



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

Derivados financieros y su efecto en la rentabilidad de las empresas agroindustriales  
Carabaylo, 2019

TRABAJO DE INVESTIGACIÓN PARA OBTENER EL GRADO ACADÉMICO DE  
Bachiller en Contabilidad

AUTORES:

Gómez Aguirre, Alberto Miguel (ORCID 0003-4934-5424)  
Quispe Graus, Richard Matheus (ORCID 0001-7329-882X)  
Rosales Palacios, Johan Christoffer (ORCID 0003-3093-1431)  
Villalobos Parra, Katherine Hirene (ORCID 0001-9446-2414)

ASESORA:

Dra. Padilla Vento Patricia (ORCID 0000-0002-3151-2303)

LINEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LIMA – PERÚ

2019

## DEDICATORIA

A nuestros padres y familiares que estuvieron presentes en esta lucha constante, éste trabajo de investigación está hecho con mucho cariño, esfuerzo y dedicación para ustedes.

## AGRADECIMIENTO

A Dios por guiar nuestros caminos y cuidar de nosotros en esta experiencia.

A nuestros docentes, que nos han orientado durante toda nuestra vida académica brindándonos sus experiencias y conocimientos

## PÁGINA DEL JURADO

---

Dr. Patricia Padilla Vento

---

Dr. Esteves Pairazaman Ambrocio

---

Mg. Rosario Violeta Grijalva Salazar

## DECLARATORIA DE AUTENTICIDAD

Yo, Alberto Miguel Gómez Aguirre identificado con DNI N° 74291411,

Yo, Richard Matheus Quispe Graus, identificado con DNI N° 71219708,

Yo, Johan Christoffer Rosales Palacios, identificado con DNI N° 70653055,

Yo, Katherine Hirene Villalobos Parra, identificada con DNI N° 75856706,

De la Escuela Profesional de Contabilidad, autores de la Tesis Titulada “Derivados Financieros y su efecto en la Rentabilidad de las empresas agroindustriales, Carabaylo 2019”, 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.

Declaramos que toda la documentación e información que acompaño es veraz y auténtica, siendo resultado de nuestro trabajo, asimismo, toda la información utilizada en el presente trabajo de investigación menciona el autor y origen, siendo debidamente citados en el cuerpo y en las referencias bibliográficas.

En tal sentido el grupo que realiza esta investigación es consciente de que si no se cumple con los derechos del autor y se realiza plagio, son objeto de sanciones universitarias y/o legales.

Lima 7 de diciembre del 2019

## ÍNDICE

RESUMEN .....	vii
ABSTRACT.....	viii
I. INTRODUCCIÓN .....	ii
1.1 Realidad problemática .....	9
1.2 Trabajos previos.....	9
1.2.1 Antecedentes de la variable independiente: “Derivados financieros” .....	9
1.2.2 Antecedentes de la variable dependiente: ”Rentabilidad” .....	11
1.3 Teorías relacionadas .....	12
II. MÉTODO .....	22
III. RESULTADOS .....	25
IV. DISCUSIÓN.....	333
V. CONCLUSIÓN.....	34
VI. RECOMENDACIÓN .....	355
ANEXOS .....	39
ANEXO N° 1: MATRIZ DE CONSISTENCIA .....	400
ANEXO N° 2: INSTRUMENTO .....	411
ANEXO N° 3: ADMINISTRACIÓN DE ÍTEMS Y NIVELES DE RANGO.....	422
ANEXO N° 4: INSTRUMENTO PARA LA VALIDACIÓN .....	433
ANEXO N° 5: BASE DE DATOS SPSS .....	47
ANEXO N°6: DIRECTORIO DE EMPRESAS.....	48

## RESUMEN

En el presente trabajo de investigación “Derivados financieros y su efecto en la Rentabilidad de las empresas agroindustriales, Carabayllo, 2019”, el objetivo general fue determinar de qué manera los Derivados Financieros afectan la Rentabilidad de las empresas agroindustriales Carabayllo, 2019.

El diseño de la investigación es no experimental de tipo explicativa, donde se utilizó una muestra censal de 30 trabajadores, manteniendo un método transversal recopilando datos en un solo momento con el propósito de explicar los fenómenos que ocurren con un enfoque cuantitativo, demostrando los resultados obtenidos con tablas estadísticas y pruebas de las hipótesis, como el chi cuadrado de Pearson, para concluir sobre aquella.

En conclusión, se determinó que los Derivados Financieros afectan en la Rentabilidad de manera protectora, toda vez que pretendan reducir los riesgos financieros a los que se encuentran expuestas sus operaciones, buscando generar estabilidad en los costos y en la rentabilidad de las empresas agroindustriales. El chi-cuadrado de Pearson calculado de 241.55 mayor al chi cuadrado teórico de 233,99, indica que existe dependencia entre las variables, confirmando que los Derivados Financieros afectan en la Rentabilidad de las empresas agroindustriales.

