cotización del día en los beneficios, según los resultados de la compañía de ese año y del siguiente, según previsiones de Bloomberg



soleu2Syo  
INVESTMENT



3

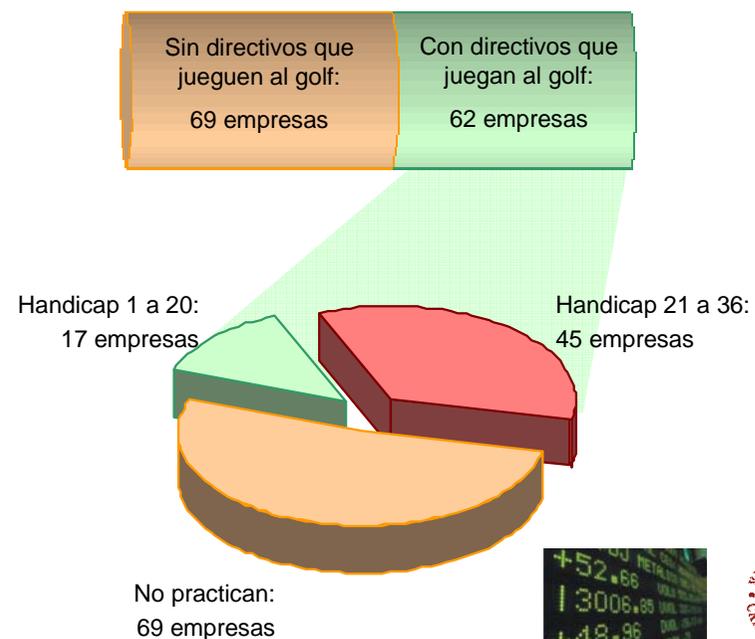
Planteamiento de la Investigación

**Características de las empresas analizadas**

Universo analizado formado por 131 empresas que cotizan en el Mercado Continuo de la Bolsa de Madrid, 35 de las cuales pertenecen al IBEX-35.

Presencia en IBEX

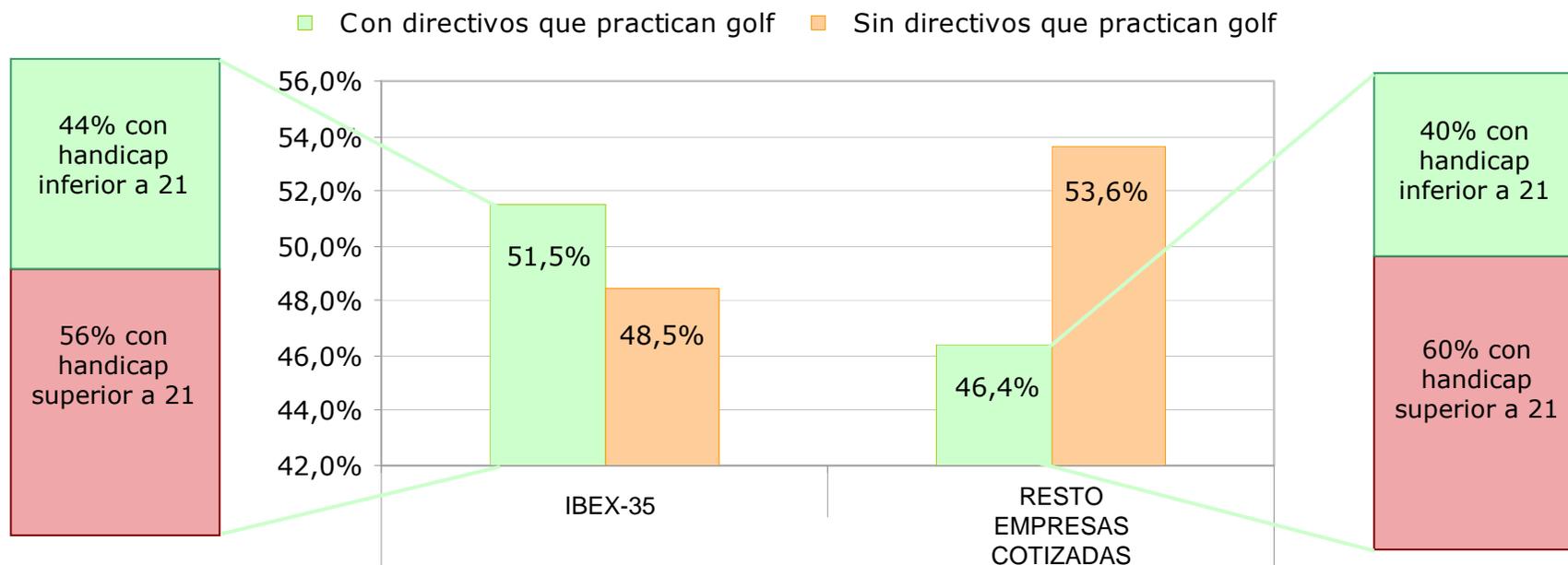
	EMPRESAS	%
SI	35	26,7 %
NO	96	73,3 %
<b>Total</b>	<b>131</b>	



