

Informe de resultados



Profesor: Nicolas Velasquez

Integrantes :

Lucía Ballesteros Vaca

Daniela Sofia Plata Alape

Pontificia Universidad Javeriana

Facultad de Ciencias Económicas Administrativas

8110: Analítica de los Negocios

Bogotá - Colombia

Agosto 2025

Índice

Introducción.....	3
Planteamiento del problema.....	4
Objetivos de la investigación.....	5
● Objetivo general.....	5
● Objetivos específicos.....	5
Marco teórico.....	6
● Impacto financiero de las adquisiciones en el precio de las acciones.....	6
- Teoría del valor y creación de valor en M&A.....	6
● Ejemplos históricos de adquisiciones relevantes.....	7
Metodología.....	9
● Exploración.....	9
● Modelo.....	12
Resultados y análisis.....	13
● Descripción de los datos obtenidos.....	13
● Análisis de la regresión.....	15
● Análisis gráfico.....	18
Conclusiones.....	22
Bibliografía.....	24

Introducción

The Walt Disney Company es una compañía fundada en 1923 por Walt Disney y Roy O. Disney que se ha consolidado como uno de las empresas de entretenimiento más influyentes del mundo, combinando animación, cine, televisión, parques temáticos y, recientemente, plataformas de streaming. Inicialmente pensada como un pequeño estudio familiar, la empresa ha evolucionado hasta convertirse en un actor central dentro de la economía global de contenidos, apoyándose en un modelo de negocio basado en la explotación de propiedad intelectual, la integración vertical y la expansión internacional. En este contexto, las adquisiciones corporativas que desde hace bastantes años han implementado, han desempeñado un papel determinante en la transformación de Disney; permitiéndole ampliar su catálogo, fortalecer sus franquicias y consolidar su posición competitiva frente a otros gigantes del sector.

Durante los últimos 25 años, Disney ha llevado a cabo una estrategia de expansión caracterizada por la compra de empresas clave del ecosistema audiovisual, como Pixar (2006), Marvel Entertainment (2009), Lucasfilm (2012) y 21st Century Fox (2019), así como la adquisición completa de la participación restante de Hulu en junio de 2025. Estas operaciones no solo incrementaron de manera sustancial el portafolio de licencias y personajes de la compañía, sino que redefinieron su estructura de ingresos y su capacidad de producción; brindándole aún más fuerza al posicionamiento de Disney dentro del mercado global. Al integrar estudios y plataformas con identidades propias, Disney logró diversificar riesgos, potenciar sinergias creativas y acelerar su transición hacia modelos orientados al streaming y al consumo digital.

El análisis de estas adquisiciones es fundamental para comprender la evolución del valor de la empresa. Cada operación no solo generó impactos inmediatos en su cotización bursátil,

sino que también modificó la percepción del mercado respecto a la solidez del negocio, su potencial de crecimiento y su capacidad para adaptarse a las nuevas dinámicas del entretenimiento. Estudiar la incidencia de estas compras en el valor corporativo permite identificar cómo Disney ha utilizado la expansión estratégica como mecanismo para fortalecer su competitividad, sostener el liderazgo en la industria y enfrentar los retos derivados de la fragmentación del consumo audiovisual. En conjunto, las adquisiciones de las últimas décadas han sido un elemento central para entender la construcción del Disney contemporáneo y su posición actual dentro del mercado global

Planteamiento del problema

En los últimos 25 años, The Walt Disney Company ha llevado a cabo un proceso sostenido de expansión corporativa basado en adquisiciones estratégicas de alto impacto. Compras como: Pixar, Marvel Entertainment, Lucasfilm, 21st Century Fox y, más recientemente, la integración total de Hulu, han transformado profundamente la estructura operativa, creativa y financiera de la compañía. Sin embargo, persiste la duda sobre hasta qué punto estas adquisiciones han generado un incremento real y sostenido en el valor de la empresa, o si, por el contrario, algunos de estos movimientos han representado cargas financieras, riesgos operativos o expectativas de retorno no cumplidas.

El problema central radica en determinar si estas adquisiciones han tenido un efecto significativo sobre el valor de Disney, crecimiento de ingresos, rentabilidad, ampliación del portafolio de propiedad intelectual y posicionamiento competitivo dentro de la industria global del entretenimiento. Aunque a nivel narrativo y mediático estos movimientos se perciben como exitosos, el impacto financiero real puede diferir dependiendo del contexto

económico, las sinergias alcanzadas, la integración de cada empresa adquirida y la respuesta del mercado.

Este trabajo analizará entonces si las compras realizadas por Disney en los últimos 25 años han generado valor para la compañía o si algunas adquisiciones, en lugar de fortalecerla, han introducido presiones financieras, costos de integración y riesgos estratégicos que afectan su desempeño. En síntesis, el problema consiste en evaluar de manera crítica y basada en evidencia si la estrategia de crecimiento mediante adquisiciones ha contribuido positiva, negativamente o de la misma forma al valor corporativo de Disney.

Por esto, hemos desarrollado la siguiente pregunta problema:

¿Las adquisiciones realizadas por Disney en los últimos 25 años han tenido un efecto significativo en el valor de la empresa?

Objetivos de la investigación

• Objetivo general

Analizar el impacto de las adquisiciones realizadas por The Walt Disney Company durante los últimos 25 años sobre el valor de la empresa en el mercado bursátil.