Palabras clave: Derivados Financieros, Rentabilidad, agroindustriales.

## ABSTRACT

In the present research paper “Financial derivatives and their effect on the profitability of agro-industrial companies, Carabayllo, 2019”, the general objective was to determine how Financial Derivatives affect the Profitability of agro-industrial companies Carabayllo, 2019.

The research design is non-experimental of an explanatory type, where a census sample of 30 workers was used, maintaining a cross-sectional method collecting data in a single moment in order to explain the phenomena that occur with a quantitative approach, demonstrating the results obtained with statistical tables and hypothesis tests, such as Pearson's chi square, to conclude on that.

In conclusion, it was determined that Financial Derivatives affect Profitability in a protective manner, since they try to reduce the financial risks to which their operations are exposed, seeking to generate stability in the costs and profitability of agribusiness companies. Pearson's chi-square calculated 241.55 greater than the theoretical chi-square 233.99, indicate that there is dependence between the variables, confirming that Derivatives affect the Profitability of companies.

Keywords: Financial Derivatives, Profitability, agroindustrial.

## I. INTRODUCCIÓN

### 1.1 Realidad problemática

Hoy en día, las agroindustriales a nivel internacional, se encuentran expuestas a riesgos financieros, que afectan la rentabilidad, el posicionamiento de la empresa y las proyecciones posteriores al periodo, esto se da debido a que naturalmente sus operaciones están vinculadas con otros países. Por ende, estas transacciones están ligadas a la variación del tipo de cambio, tasas de interés, como también a la variación de los precios de productos en el mercado global.

Por otro lado, En el Perú, las agroindustriales están logrando un importante desarrollo y crecimiento en sus actividades, mediante sus operaciones internacionales, viéndose expuestas a los riesgos financieros, que involucran la inestabilidad de las monedas extranjeras, obligando a los exportadores e importadores, el uso de nuevos métodos que reduzcan la incertidumbre, ya que estos afectan en el rendimiento de la empresa.

Las empresas agroindustriales en Carabayllo, se dedican a la producción, industrialización y distribución de insumos agrícolas, abarcando el mercado nacional e internacional ofreciendo extensas variedades de productos, proporcionando un auge en la economía pública y privada. Este desarrollo trae consigo mayor exposición al riesgo de tipo de cambio o incremento de precios en los productos, afectando la directamente la rentabilidad.

Por consiguiente, esta investigación propone establecer los derivados financieros como estrategias de protección a la rentabilidad de la organización, mediante la reducción de los niveles de incertidumbre y estableciendo un equilibrio entre ambos mercados para minimizar los niveles de riesgo sobre posibles pérdidas en el futuro. Asimismo, proporcionar información relevante acerca de la utilización de los derivados financieros.

### 1.2 Trabajos previos

#### 1.2.1 Antecedentes de la variable independiente: “Derivados financieros”

Urquizo, A. y Huerta, D. (2018). En la tesis titulada “Los instrumentos financieros derivados en la gestión financiera de la empresa Alicorp S.A.A. – Periodo 2013 – 2017”, la cual fue desarrollada en la Universidad Nacional del Callao del Perú, para obtener el título profesional de Contador Público, con el objetivo de demostrar que los instrumentos derivados financieros influyen en la gestión financiera de la empresa Alicorp S.A.A.

La investigación concluye que los Instrumentos Financieros Derivados influyen en la gestión financiera de la empresa Alicorp SAA durante el periodo 2013 – 2017. Debido a que permitió realizar una adecuada cobertura frente a los riesgos de mercado como la volatilidad del tipo de cambio y las fluctuaciones de las tasas de interés, que afectan sus partidas en moneda extranjera. Asimismo, se determinó como la utilización de los instrumentos financieros derivados, tienen un impacto positivo dentro de la estructura económica y financiera de la compañía, ya que se pudo observar que genera una mejora dentro de los indicadores económicos de la empresa para los periodos establecidos.

Casusol, V. (2016). En su tesis titulado “Efectos de los instrumentos derivados en la gestión de riesgos financieros de la empresas industriales de alimentos de Lima Metropolitana del 2013-2015”, la cual se desarrolló en la Universidad San Martín de Porres del Perú, para obtener la maestría en Contabilidad y Finanzas, donde el objetivo general es determinar si el uso de derivados inciden en la gestión de riesgos financieros de las empresas industriales de alimentos de Lima Metropolitana.

