



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

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

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

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

ÍNDICE DE TABLAS

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

ÍNDICE DE GRÁFICOS

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

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.