• Objetivos específicos

1. Evaluar cómo se comporta el precio de la acción de Disney antes y después de cada adquisición importante, mediante el análisis de rendimientos mensuales.

2. Analizar si las adquisiciones realizadas por Disney generan un aumento significativo en el rendimiento de la empresa

Marco teórico

- **Impacto financiero de las adquisiciones en el precio de las acciones**

Las fusiones y adquisiciones constituyen una estrategia esencial dentro de los mercados financieros modernos. Su impacto sobre el valor de una empresa depende de múltiples factores, entre ellos las expectativas del mercado, la capacidad de integración operativa y el costo de la adquisición.

- **Teoría del valor y creación de valor en M&A**

Según la teoría financiera, una adquisición puede crear valor si el comprador logra generar sinergias, ya sean operativas, financieras o estratégicas. En el momento en el que los inversionistas perciben que estas sinergias serán significativas e importantes dentro del mercado, suelen reaccionar de manera positiva causando que se dé un aumento en los precios de las acciones.

Teniendo en cuenta la eficiencia del mercado, teóricamente, los precios de las acciones incorporan y representan toda la información disponible en el mercado. En este orden de ideas, ante una adquisición bien recibida por el mercado, el precio de la acción tiende a subir de inmediato; de manera contraria, ante una adquisición muy costosa o riesgosa, el mercado puede reaccionar con caídas en el precio de la acción.

Con base en lo anterior, los impactos financieros se pueden analizar desde el corto y el largo plazo. En el corto plazo se observan variaciones inmediatas en la cotización

tras el anuncio de la adquisición a realizar o realizada. En el largo plazo se observan el rendimiento de los activos de la empresa y la expansión de flujos de ingresos. En el caso de Disney, muchas adquisiciones generaron una reacción positiva inicial, pero su impacto real se consolidó años después a medida que las franquicias adquiridas se transformaron en motores de ingresos.

- **Ejemplos históricos de adquisiciones relevantes**

La evolución del sector audiovisual muestra que las adquisiciones pueden redefinir el posicionamiento competitivo de una empresa. Algunos ejemplos internacionales ilustran el impacto de este tipo de operaciones:

- **Marvel (2009)**

Generó una de las franquicias cinematográficas más rentables de la historia (MCU). Posterior expansión del valor de mercado de Disney y crecimiento en ingresos de Studios.

- **Pixar**

Revitalizó la división de animación de Disney, impulsando una década de éxitos creativos y financieros. Hubo una combinación del talento creativo de Pixar con la infraestructura y distribución de Disney.

- **Lucasfilm**

Expansión del universo Star Wars, nuevas trilogías, series y merchandising multimillonario. Generó un aumento del precio de la acción tras la proyección de nuevos ingresos y franquicias revitalizadas.

- **21st Century Fox**

Fue una expansión significativa del catálogo cinematográfico y televisivo; aumento del control sobre Hulu. Sin embargo este elevó el endeudamiento y presión sobre rentabilidad en los primeros años post-adquisición. Aportó por ser una incorporación de activos cruciales para competir contra Netflix y Amazon.

- **Hulu**

Permitió la integración completa de Hulu con Disney+, unificando contenido adulto, series premium y catálogo internacional. Fortaleció la estrategia de streaming multiproducto (Disney+, Hulu, ESPN+) y benefició el valor de la empresa al consolidar una base de suscriptores más diversa. Hulu es clave para atraer audiencias adultas y no familiares, un segmento donde Disney tradicionalmente tenía déficit.

- **ESPN**

ESPN se convirtió en uno de los activos más rentables de Disney, representando durante muchos años la mayor contribución de ingresos en la división de cable. Disney ha invertido en ampliar ESPN+, su plataforma de

deportes en streaming (lanzada en 2018 y actualmente integrada con Disney+).

La combinación de derechos deportivos exclusivos y contenido premium sostiene la percepción de valor estable dentro del portafolio; ESPN ha sido clave para sostener los ingresos de Disney incluso en épocas donde otras divisiones fluctuaban, aunque no forma parte de las adquisiciones analizadas en este estudio (2000–2025).