La investigación concluyó que el empleo de los instrumentos financieros derivados, incide favorablemente en la gestión de riesgos financieros de las empresas industriales de alimentos de Lima, toda vez que permiten financiar capital de trabajo, calce de ingresos y egresos, cobertura inversiones en diferentes escenarios entre otras.

Bojórquez, I. y Henostroza, M. (2014) en su tesis titulado “Uso de los instrumentos financieros derivados para la Gestión de riesgos de precio del maíz en el sector avícola: caso San Fernando-2014”, para obtener el grado académico de Magíster en Finanzas Corporativas, desarrollada en la Universidad del Pacífico que tiene como objetivo general, demostrar que la utilización de instrumentos financieros derivados de cobertura, permite mantener estable el costo de ventas, y brindar una solución de inestabilidad de los resultados financieros.

En conclusión, de acuerdo a los resultados del presente trabajo de investigación, se demostró que el uso de los instrumentos financieros derivados, brinda una cobertura eficiente para la estabilización de los costos del sector avícola. Así mismo, el mitigar el riesgo de precio, las empresas podrán enfocarse en la mejora de sus procesos o buscar innovaciones en sus productos.

### 1.2.2 Antecedentes de la variable dependiente: “Rentabilidad”

Rincón, F. (2016), desarrollo la tesis titulada “la gestión de calidad y la rentabilidad en las empresas del sector textil en el distrito de la victoria, año 2015”, para optar el título profesional de contadora pública desarrollado en la universidad San Martín de Porres, Lima, que tuvo por objetivo determinar de qué manera la gestión de calidad incide en la rentabilidad de las empresas del sector textil.

Se concluyó que la empresa no se antepone frente a posibles riesgos, ya que no existe una planificación estratégica para la prevención de hechos impredecibles y de esa forma cumplir adecuadamente las metas de la organización y de sus áreas, además de la falta de control de calidad que ayude a disminuir las pérdidas en mermas y desmedros, repercutiendo en la toma de decisiones oportunas de los altos mandos y en su rentabilidad.

Bautista, C. (2016), en la tesis titulada “Planeamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de las tiendas OESCHLE de la ciudad de Huancayo 2016-2019”, realizado en la Universidad Nacional del Centro del Perú, con el objetivo de determinar la incidencia del planeamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la tienda OESCHLE.

La investigación concluyó que el planeamiento financiero sí incide de manera positiva en el crecimiento de la rentabilidad de las tienda OESCHLE de Huancayo, ya que plasma la correcta aplicación de políticas en cuentas por cobrar, gastos, existencias netas, impuestos por recuperar, gastos pagados por adelanto, devengo de intereses, etc. Asimismo, se analizó la teoría de planeamiento financiero y el análisis financiero para finalmente concluir sobre la incidencia del planeamiento financiero en la rentabilidad de las tiendas.

Rosales, S. y Velásquez, D. (2018) en su tesis “Relación entre la gestión de riesgo cambiario y la rentabilidad de las empresas importadoras de kits de conversión vehicular en Lima”, donde el objetivo del presente trabajo es determinar de qué manera la gestión de riesgo cambiario se relaciona con la rentabilidad de las empresas importadoras de kits de conversión vehicular.

A la conclusión que llegó el autor, fue que el uso de derivados en la gestión de riesgos cambiarios afecta positivamente en la rentabilidad, como también en el reconocimiento de la compañía importadora frente a los entes bancarios, debido a la gran cantidad de importaciones de las empresas dedicadas a la venta de kits de conversión para vehículos sujetas por contrato anual.

### 1.3 Teorías relacionadas

La presente investigación busca mostrar cómo los derivados financieros inciden en la rentabilidad de las empresas agroindustriales, específicamente en el distrito de Carabayllo.

El propósito principal del presente capítulo es definir ambas variables, los instrumentos financieros y la rentabilidad, de modo que se pueda profundizar acerca de la composición de estos. De esta manera, explicar a cerca del uso de cada derivado financiero y mostrar cuál es su efecto en la rentabilidad para estabilizar los resultados y reducir riesgos.

El capítulo se divide en 5 apartados: el primero contiene acerca de tipos de activos subyacentes, el segundo contiene información de los diferentes derivados financieros, el tercero sobre rentabilidad económica, el cuarto sobre rentabilidad financiera y el último sobre la inversión.

#### 1.3.1 Derivados Financieros

Son contratos cuyo valor se deriva de un activo subyacente negociado en estos acuerdos, con el fin de reducir el riesgo al que se encuentra expuesto. Según Chico (2015), el derivado financiero se define como un instrumento financiero, el cual está diseñado sobre un activo subyacente y su precio dependerá de este. (p. 41)

En efecto, el valor de un derivado financiero se basa en el valor de un activo subyacente, donde el propósito de la utilización de estos, es la minimización de riesgos y de las posibles pérdidas económicas que podría tener la empresa. Asimismo, tiene el objetivo de convertir el costo futuro en un costo real, de modo que establezca y se pueda estimar el costo fijo que tendrá la empresa para la compra futura de dicho activo.