4

Análisis de resultados

Relación: Empresas y directivos que practican golf

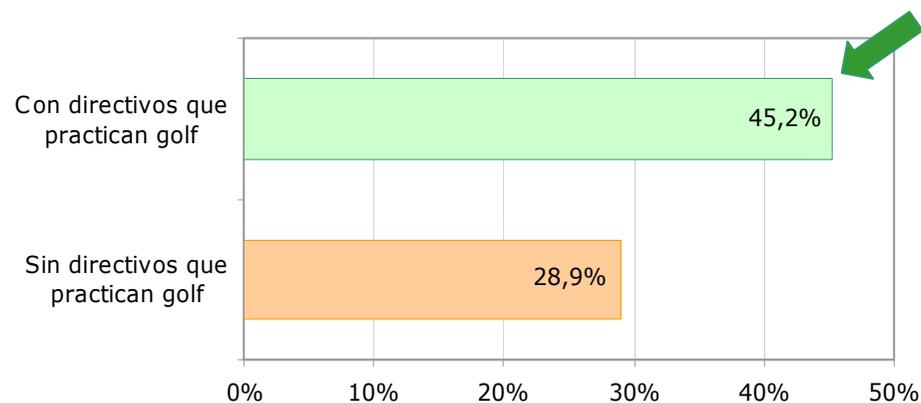


4

## Análisis de resultados

### Efecto sobre el incremento % del valor de las acciones desde 2005 hasta 2007 del conjunto de las empresas analizadas

Incremento % del valor de las acciones en Bolsa desde 2005 hasta 2007



Incremento % del valor de las acciones 2005 – 2007: porcentaje de incremento del valor de la acción en el periodo del 31 de diciembre de 2005 a 30 de septiembre de 2007