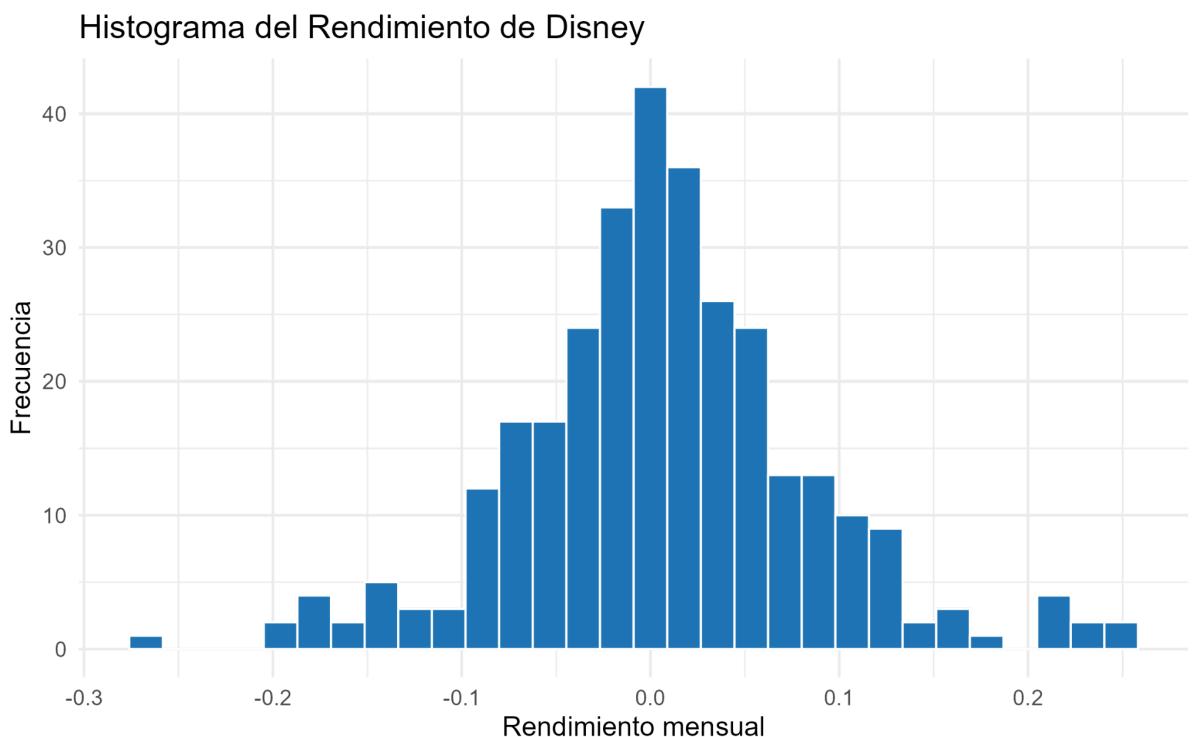
Metodología

- **Exploración**

Como primer paso antes de especificar el modelo econométrico, se realizó un análisis exploratorio de los datos a través de histogramas. El objetivo principal de esta etapa es observar el comportamiento de la variable dependiente (el rendimiento mensual de Disney) y de las variables explicativas cuantitativas, en particular el rendimiento del S&P 500. Este tipo de gráficos permite identificar patrones preliminares, evaluar la presencia de valores extremos y obtener indicios acerca de la distribución de los rendimientos, lo cual es útil para anticipar posibles problemas estadísticos y orientar la forma del modelo.

El histograma del rendimiento de Disney (*Grafica 1*) muestra una distribución con forma aproximadamente normal (campana), aunque algo asimétrica hacia la izquierda (cola negativa). Esto sugiere que la mayoría de los rendimientos mensuales de Disney se concentran cerca de 0%, con algunos meses de pérdidas más grandes que de ganancias extremas. En otras palabras: Disney tiende a rendir cerca del promedio, pero cuando cae, cae más fuerte que cuando sube.

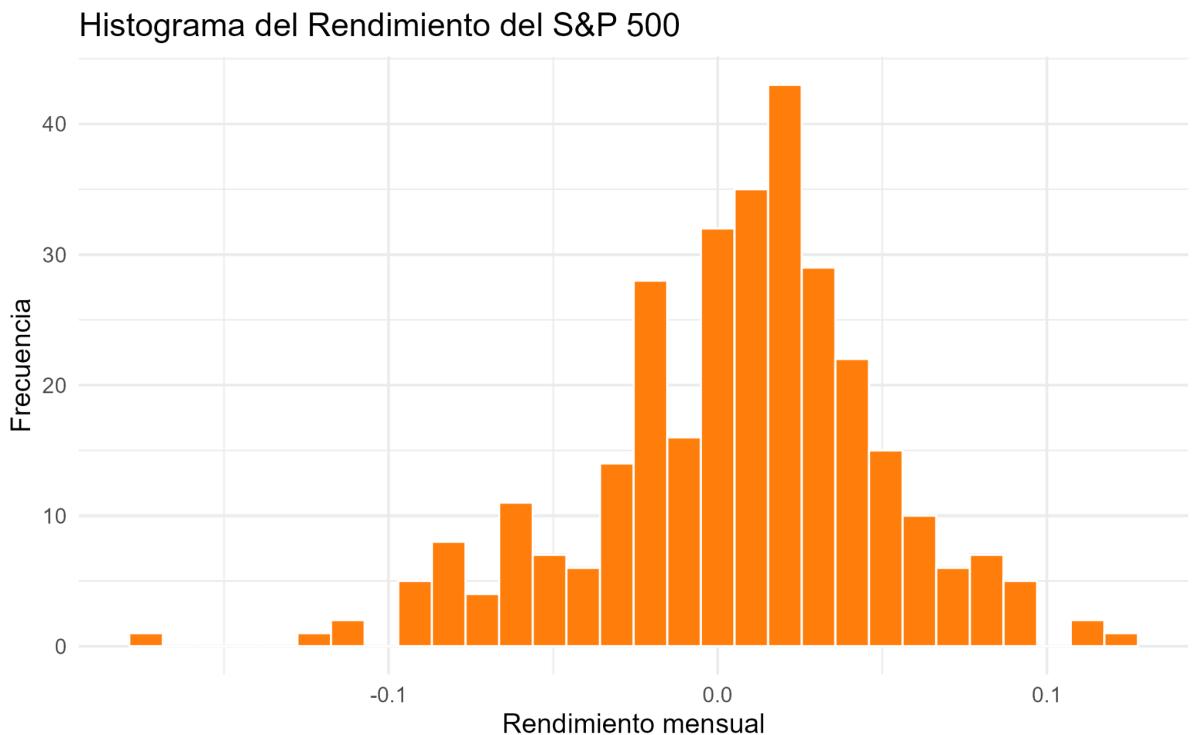
Grafica 1: Histograma del rendimiento de Disney