Según Bojórquez y Henostroza (2014), mencionan que los derivados financieros, de acuerdo al propósito de utilizarlo, pueden ser, derivados de cobertura, los cuales tienen como propósito evitar que sus recursos sean afectados por las variaciones en el mercado; los derivados de especulación y los derivados de arbitraje, los cuales tienen como propósito generar ganancias por las fluctuaciones en el valor de mercado. (p. 22)

Cabe mencionar que, inclusive cuando el derivado de especulación está relacionado con la rentabilidad, y los derivados de cobertura muestran una actitud de protección de los recursos, no quiere decir que la empresa deba utilizar derivados de especulación, sino utilizarlos de acuerdo a la naturaleza de su actividad y a las necesidades que tiene.

#### 1.3.1.1 Activo subyacente

Los activos subyacentes son aquellos activos que dan valor al derivado financiero. Al respecto, Ponce de León (2018), menciona que los activos subyacentes pueden ser los productos agrícolas, o de tipo financiero como el tipo de cambio, y las tasas de interés. (p.33)

Para el presente trabajo de investigación se identifican 3 tipos de activos subyacentes relacionados con las empresas agroindustriales, como las tasas de interés, el tipo de cambio y las mercancías.

##### 1.3.1.1.1 Tasas de interés

Las tasas de interés son los porcentajes que se aplican a una cantidad de dinero adquirido, el cual será devuelto dentro de un periodo determinado. Al respecto, Álvarez (2005), menciona que el dinero es un bien que no es ajeno a las características de escasez, donde la tarifa que se paga por utilizarlo viene a ser la tasa de interés, por ello, dicha tasa representa el precio del dinero. (p. 6)

Entonces, el costo por adquirir una prestación de dinero, es el interés pagado por adquirir liquidez en un determinado momento. Cabe mencionar que, las tasas de interés pueden ser fijas y las tasas variables como las tasas LIBOR y EURIBOR, aplicables en el exterior.

##### 1.3.1.1.2 Tipo de Cambio

Es el valor que representa la moneda de un país frente a otra, donde la cantidad de una moneda iguala al valor de la otra. Al respecto, Espinoza (2012), define al tipo de cambio como el precio relativo donde se determina el valor de una moneda en términos equivalentes a otra moneda. (p. 11)

Además, el tipo de cambio de las monedas varían diariamente, donde aquellas operaciones entre países se encuentran expuestas a este riesgo cambiario del valor entre monedas.

##### 1.3.1.1.3 Mercancías

Son aquellos activos con los que cuenta la empresa para realizar sus operaciones económica-financieras con el mercado, para satisfacer una necesidad específica. Al respecto, Miliozzi (2011), citando a Caldentey y Gómez, menciona que todo aquello que

sea producido por la agricultura es un producto agrario, los cuales pueden ser destinados para la alimentación humana y no alimenticia, destinada al reemplazo en la agricultura.(p. 6)

En efecto, las empresas agroindustriales venden mercancías agrícolas y compran productos agrícolas, donde el precio de dichos productos se encuentra en constante variación, ya sea por condiciones climáticas, por la demanda o por ser perecederos.

#### 1.3.1.2 Contratos

Son aquellos acuerdos donde se pacta el precio de mercancías, de un tipo de cambio o de una tasa de interés, con el objetivo de mantener una estabilidad sobre los costos futuros de la empresa. Al respecto, Casusol (2016) menciona que los contratos generan obligación de una de las partes, de entregar o exigir un bien, en una fecha futura. (p. 15)

Cabe mencionar que los swaps, los forwards y los futuros, generan obligaciones y derechos a ambas partes, mientras que las Opciones, solo generan derecho al comprador. Los contratos se negocian en dos mercados, en los mercados Over The Counter, (acuerdos privados), o en los Mercados Organizados, (estandarizados por una Bolsa de Valores).

##### 1.3.1.2.1 Swaps

El término Swaps, es una palabra en inglés que significa permuta, lo cual indica el intercambio de algo. Según, Pérez (2015), se define como un contrato mediante el cual dos entidades pactan intercambiar una serie de flujos de efectivo en fechas futuras. (p. 33) Entonces, un Swap es un derivado financiero utilizado para intercambiar flujos de dinero en varias fechas futuras. Los swaps comunes son de Tasas de Interés y Tipo de cambio:

##### a) Swaps sobre Tipo de Cambio

El Swaps sobre tipo de cambio, o más conocido como, “plan vanilla currency swap”, es un contrato en el que se acuerda el tipo de cambio con el que se calculará la cantidad de dinero a entregar en varias fechas periódicas futuras.