xoleu2Syo  
INVESTMENT

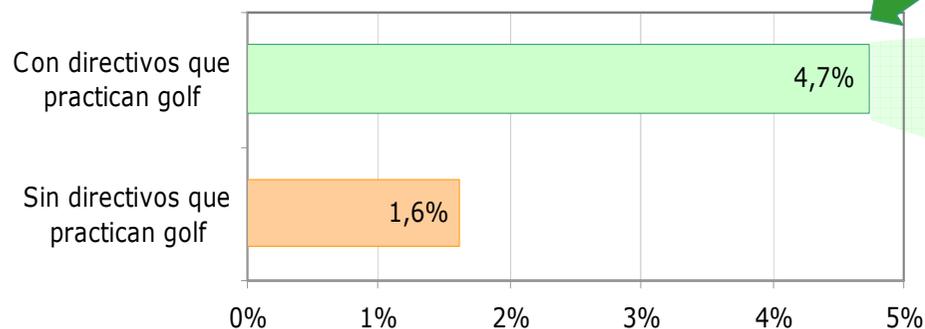


4

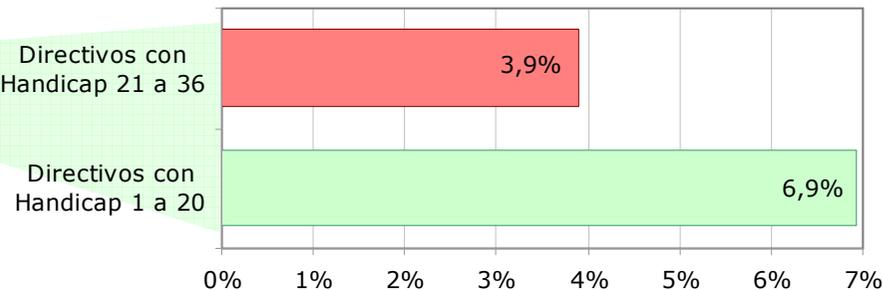
Análisis de resultados

**Efecto sobre el incremento % del valor de las acciones durante 2007 del conjunto de las empresas analizadas**

Incremento % del valor de las acciones en Bolsa durante 2007



Incremento % del valor de las acciones en Bolsa durante 2007



Incremento % del valor de las acciones durante 2007: porcentaje de incremento del valor de la acción durante el ejercicio 2007 (hasta octubre)



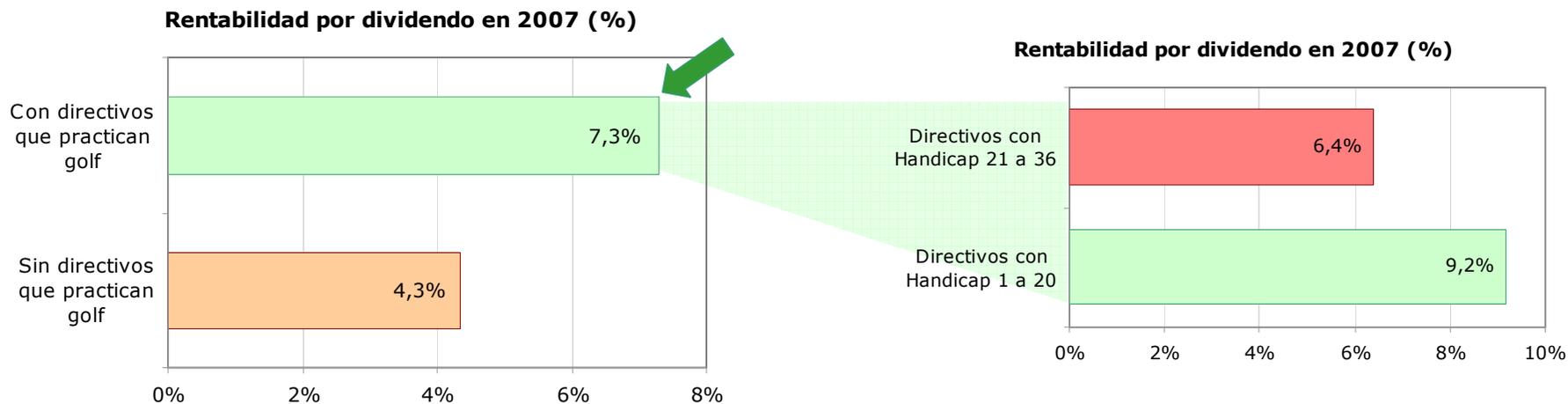
xoleu2Syo  
INVESTMENT



4

Análisis de resultados

Efecto sobre la rentabilidad por dividendo en 2007 del conjunto de las empresas analizadas



Rentabilidad por Dividendo en 2007 (%): Expresada en porcentaje, tomando el dividendo bruto a 12 meses y la cotización del valor ese día



