



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE  
CONTABILIDAD

FACTORES DETERMINANTES DE LA CREACIÓN DE VALOR DE LAS EMPRESAS  
AGROINDUSTRIALES QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

AUTORA

VEGA RIOFRIO, Evelin Elena

ASESOR

GÓMEZ JACINTO, Luis Gerardo

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN

Finanzas

PIURA - PERÚ

2013

**JURADO CALIFICADOR**

---

**DR. GÓMEZ JACINTO, Luis Gerardo**

**PRESIDENTE**

---

**CPC. FLOREANO BENITES, Luis Miguel**

**SECRETARIO**

---

**CPC. YOVERA JARAMILLO, Jaime**

**VOCAL**

## **DEDICATORIA**

Con todo mi amor y cariño:

A mis madres: Betty y Elena, por todo el esfuerzo y sacrificio, por brindarme todo el amor, la comprensión, el apoyo incondicional y la confianza en cada momento de mi vida y sobre todo en la culminación de mis estudios.

A la memoria de mis abuelos: Nora y Eloy, porque su partida dejó un gran vacío en mi corazón, pero aun así sé que desde donde se encuentren me cuidan y me guían cada día.

A mis hermanos y a mi tía Martha, por sus palabras, compañía, comprensión y apoyo brindados a lo largo de mi vida y mis estudios.

A una persona especial que está siempre presente en mi corazón y en mi mente; por darle un valor agregado a mi vida.

## **AGRADECIMIENTO**

A la Universidad César Vallejo por darme la oportunidad de formarme profesionalmente, y a todos los profesores y profesoras que de una y otra manera estuvieron involucrados en ello.

Un agradecimiento particular a mis asesores C.P.C M.B.A. Luis Gerardo Gómez Jacinto y C.P.C. Luis Miguel Floreano Benites, por su apoyo y conocimientos transmitidos para llevar a cabo esta investigación.

Un agradecimiento especial a mi profesora Econ. Carmen Milena Noblecilla Saavedra por haberme brindado su apoyo y orientación durante la realización de esta investigación.

Y a todas las personas que de uno u otra manera han contribuido en la culminación de esta investigación.

## DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD

Yo Evelin Elena Vega Riofrio con DNI N° 46378766, a efecto de cumplir con las disposiciones vigentes consideradas en el Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad César Vallejo, Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Académico Profesional de Contabilidad, declaro bajo juramento que toda la documentación que acompaño es veraz y auténtica.

Así mismo, declaro también bajo juramento que todos los datos e información que se presenta en la presente tesis son auténticos y veraces.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas de la Universidad César Vallejo.

Piura, 06 de enero del 2013.

---

Evelin Elena Vega Riofrio

## **PRESENTACIÓN**

Señores miembros del jurado, presento ante ustedes la Tesis titulada “**FACTORES DETERMINANTES DE LA CREACIÓN DE VALOR DE LAS EMPRESAS AGROINDUSTRIALES QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA**”, con la finalidad de determinar los factores que influyen en la creación de valor en las empresas agroindustriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en los últimos cinco años, en cumplimiento del Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad César Vallejo para obtener el Título Profesional de Contador Público.

Esperando cumplir con los requisitos de aprobación.

**La Autora.**

## ÍNDICE GENERAL

<b>Página del Jurado</b>	<b>ii</b>
<b>Dedicatoria</b>	<b>iii</b>
<b>Agradecimiento</b>	<b>iv</b>
<b>Declaración de autenticidad</b>	<b>v</b>
<b>Presentación</b>	<b>vi</b>
<b>Índice general</b>	<b>vii</b>
<b>Índice de tablas</b>	<b>x</b>
<b>Índice de gráficos</b>	<b>xi</b>
<b>Resumen</b>	<b>xii</b>
<b>ABSTRACT</b>	<b>xiii</b>
<b>I. INTRODUCCIÓN</b>	<b>14</b>
<b>II. MARCO METODOLÓGICO</b>	<b>56</b>
<b>2.1. Variables</b>	<b>56</b>
<b>2.2. Operacionalización de variables</b>	<b>57</b>
<b>2.3. Metodología</b>	<b>58</b>
<b>2.4. Tipos de estudio</b>	<b>58</b>
<b>2.5. Diseño</b>	<b>58</b>
<b>2.6. Población, muestra y muestreo</b>	<b>58</b>

<b>2.7.</b>	<b>Técnicas e instrumentos de recolección de datos</b>	<b>59</b>
<b>2.8.</b>	<b>Métodos de análisis de datos</b>	<b>60</b>
	<b>2.8.1. Estadísticos descriptivos</b>	<b>60</b>
	<b>2.8.2. Técnicas de análisis de relación entre variables</b>	<b>60</b>
<b>III.</b>	<b>RESULTADOS</b>	<b>61</b>
<b>3.1.</b>	<b>Análisis del Sector Agroindustrial del Perú</b>	<b>61</b>
<b>3.2.</b>	<b>Análisis de los Factores determinantes de la creación de valor</b>	<b>82</b>
	<b>3.2.1. Evolución de la creación de valor</b>	<b>83</b>
	<b>3.2.2. Evolución de la rentabilidad</b>	<b>86</b>
	<b>3.2.3. Evolución del crecimiento</b>	<b>90</b>
	<b>3.2.4. Evolución del costo de la deuda</b>	<b>93</b>
	<b>3.2.5. Evolución del riesgo</b>	<b>96</b>
<b>3.3.</b>	<b>Contrastación de la hipótesis</b>	<b>99</b>
	<b>3.3.1. Planteamiento de la hipótesis</b>	<b>99</b>
	<b>3.3.2. Planteamiento del modelo</b>	<b>100</b>
	<b>3.3.3. Resultados obtenidos</b>	<b>105</b>