##### b) Swap sobre Tasas de Interés

Los swaps de tasas de interés son también conocidos como Interest Rate Swap (IRS), los cuales se utilizan para intercambiar tasa fija por tasa variable, de fija por fija, o de variable por variable, en el que el más utilizado es el de Tasa Fija por Tasa Variable (flotante).

### 1.3.1.2.2 Forwards

Son acuerdos a plazo entre dos partes en el que se negocia la entrega de un activo en una fecha futura. Al respecto, Corzo y Balbi (2015), definen a los forwards como acuerdo mediante el cual ambas partes aceptan comprometerse a comprar o vender una cantidad de un subyacente en el futuro, a un precio fijado (precio del subyacente). (p. 209)

Un forward es un contrato en el que se pacta una fecha y un precio, de una transacción que se va celebrar únicamente en la fecha estipulada en el contrato, nunca antes, ni después, y pagando la cantidad fijada en la fecha de su celebración.

#### a) Forward sobre Divisas o Tipo de Cambio

Son contratos Forwards negociados entre un banco y una empresa o cliente, donde el banco se compromete a dar un monto de dinero en una moneda y el cliente se compromete a entregar un monto de dinero en otra moneda, en una fecha futura y a un tipo de cambio acordado por ambas partes.

#### b) Forward sobre Tasa de Interés o FRAs

Al respecto, Yupanqui, Vera, Eráusquin y Rojas (2005), citando a Hull, menciona que los FRAs (Forward Rate Agreements), son acuerdos negociados Over The Counter sobre un interés fijado a una principal durante un intervalo de tiempo establecido. (p. 57) Por lo tanto, son contratos que son acordados fuera de mercados organizados, con el propósito de reducir el riesgo de las variaciones de las tasas de interés variable.

#### c) Forward sobre Mercancías

Al respecto, Peña (2003) menciona que los contratos a plazo sobre mercancías, son los instrumentos más antiguos conocidos. Eran negociados entre comerciantes y agricultores y cada parte establecía condiciones en el contrato. (p. 38)

Por lo tanto, en este tipo de contrato Forward, el activo subyacente es cualquier tipo de mercancía que una de las partes desea comprar a un precio acordado.

### 1.3.1.2.3 Futuros

Los futuros funcionan del mismo modo que un forward, teniendo las mismas características, con la diferencia de que estos contratos se negocian en mercados organizados, es decir, en una Bolsa de Valores. Al respecto, Bojórquez y Henostroza

(2014), mencionan que los futuros son productos estandarizados en fecha, tamaño de contrato, forma de liquidación, posiblemente listados en una bolsa de valores. (p. 25)

Por lo tanto, los contratos futuros son negociados en bolsas de valores, donde lo único a negociar es el precio del activo subyacente, y el comprador y vendedor, depositan un porcentaje de dinero en la Bolsa de Valores como garantía de cumplimiento del contrato, el porcentaje es del 10% o 5% del total del contrato.

Existen 3 tipos entre los más comunes de contratos futuros:

#### a) Futuro sobre Divisas o Tipo de Cambio

Los futuros sobre divisas funcionan del mismo que un Forward, solo que estos se negocian en mercados organizados. El mercado organizado funciona como una plataforma de contratos diseñados en el que un agente quiere vender una divisa a un tipo de cambio fijado, mientras que otro agente desea comprar la misma divisa al mismo tipo de cambio. Luego, ambas partes pasan a la Cámara de Compensación, la cual es la contraparte de cada una de ellas, la que asume el cumplimiento del contrato con cada una de las partes.

#### b) Futuro sobre Tasas de Interés

Los Futuros sobre Tasas de Interés buscan reducir el riesgo que pueda tener una variación en la tasa de interés variable, que perjudique a la empresa, y cambiar a una tasa de interés fija. Para evitar este tipo de riesgo financiero, la empresa decide adquirir un futuro de Tasa de interés en la que pretende fijar una tasa y evitar pérdidas posibles.

#### c) Futuro sobre Mercancías

Los futuros sobre mercancías son los más utilizados por las empresas mineras, quienes se encuentran expuestas a la variación de precios de los metales. Las grandes empresas buscan vender sus mercancías a un precio fijado en una fecha futura, las cantidades, la calidad y la forma de liquidación, lo determina la Bolsa de Valores.