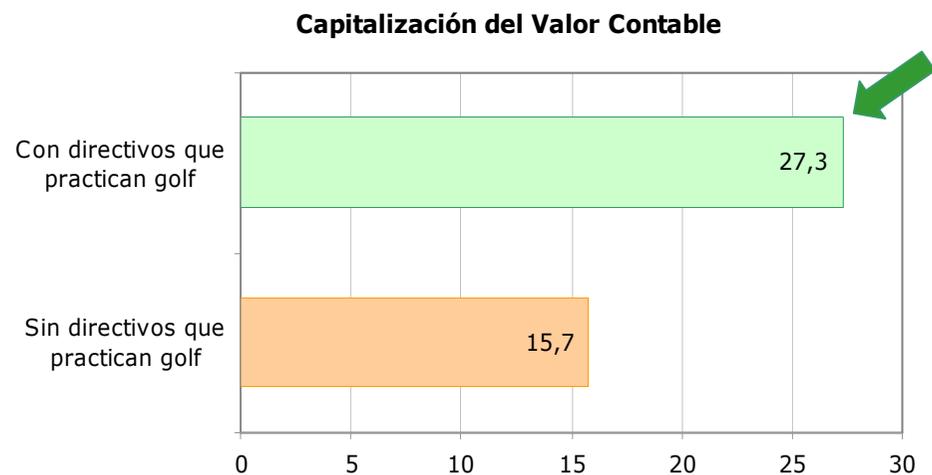
xoleu2Syo  
INVESTMENT



4

## Análisis de resultados

### Efecto sobre la Capitalización del Valor Contable en 2007 del conjunto de las empresas analizadas



Capitalización del Valor Contable: Número de veces que se recoge en la cotización de la acción el valor en libras de la empresa