NOTA: Producción propia

El histograma del rendimiento mensual del S&P500 muestra una distribución aproximadamente normal, pero con un sesgo positivo claro (cola larga hacia rendimientos altos) y mayor kurtosis que la distribución de Disney. Esto refleja la presencia de meses con subidas muy fuertes (típicas en recuperaciones de mercado), mientras que las caídas grandes, aunque existen, son menos extremas en proporción.

Grafica 2: El histograma del rendimiento del S&P500



NOTA: Producción propia

Al comparar ambos histogramas, se observa que Disney muestra mayor variabilidad (volatilidad) en sus rendimientos mensuales que el S&P 500, tal como se espera la teoría: una acción individual es más volátil que un índice altamente diversificado. Aunque ambas distribuciones están centradas cerca de cero y son unimodales, no tienen dispersión comparable —Disney es notablemente más ancha— y además presentan sesgos opuestos (Disney ligeramente negativo, S&P 500 claramente positivo).

- **Modelo**

Para explicar los factores que determinan el comportamiento del rendimiento mensual de Disney, se especifica un modelo de regresión lineal múltiple que incorpora tanto

variables internas asociadas a las adquisiciones de la compañía como variables externas y de control. El modelo general adoptado es el siguiente:

$$\begin{aligned} Rendimiento_{Disney} = \\ \beta_0 + \beta_1 Pixar + \beta_2 Marvel + \beta_3 LucasFilm + \beta_4 Fox + \beta_5 Hulu + \beta_6 RenSP500 + \beta_7 Tiempo + \varepsilon_t \end{aligned}$$

La elección de este modelo se fundamenta en el comportamiento preliminar observado mediante los histogramas de las principales variables. Los histogramas revelan que el rendimiento mensual de Disney es aproximadamente normal aunque con un ligero sesgo negativo (cola más pesada a la izquierda) y mayor dispersión que el del S&P500. Esto es esperable, ya que una acción individual tiene mayor riesgo idiosincrático. Por su parte, el S&P500 muestra menor volatilidad, pero un sesgo positivo claro y mayor kurtosis (colas pesadas hacia rendimientos muy altos), lo cual es típico de los índices bursátiles amplios. A pesar de estas diferencias, el rendimiento del S&P500 sigue siendo una variable de control adecuada para aislar el efecto sistemático del mercado y evitar atribuir a las adquisiciones variaciones que en realidad responden al ciclo bursátil general.

Dentro del modelo, las variables tipo *dummy* asociadas a las adquisiciones (Pixar, Marvel, Lucasfilm, 21st Century Fox y Hulu) permiten identificar cambios estructurales en el rendimiento a partir del momento en el que cada integración corporativa entra en efecto. Estas dummies toman el valor de cero para todos los meses previos a cada adquisición y uno desde el mes de la adquisición en adelante, lo que permite evaluar el impacto permanente que estos eventos pudieron generar en el comportamiento de la acción.

La inclusión del rendimiento del S&P500 tiene como propósito controlar por el movimiento sistemático del mercado, evitando atribuir a las adquisiciones efectos que

en realidad corresponden a variaciones generales del ciclo económico o del comportamiento bursátil. Asimismo, la variable *Tiempo* —definida como una serie numérica creciente desde 1 hasta el último mes de la muestra— actúa como un control de tendencia que recoge posibles patrones de largo plazo, ya sean de crecimiento, deterioro o cambios tecnológicos y estratégicos que no son captados por el resto de variables.

Finalmente, el término de error agrupa todos los factores no observados que también afectan el rendimiento mensual, permitiendo que el modelo se centre en capturar las relaciones sistemáticas entre las adquisiciones, las condiciones de mercado y la evolución temporal del desempeño de Disney.

Resultados y análisis

- **Descripción de los datos obtenidos**

El modelo de regresión estimado exhibe un ajuste adecuado para explicar el rendimiento mensual de Disney, como lo demuestran las principales estadísticas generadas (Tabla 1). En particular, los residuos oscilan entre un mínimo de -0.1655 y un máximo de 0.1887, con una mediana muy cercana a cero (-0.0032). La distribución es relativamente simétrica alrededor de cero, dado que el primer cuartil (-0.0330) y el tercer cuartil (0.0281) presentan magnitudes similares. Esto sugiere la ausencia de sesgos evidentes en los errores y predicciones centradas adecuadamente en torno a los valores observados. Además, el error estándar residual de 0.0559 indica que, en promedio, las diferencias entre valores observados y predichos son moderadamente pequeñas.