#### 1.3.1.2.4 Obligaciones y derechos

Todos estos contratos antes mencionados, generan derechos y obligaciones a las partes que pactan el acuerdo. Al respecto, Casusol (2016), menciona que los contratos derivados generan obligaciones a ambas partes, de exigir o entregar un bien en una fecha futura, y la otra debe pagar el precio pactado. (p. 15)

Asimismo, ambas partes adquieren automáticamente derechos, cuando el contrato resulta conveniente para ambos o para alguna de las partes. Por lo tanto, si al celebrar el contrato una de las partes resulta beneficiada porque le permitió reducir costos, la obligación que tiene, ahora es un derecho.

### 1.3.2 Rentabilidad

La rentabilidad es el rendimiento en el cual se va a generar ingresos en un determinado tiempo. Según, Mendoza y Ortiz (2016), se puede definir la rentabilidad como el dinero recibido por el capital que se ha invertido en la empresa. Se puede decir que en la parte de las finanzas se le conoce como los dividendos percibidos por un dinero que se ha invertido en una empresa. Todo esto se mide con el rendimiento de la empresa en relación con su capital o activos y sus ventas de la empresa. (p.559)

#### 1.3.2.1 Rentabilidad Económica

La Rentabilidad Económica se define como el índice que calcula en rendimiento de los activos sobre la Utilidad Operativa o Utilidad Antes de Intereses e Impuesto, con el objetivo de medir la eficiencia de la empresa en el uso de los recursos económicos.

##### 1.3.2.1.1 Utilidad operativa

La utilidad operativa son las ganancias de una empresa antes de impuestos y gastos operativos, las cuales pueden incluir alquiler de oficinas, pagos a los trabajadores.

Según Álvarez (2016) Es más importante presupuestar la utilidad o pérdida operativa de un ejercicio referente a cómo, cuándo y por qué se obtendrá, porque si se espera al azar los resultados no agregaran ningún valor de aprendizaje a los ejecutivos. (p. 110)

##### 1.3.2.1.2 Rendimiento sobre los activos (ROA)

El rendimiento sobre los activos es un ratio financiera la cual permite saber si la empresa está usando de manera eficiente sus activos. Según Mora (2015) es un ratio que mide la capacidad de generar ganancias. Tener en cuenta que se toman dos factores: El beneficio operativo obtenido en el último periodo y los recursos de la propiedad de la empresa.

---

$$\text{Rendimiento sobre el activo} = \frac{\text{Beneficio operativo}}{\text{Activos}}$$

---

Se diferencia de la rentabilidad financiera porque el ROA no considera únicamente el patrimonio invertido por los accionistas, si no todos los activos de la compañía. (p. 65)

Asimismo, cabe indicar que el ROA se descompone, como el margen de ventas por la rotación de activos, donde lo último mencionado significa el rendimiento de los activos sobre las ventas.

Según Nevado, López, Pérez, Ramón (2017) se puede calcular como producto del margen sobre ventas y la rotación del activo neto:

---

$$\frac{\text{Beneficio de explotación}}{\text{Activo neto}} = \frac{\text{Beneficio de explotación}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Neto}}$$

---

Donde lo más relevante para mejorar dicho indicador, es el incremento de la Utilidad Operativa o Beneficio de explotación, reduciendo costos de ventas, u otros gastos y costos.

#### 1.3.2.2 Rentabilidad financiera

Es el rendimiento adquirido por los capitales propios, se puede considerar como el resultado más relacionado con los accionistas, a comparación de la rentabilidad económica. Al respecto, Corona, Bejarano, Gonzales (2014), mencionan que, la rentabilidad financiera, se puede definir como la relación entre la inversión realizada y el resultado del ejercicio de los accionistas o socios, que se considera como el patrimonio neto. (p. 208)

Asimismo, cabe decir que este indicador se encuentra relacionado con el costo de oportunidad, o costo de capital, lo cual indica el porcentaje o tasa mínima que debe rendir dicha inversión, para generar rentabilidad

##### 1.3.2.2.1 Utilidad neta

La utilidad neta se puede definir como el valor residual de las empresas que buscan incrementar su capital con sus productos o servicios rentables que ofrecen, luego de deducir los gastos y costos que han sido considerados en el Estado de Resultados, siempre que los ingresos superen el nivel de egresos que incurre la empresa durante todo el año.

##### 1.3.2.2.2 Gastos financieros

Según Cuevas (2015), los gastos financieros se pueden entender que son todos aquellos intereses o comisiones cobradas por el banco o cualquier otra entidad en la cual se le haya pedido dinero o servicio de tipo financiero. (p.155)

Por lo tanto, los gastos financieros son aquellos intereses que se originan por la adquisición de deuda financiera por la empresa, para obtener liquidez en un determinado momento.

#### 1.3.2.2.3 Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)

Es un indicador financiero que permite determinar el beneficio obtenido generado por el desembolso de fondos de los accionistas. Según Castro (2017) sostiene que el rendimiento del patrimonio se conoce como rentabilidad financiera, ya que esta muestra el ingreso generado por la diferencia del dispendio de capital y las inversiones realizadas de forma interna. (p.149).