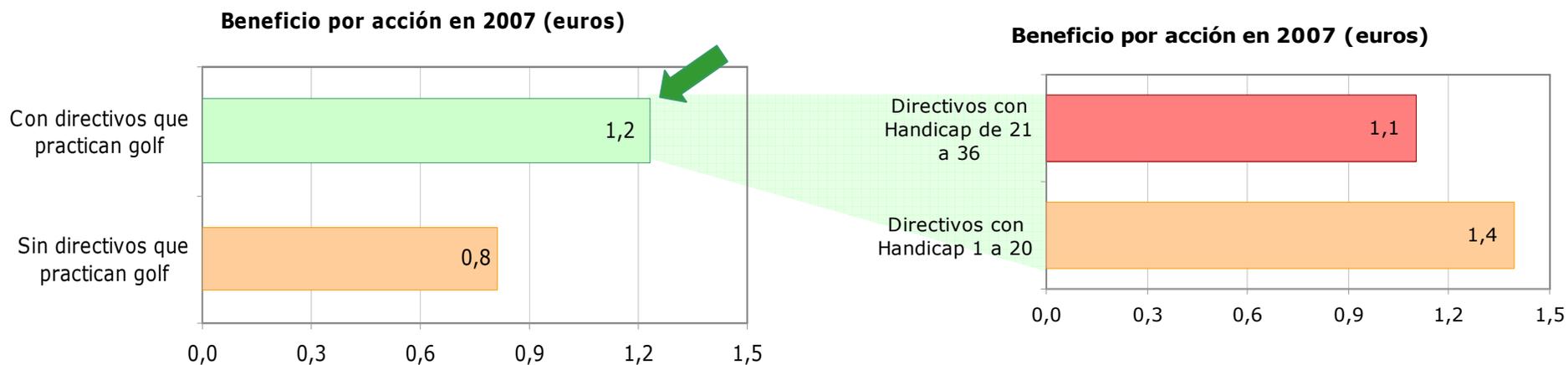
xoleu2Syo  
INVESTMENT



4

Análisis de resultados

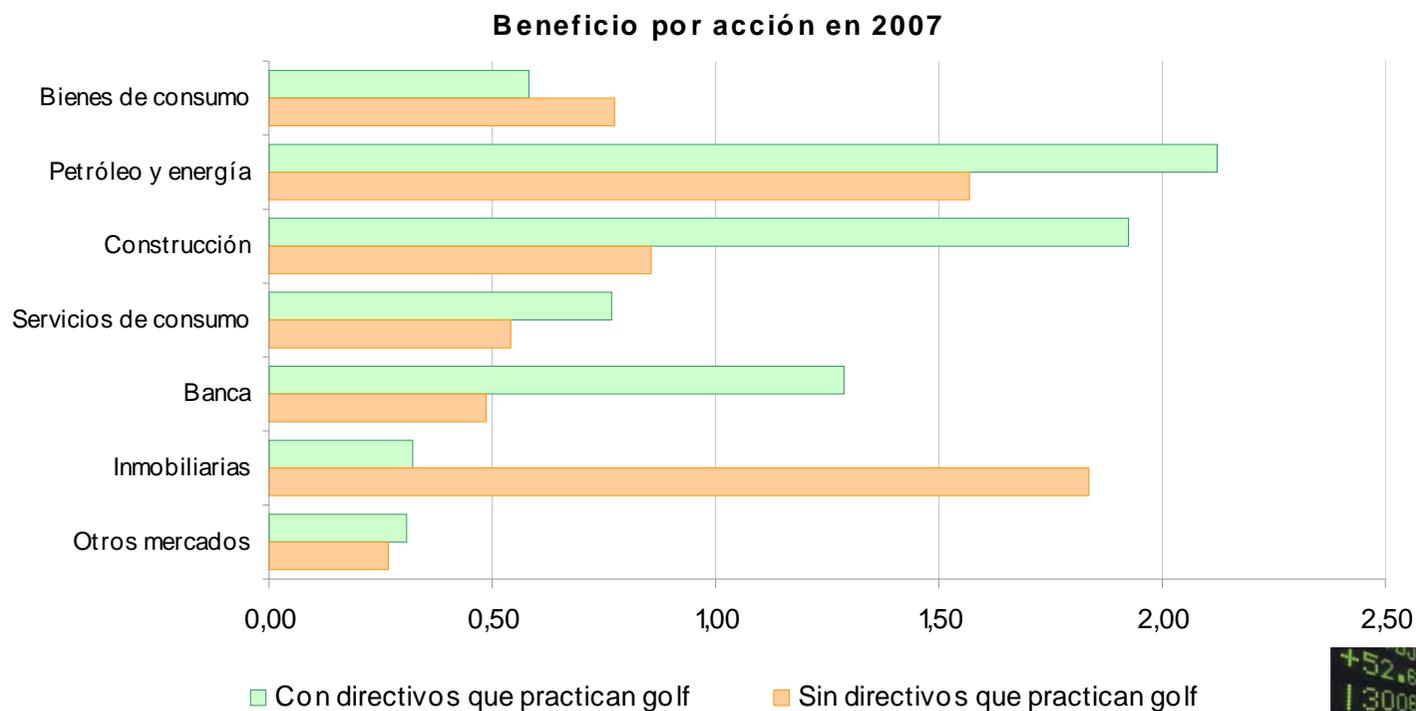
Efecto sobre el beneficio por acción en 2007 del conjunto de las empresas analizadas



4

Análisis de resultados

Efecto sobre el beneficio por acción en 2007 del conjunto de las empresas analizadas



4

## Análisis de resultados

No existen diferencias significativas entre las empresas con directivos que practican golf y las empresas con directivos que no lo practican para las variables:

### **Rotación Bursátil en 2007**

Número de veces que rota anualmente el capital de la empresa

### **PER en 2007 (Price Earning Ratio)**

Número de veces que se recoge la cotización del día en los beneficios, según los resultados de la compañía de ese año y del siguiente, según previsiones de Bloomberg



5

## Conclusión

Se encuentra una asociación estable y consistente:

Las empresas que cuentan con directivos que practican golf asiduamente, muestran unos indicadores bursátiles más favorables.

El golf es 90 por ciento mental. El otro 10 por ciento también es mental  
Jim Flick (uno de los mejores 100 profesores de golf de EE.UU., según *Golf Magazine*)



5

Conclusión

**Golf como entrenamiento en habilidades directivas:**

"Nunca juego un golpe, ni siquiera uno de prácticas, sin tener una imagen muy clara y precisa del mismo en mi cabeza" (Jack Nicklaus).	Empezar con una visión en mente
La bola no está para golpearla, sino para dirigirla.	Liderar a los otros empieza por gobernarse a sí mismo
Una buena colocación significa situar la cara del palo perpendicular a la bola y al objetivo, y colocar el cuerpo paralelo a una línea del objetivo imaginaria.	Fuerza de voluntad y disciplina
No reaccionar con exageración ante un golpe bueno ni ante uno malo porque los cambios emocionales drásticos afectan a la concentración.	Firmeza mental y control emocional
El golf no es el juego de la perfección. Es humano dar malos golpes, lo importante es no cometer el mismo error dos veces.	Capacidad de autoaprendizaje
Cuanto más positivo sea sobre el golpe que va a dar y más clara sea su imagen mental del vuelo de la bola hacia el mismo, más posibilidades tiene de hacerlo con éxito.	Confianza en sí mismo y pensamientos positivos
Concentrarse en una buena actuación y no en los resultados, y los resultados llegarán pronto.	Orientación hacia el logro