<b>IV. DISCUSIÓN</b>	<b>117</b>
<b>V. CONCLUSIONES</b>	<b>120</b>
<b>VI. RECOMENDACIONES</b>	<b>123</b>
<b>VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS</b>	<b>124</b>
<b>ANEXOS</b>	<b>134</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla01: EVA (Promedio) – Creación de valor</b>	<b>85</b>
<b>Tabla 02: Riesgo – Betas trimestrales</b>	<b>98</b>
<b>Tabla 03: Matriz de correlaciones</b>	<b>106</b>
<b>Tabla 04: Resumen del modelo</b>	<b>108</b>
<b>Tabla 05: Prueba de significancia estadística (Anova)</b>	<b>110</b>
<b>Tabla 06: Cálculo de coeficientes</b>	<b>111</b>

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

<b>Gráfico 01: Principales países de las exportaciones peruanas</b>	<b>62</b>
<b>Gráfico 02: Evolución del PBI real del Perú</b>	<b>65</b>
<b>Gráfico 03: La inflación en el Perú</b>	<b>68</b>
<b>Gráfico 04: PBI – Sector agroindustrial</b>	<b>70</b>
<b>Gráfico 05: Principales productos – Sector tradicional</b>	<b>71</b>
<b>Gráfico 06: Principales productos – Sector no tradicional</b>	<b>72</b>
<b>Gráfico 07: Participación de exportaciones por sectores</b>	<b>73</b>
<b>Gráfico 08: Ingresos – Exportaciones tradicionales</b>	<b>74</b>
<b>Gráfico 09: Ingresos – Exportaciones no tradicionales</b>	<b>76</b>
<b>Gráfico 10: Producción agroindustrial</b>	<b>77</b>
<b>Gráfico 11: Ventas del sector agroindustrial de la BVL</b>	<b>79</b>
<b>Gráfico 12: Utilidad neta del sector agroindustrial de la BVL</b>	<b>81</b>
<b>Gráfico 13: Evolución de la rentabilidad – ROE</b>	<b>89</b>
<b>Gráfico 14: Evolución del crecimiento – Variación de las ventas</b>	<b>92</b>
<b>Gráfico 15: Evolución del costo de la deuda – Tasa de interés por financiamiento</b>	<b>95</b>
<b>Gráfico 16: Normalidad</b>	<b>114</b>
<b>Gráfico 17: Homocedasticidad</b>	<b>115</b>
<b>Gráfico 18: Linealidad</b>	<b>116</b>

## RESUMEN

La presente investigación tuvo como objetivo general determinar los factores que han influido en la creación de valor en las empresas agroindustriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2008 – 2012. La población de estudio de esta investigación fueron catorce empresas activas del sector agroindustrial que cotizan valores en la Bolsa de Valores de Lima. Para alcanzar el objetivo general se planteó un modelo de regresión lineal con mínimos cuadrados ordinarios, para lo cual se ha utilizado el paquete estadístico SPSS Versión 19. Con esta técnica estadística, se pretendió explicar el grado de influencia y la relación de las variables independientes en función de la variable dependiente, obteniéndose de esta manera la ecuación del modelo presentado. Los resultados obtenidos llegaron a determinar que los factores que influyen en la creación de valor de las empresas agroindustriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima son: rentabilidad, costo de la deuda y riesgo; además determinaron que la relación entre la rentabilidad, el costo de la deuda y el riesgo con la creación de valor es positiva.

**Palabras clave:** Creación de valor, EVA (Valor Económico Agregado), factores determinantes de la creación de valor, sector agroindustrial.

## **ABSTRACT**

The present study was aimed at assessing the overall factors that have influenced the creation of value in the agro-industrial companies listed on the Lima Stock Exchange in the period 2008-2012. The study populations of this research were fourteen active agribusiness companies listed values in the Lima Stock Exchange. To achieve the overall objective of linear regression model with ordinary least squares was raised, for which we used the statistical package SPSS version 19. With the statistical technique indicated above, was intended to explain the degree of influence and the relationship of the independent variables in terms of the dependent variable, thereby obtaining the equation of the model presented , the results came to determine the factors influencing value creation of agro-industrial companies listed on the Lima Stock Exchange are : profitability, cost of debt and risk , plus the relationship between profitability , cost of debt and the risk value creation is positive .

**Key words:** Value creation, EVA (Economic Value Added), determinants of value creation, agroindustrial sector.