Asimismo, Arimany, Bustos, García (2017), indican que la rentabilidad financiera es el resultado obtenido, luego de dividir el beneficio neto y los capitales propios.

---

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Capitales Propios}}$$

---

De modo que, la presente fórmula permitirá determinar en forma porcentual, en qué medida la inversión de los accionistas apporto beneficios, para la empresa.

#### 1.3.2.3 Inversión

Según Gitman y Joehnk (2005) La inversión es un proceso en el cual se relacionan los oferentes y los demandantes, se puede tomar como intermediario una institución o mercado financiero. (p.5)

Por lo tanto, la inversión es una acción económica que permitirá comenzar a cumplir con la realización de un proyecto, financiado por personas, entidades o mercados financieros que buscan obtener una utilidad mediante su recurso aportado, cabe mencionar que las inversiones también se pueden realizar por el aporte de recursos propios, como el de los accionistas o venta de acciones para lograr financiarse y cumplir con la inversión.

##### 1.3.2.3.1 Costo Capital

Es la utilidad brindada al aportante por el dinero desembolsado, ya que este pudo ser dirigido a otros proyectos que le generarían ingresos. Según Álvarez (2016) menciona que el costo de capital o también llamado costo de oportunidad, es el beneficio que se da a las inversiones por financiar algún proyecto de la empresa, buscando generar crecimiento de su patrimonio por medio de las inversiones. (p.60). El costo de oportunidad es la

compensación hacia el aportante por su decisión, ya que esté eligió la alternativa de dejar de percibir dinero por diversas fuentes, para ofrecer su capacidad de recursos a proyectos de empresas.

#### 1.3.2.3.2 Riesgo financiero

Es la incertidumbre a la cual toda entidad se encuentra expuesta, ya que los resultados que espera, pueden sufrir cambios. Al respecto, Estupiñán (2017) indica que el riesgo financiero es la incertidumbre que existe ante algún cambio futuro o ante hechos que son impredecibles pudiendo afectar financieramente el rendimiento de la empresa. (p. 58)

Por otro lado, uno de los riesgos a los que se encuentra expuesta la empresa es el tipo de cambio, las tasas de interés y el cambio de precios de los productos agrícolas.

#### 1.3.2.3.3 Financiamiento

Es la obtención de dinero por medio de préstamos de terceros o entidades, con la finalidad de cumplir o satisfacer la necesidad individual o empresarial que pueda necesitar. Para Rodríguez (2018), el financiamiento se puede dar por diversas instituciones, empresas estatales o empresas privadas, también entidades financieras. (p. 5)

### 1.1. Formulación del problema

#### 1.2.1. Problema general

¿De qué manera los derivados financieros afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales Carabayllo, 2019?

#### 1.2.2. Problemas específicos

¿De qué manera lo activos subyacentes afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales Carabayllo, 2019?

¿De qué manera los contratos financieros afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales en Carabayllo, 2019?

¿De qué manera los activos subyacentes afectan en los derivados financieros de las empresas agroindustriales en Carabayllo, 2019?

### 1.3. Justificación del estudio

Para las empresas agroindustriales dedicadas a transacciones externas, es fundamental reducir los riesgos y la incertidumbre que existe en el mercado global, por ende, se ven en la necesidad de emplear métodos que le brinde una rentabilidad estable en el desarrollo de sus actividades. La presente investigación servirá de ayuda para las empresas que se encuentran en este sector y cualquier otro sector exportador e importador, ya que mediante la aplicación de dichos métodos se protegerá a la empresa de los riesgos financieros a los que se encuentra expuesta, e incrementará la competitividad y el beneficio.

Por consiguiente, la finalidad de esta investigación es presentar la incidencia que tiene los derivados financieros en la rentabilidad de las empresas agroindustriales Carabayllo, 2019

### 1.4. Hipótesis

#### 1.4.1. Hipótesis General

Los derivados financieros afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales Carabayllo, 2019.

#### 1.4.2. Hipótesis Específica

Los activos subyacentes afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales Carabayllo, 2019.

Los contratos financieros afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales Carabayllo, 2019.

Los activos subyacentes afectan en los derivados financieros de las empresas agroindustriales Carabayllo, 2019

### 1.5. Objetivos

#### 1.2.1. Objetivo General

Determinar de qué manera los derivados financieros afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales Carabayllo, 2019.

#### 1.2.2. Objetivos Específicos

Determinar de qué manera los activos subyacentes afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales Carabayllo, 2019.