En cuanto a los coeficientes estimados, el modelo incorpora siete variables explicativas, cuyos betas revelan la dirección y magnitud de sus efectos, aunque solo el rendimiento del S&P 500 resulta estadísticamente significativo al 5%. El intercepto estima un valor de 0.00237 (no significativo, $p = 0.790$), representando el rendimiento promedio de Disney cuando todas las variables explicativas son cero. Ninguna de las cinco dummies de adquisiciones (Pixar, Marvel, Lucasfilm, 21st Century Fox y Hulu) alcanza significancia estadística, con coeficientes muy pequeños y errores estándar relativamente altos que indican la inexistencia de cambios estructurales detectables en el rendimiento atribuibles únicamente a estas adquisiciones durante el periodo analizado.

Por su parte, el coeficiente del rendimiento del S&P500 es de 1.2534 (altamente significativo, $p < 2e-16$), evidenciando una fuerte relación con los movimientos generales del mercado. En contraste, la variable de tiempo presenta un coeficiente de –0.0001097 (no significativo, $p = 0.505$), sin mostrar un efecto sistemático claro.

Finalmente, las medidas globales del modelo refuerzan su validez. El R^2 de 0.4967 y el R^2 ajustado de 0.4851 implican que aproximadamente el 49.7% de la variación en el rendimiento de Disney es explicada por las variables incluidas, manteniéndose un ajuste estable al corregir por el número de predictores —un nivel considerado moderadamente alto para un modelo financiero con rendimientos mensuales—. El estadístico F de 42.58 ($p\text{-value} < 2.2e-16$) confirma la significancia global del modelo en conjunto, aun cuando no todas las variables individuales lo sean.

Tabla 1: Resultados de la regresión múltiple

Resultados de la Regresión Múltiple

Efecto de las adquisiciones sobre el rendimiento de Disney

Variable	Coeficiente	Error Estándar	Estadístico t	Valor p
Intercepto (β_0)	0.0024	0.0089	0.2664	0.7901
Dummy Pixar (β_1)	0.0169	0.0143	1.1815	0.2383
Dummy Marvel (β_2)	0.0032	0.0141	0.2245	0.8225
Dummy Lucasfilm (β_3)	-0.0016	0.0146	-0.1096	0.9128
Dummy 21st Century Fox (β_4)	0.0001	0.0155	0.0083	0.9934
Dummy Hulu (β_5)	-0.0314	0.0267	-1.1798	0.2390
Rendimiento S&P 500 (β_6)	1.2534	0.0734	17.0728	0.0000
Tendencia Temporal (β_7)	-0.0001	0.0002	-0.6677	0.5048

R²: 0.4967 **R² ajustado:** 0.4851 **Estadístico F:** 42.58 **p-valor (F):** < 2.2e-16

NOTA: Producción propia

- **Análisis de la regresión**

Los resultados del modelo econométrico permiten evaluar si las grandes adquisiciones realizadas por The Walt Disney Company durante los últimos 25 años generaron cambios significativos en el rendimiento bursátil de la compañía. Para ello, se incluyeron variables dummy que capturan el momento a partir del cual cada adquisición comienza a influir en la acción, controlando simultáneamente por el rendimiento del mercado general (medido a través del S&P 500) y por una tendencia temporal. Este enfoque busca aislar el efecto específico de cada operación corporativa, separándolo de factores externos y estructurales que podrían influir en el precio de la acción.

En relación con los coeficientes asociados a las adquisiciones, el modelo revela que ninguna de ellas —Pixar, Marvel, Lucasfilm, 21st Century Fox ni Hulu— presenta un coeficiente estadísticamente significativo. Esto implica que, según el análisis de los rendimientos mensuales, ni los anuncios ni los procesos de integración generaron un cambio diferencial, sostenido y medible en el valor de mercado de Disney. No se interpreta esto como una ausencia de valor estratégico, crecimiento o fortalecimiento competitivo derivado de estas operaciones; más bien, sugiere que el mercado no reaccionó de forma abrupta ni persistentemente anómala ante estos eventos. En otras palabras, el desempeño bursátil de la acción no experimentó un “salto” estructural atribuible exclusivamente a ninguna de las adquisiciones, una vez controlados los demás factores del modelo.

Este hallazgo resulta coherente con dos fenómenos característicos de los mercados financieros. En primer lugar, la hipótesis de eficiencia del mercado sugiere que, en entornos relativamente eficientes como el de una empresa tan seguida como Disney, las expectativas sobre posibles adquisiciones suelen estar ya incorporadas en el precio de la acción antes del anuncio oficial. Por consiguiente, al analizar los rendimientos posteriores a la adquisición, es probable que gran parte del impacto ya estuviera descontado o que el mercado no considerara la operación lo suficientemente disruptiva como para alterar significativamente el valor accionario. En segundo lugar, la naturaleza diversificada de Disney como conglomerado con múltiples líneas de negocio contribuye a diluir el efecto de eventos corporativos puntuales, por más relevantes que sean, dentro del conjunto de sus operaciones, dificultando que un cambio específico se traduzca en variaciones claras y estadísticamente detectables en el rendimiento.

El único factor que emerge como estadísticamente significativo es el rendimiento del S&P 500, con un coeficiente superior a 1 ($\beta \approx 1.25$) y un nivel de significancia extremadamente alto. Esto indica que el comportamiento bursátil de Disney se mueve en estrecha sintonía con el mercado general y, además, amplifica sus variaciones: cuando el índice sube un 1%, Disney tiende a incrementarse en torno al 1.25%. Este resultado es clave para responder a la pregunta de investigación, pues demuestra que el valor bursátil de la compañía está determinado predominantemente por las condiciones macroeconómicas y de mercado, más que por sus decisiones corporativas específicas. Incluso adquisiciones exitosas desde el punto de vista empresarial, como Pixar o Marvel, no exhiben un impacto estadístico aislado sobre los rendimientos mensuales una vez se controla por el comportamiento del mercado.

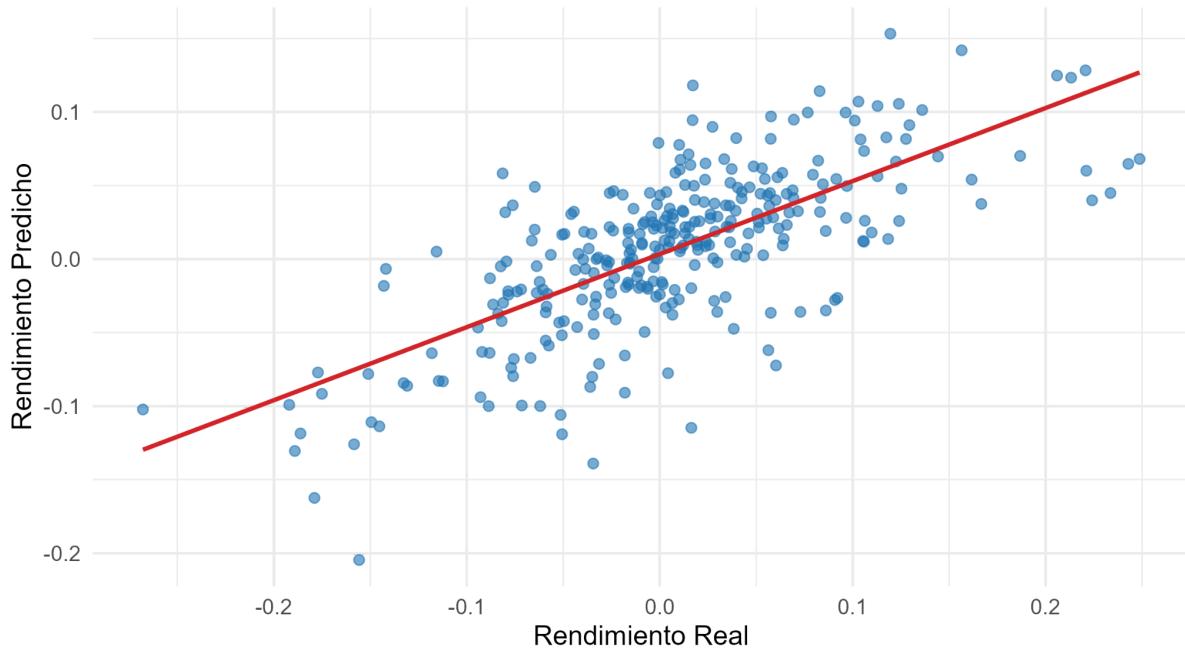
Adicionalmente, la variable de tiempo no resulta significativa, lo que revela la ausencia de una tendencia creciente o decreciente sistemática en los rendimientos a lo largo del periodo analizado. Esto implica que la evolución del valor de la acción de Disney durante los 25 años no sigue una trayectoria temporal lineal, sino que responde principalmente a factores coyunturales, macroeconómicos y de mercado. Dicho patrón refuerza la conclusión de que las adquisiciones, aunque transformadoras desde la perspectiva operativa y estratégica, no alteraron el perfil estadístico del rendimiento mensual de la acción.

- **Análisis gráfico**

Grafica 3: Grafica de regresión lineal

Rendimiento Real vs Predicho de Disney

Modelo multivariable con efecto de adquisiciones y control de mercado



NOTA: Producción propia

El Gráfico 3 presenta un diagrama de dispersión con la línea de regresión estimada, donde la nube de puntos representa las observaciones mensuales de las dos variables clave del modelo (eje X: variable independiente; eje Y: rendimiento de Disney), y la línea roja corresponde al ajuste lineal obtenido. Este análisis visual permite complementar los resultados econométricos con una representación gráfica de la relación entre las variables.

La tendencia general observada es claramente positiva, ya que la línea roja muestra una pendiente ascendente. Esto indica una relación directamente proporcional: cuando la variable independiente aumenta, el rendimiento de la acción de Disney tiende a incrementarse en la misma dirección. Dicha pendiente positiva es consistente con los coeficientes estimados en el modelo de regresión y confirma la existencia de una correlación positiva entre las variables analizadas.

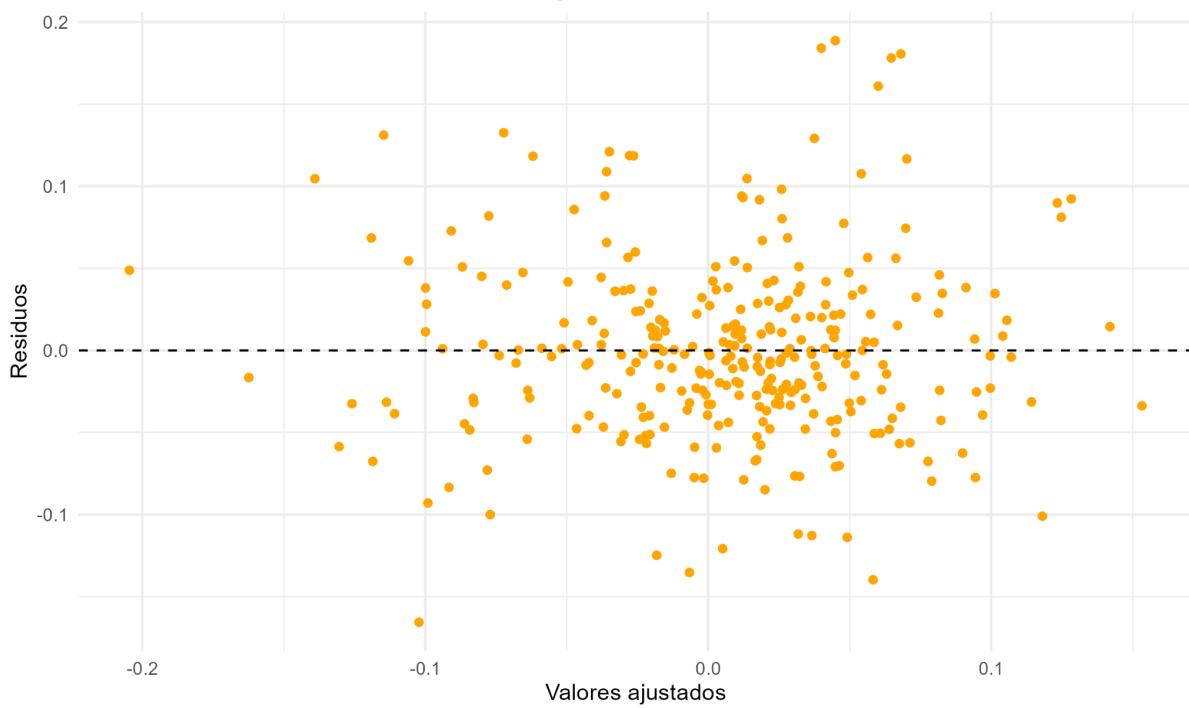
En cuanto a la dispersión de los datos, los puntos se agrupan de manera relativamente compacta alrededor de la línea de regresión, aunque con una variabilidad moderada. Este patrón sugiere que el modelo captura una porción significativa del comportamiento de la variable dependiente, pero también refleja desviaciones esperadas en series financieras debido a la inherente volatilidad del mercado. Un ajuste perfecto implicaría que todos los puntos se alinearan exactamente sobre la línea; sin embargo, la nube observada es realista y típica en análisis de retornos bursátiles.

Se identifican además algunas observaciones atípicas, es decir, puntos notablemente alejados de la tendencia central, tanto en valores extremos positivos como negativos. Estos *outliers* probablemente corresponden a eventos de mercado inusuales, shocks externos o cambios bruscos en el precio de la acción que el modelo no logra capturar completamente. Su presencia es habitual en estudios bursátiles y no compromete la validez general del ajuste.

En el contexto del estudio sobre las adquisiciones de Disney, el gráfico refuerza que la relación entre el rendimiento de Disney y el mercado (S&P 500) mantiene una dirección positiva. Aunque las dummies de adquisiciones no resultaron individualmente significativas en el modelo completo, la tendencia gráfica refleja principalmente la correlación con el mercado general, no un efecto aislado de las adquisiciones. En resumen, las adquisiciones no constituyen el único ni el principal motor del rendimiento, y no muestran un efecto estadístico visible de forma independiente, aunque sí forman parte del contexto corporativo que opera dentro de un entorno de mercado altamente influyente.

Grafica 4: Grafica de errores

Gráfico de Residuos del Modelo de Regresión



NOTA: Producción propia

El Gráfico 4 ilustra la dispersión de los residuos del modelo de regresión lineal múltiple frente a los valores ajustados. En términos generales, los residuos se distribuyen de forma dispersa alrededor de la línea horizontal en cero, sin evidencia de patrones tendenciales, curvatura o estructuras sistemáticas. Esta aleatoriedad en los errores es un indicador positivo, ya que sugiere que el modelo no omite relaciones importantes y que los errores son esencialmente estocásticos. Dicho comportamiento respalda el supuesto de linealidad en la relación entre las variables explicativas y el rendimiento de la acción.

Respecto a la nube de puntos, se mantiene una dispersión relativamente constante a lo largo del eje horizontal, sin formar un patrón en “embudo” que se ensanche o estreche. Esto implica que la varianza de los errores es aproximadamente homogénea, independientemente del nivel de los valores ajustados. La ausencia de heterocedasticidad evidente fortalece la confiabilidad de las inferencias estadísticas derivadas del modelo.

Se identifican algunos puntos atípicos, ubicados más alejados del centro tanto en dirección positiva como negativa. En el ámbito financiero, estos *outliers* son esperables y suelen asociarse a eventos extremos del mercado o a la volatilidad inherente de los retornos bursátiles. Mientras no configuren un patrón sistemático, su presencia no compromete la robustez general del ajuste.

Adicionalmente, no se observan formas curvas, agrupamientos definidos ni movimientos sistemáticos en los residuos, lo que descarta la omisión de relaciones no lineales relevantes o la presencia de autocorrelación fuerte. Este hallazgo confirma que el modelo captura adecuadamente la estructura subyacente de los datos, sin sesgos estructurales significativos.

En el contexto específico del impacto de las adquisiciones de Disney (Pixar, Marvel, Lucasfilm, 21st Century Fox y Hulu), el comportamiento aleatorio y estable de los residuos indica que las variables dummy incluidas explican una porción relevante de la variación en los rendimientos, sin dejar efectos sistemáticos sin modelar. El componente no explicado parece responder principalmente a la volatilidad natural del mercado, más que a omisiones graves en la especificación. En suma, el gráfico de residuos confirma que el modelo es estadísticamente apropiado para evaluar cómo estas operaciones corporativas se han reflejado en el desempeño bursátil de la empresa.

Conclusiones

En síntesis, el análisis econométrico realizado confirma que las adquisiciones estratégicas llevadas a cabo por The Walt Disney Company en los últimos 25 años —específicamente Pixar en 2006, Marvel en 2009, Lucasfilm en 2012, 21st Century Fox en 2019 y la adquisición completa de Hulu en 2025— no han generado un efecto estadísticamente

significativo y aislado sobre el rendimiento mensual de la acción de Disney, una vez controlados los factores de mercado general (medidos por el S&P 500) y la tendencia temporal. Respondiendo directamente a la pregunta problema —"¿Las adquisiciones realizadas por Disney en los últimos 25 años han tenido un efecto significativo en el valor de la empresa?"—, los resultados indican que, desde una perspectiva estrictamente bursátil y en términos de cambios estructurales en los rendimientos mensuales, el impacto no es detectable ni sostenido de manera independiente. Ninguna de las variables dummy asociadas a estas operaciones resultó significativa al 5% (con coeficientes pequeños y errores estándar elevados), lo que sugiere que el mercado no experimentó "saltos" abruptos o persistentes atribuibles exclusivamente a estos eventos corporativos. En cambio, el valor bursátil de Disney se explica predominantemente por la dinámica del mercado amplio, como evidencia el coeficiente altamente significativo del S&P 500 ($\beta = 1.2534$, $p < 2e-16$), que revela una beta superior a 1 y una amplificación de las variaciones generales del índice.

Este hallazgo cumple con el objetivo general de analizar el impacto de dichas adquisiciones sobre el valor en el mercado bursátil, al tiempo que aborda los objetivos específicos: (1) el comportamiento pre y post-adquisición, capturado mediante las dummies que no muestran rupturas estructurales en los rendimientos mensuales; y (2) la evaluación de un aumento significativo en el rendimiento, que no se materializa de forma aislada, aunque el modelo global explica cerca del 50% de la variación ($R^2 = 0.4967$), un ajuste moderadamente robusto para series financieras. Los análisis gráficos complementan esta interpretación: el Gráfico 3 ilustra una correlación positiva general con el mercado, con dispersión moderada y outliers típicos de la volatilidad bursátil, mientras que el Gráfico 4 confirma la validez del modelo mediante residuos aleatorios, homocedásticos y sin patrones sistemáticos, descartando violaciones de supuestos como heterocedasticidad o no linealidad.

No obstante, la ausencia de significancia estadística no implica un fracaso estratégico de estas adquisiciones, sino que resalta la eficiencia del mercado y la naturaleza diversificada de Disney como conglomerado. Como se discute en el marco teórico, operaciones como Marvel o Pixar generaron sinergias operativas y financieras a largo plazo —revitalizando franquicias, expandiendo ingresos por merchandising y fortaleciendo el ecosistema de streaming (e.g., integración de Hulu con Disney+ para audiencias adultas)—, aunque estos beneficios se incorporaron gradualmente en el precio de la acción, sin reacciones anómalas post-evento una vez descontados. La no significancia de la variable temporal ($p = 0.505$) refuerza que el rendimiento de Disney responde más a coyunturas macroeconómicas que a una trayectoria lineal de crecimiento interno, subrayando la importancia de controlar por el S&P 500 para aislar efectos corporativos.

En términos prácticos, estos resultados sugieren que la estrategia de expansión mediante M&A ha sido exitosa en términos empresariales —ampliando el portafolio de propiedad intelectual, diversificando riesgos y posicionando a Disney como líder en entretenimiento digital—, pero su reflejo en el valor bursátil es diluido por la interdependencia con el mercado general. Para futuras investigaciones, se recomienda extender el análisis a métricas no bursátiles (e.g., EBITDA post-adquisición) o períodos más granulares (diarios) para capturar reacciones inmediatas al anuncio. En última instancia, el estudio ilustra cómo Disney ha navegado la transformación del sector audiovisual no solo mediante compras transformadoras, sino capitalizando su resiliencia ante fluctuaciones externas, consolidando un modelo de valor que trasciende lo puramente financiero.

Bibliografía

- *The Walt Disney Company (DIS) Stock Price, News, Quote & History.* (n.d.). Yahoo Finance. Retrieved November 4, 2025, from <https://finance.yahoo.com/quote/DIS>
- GBM. (2025, Febrero 16). *El impacto de las adquisiciones y fusiones en la estrategia de Disney.* GBM. Retrieved November 4, 2025
<https://gbm.com/media/the-story/el-impacto-de-las-adquisiciones-y-fusiones-en-la-estategia-de-disney>