Determinar de qué manera los contratos financieros afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales Carabaylo, 2019.

Determinar de qué manera los activos subyacentes afectan en los derivados financieros de las empresas agroindustriales en Carabaylo, 2019.

## II. MÉTODO

### 2.1 Diseño de investigación

Según, Hernández, Fernández y Bautista (2014), menciona que en la investigación no experimental se realizan inferencias respecto a la variable sin intervenir en ellas. (p. 153) Por lo tanto, la investigación es no experimental, ya que solo observará los resultados.

#### 2.1.2 Tipo de investigación

Según Hernández, Fernández y Baptista (2014), mencionan que la investigación explicativa pretende explicar y responder, porqué ocurre un hecho, o indicar porqué dos o más variables se relacionan. (p. 95). Asimismo, la presente investigación es explicativa ya que busca determinar en qué forma los Derivados Financieros afectan en la Rentabilidad.

#### 2.1.3 Método de investigación

Asimismo, la presente investigación tomará los resultados de una muestra en un único momento y explicará los sucesos, respondiendo a la problemática. Para Hernández, Fernández y Baptista (2014), el método transversal tiene como propósito analizar las incidencias y describir las variables en un momento dado (p. 154).

#### 2.1.4 Enfoque

La investigación cuantitativa se basa por datos medible, las que permiten brindar resultados mediante valores estadísticos. Para Hernández, Fernández y Baptista (2014), el enfoque cuantitativo se busca medir las variables, y se analizan mediante métodos estadísticos, llegando finalmente a conclusiones de las hipótesis planteadas. (p.4)

### 2.2 Operacionalización de las Variables

La variable independiente del presente trabajo de investigación es “Derivados financieros”, mientras que la variable dependiente es “Rentabilidad”.

## Operacionalización de variables

### Derivados financieros y su efecto en la rentabilidad de las empresas agroindustriales Carabayllo, 2019

Hipótesis	VARIABLES	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición
Los derivados financieros afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales Carabayllo, 2019	<b>Derivados financieros</b>	Según el BBVA:  “Un derivado financiero es un producto financiero cuyo valor depende del valor de un subyacente. Se pueden clasificar en diferentes contratos, según su complejidad, sus características o los agentes que intervienen en ellos.”	Los derivados financieros son instrumentos basados en el valor de un producto, estos son usados por empresas que desean generar estabilidad en la situación financiera de la organización.	Subyacentes financieros	Tipo de Cambio	ordinal
					Tasa de interés	
					Mercancías	
				Contratos	Swaps	
					Forward	
					Futuros	
	<b>Rentabilidad</b>	Según Atienza, V. (2012) menciona que la rentabilidad: “permite relacionar los recursos generados (beneficio), por la empresa con los activos utilizados (inversiones) en su creación, pero también con los recursos que han financiado la obtención de esos activos (recursos propios y ajenos). [...] los fondos propios y el nivel de endeudamiento, permite estudiar la productividad del activo, es decir la rentabilidad económica y la de los capitales propios, la rentabilidad financiera”.	Es la utilidad generada, por la diferencia de la inversión y los ingresos ordinarios, en un determinado periodo, la cual genera valor a la empresa.	Rentabilidad Económica	Utilidad Operativa (UO)	Ordinal
					Rendimiento sobre los act (ROA)	
				Rentabilidad Financiera	Utilidad Neta (UN)	
					Gastos Financieros	
Inversión	Rendimiento sobre el patri (ROE)					
	Costo Capital					
	Riesgo financiero					
					Financiamiento	

## 2.3 Población y muestra, selección de la unidad de análisis

### 2.3.1 Población

La presente investigación fue realizada a una población de 30 personas las cuales 8 personas pertenecen a una empresa agroindustrial situada en Carabayllo y las 22 personas restantes seleccionados de empresa de base de directorios agroindustriales de Carabayllo

Descripción	N°
Personal de la empresa	8
Otros profesionales	22
Total	30

### 2.3.2 Muestra

Se utilizó una muestra censal, ya que el 100% de la población, fue tomada como muestra. Asimismo, Romani, citando a Ramírez (1997), menciona que la muestra censal es cuando el número de total de la población es considerado como muestra. (2018, p. 90)

## 2.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad

### 2.4.1 Técnicas

La técnica aplicada es la encuesta, ya que mediante este se recaudara información para obtener datos sobre las variables permitiendo poder medirlas. Para Martínez, la encuesta es un instrumento de investigación, que se aplicara a la muestra sustraída de la población, y permite cuantificar respuestas y evaluarlas. (2015, p. 27)

### 2.4.2 Instrumentos de recolección de datos

Se aplicó la medición de escala de actitudes (Escala Likert), como instrumento de recolección de datos mediante respuesta a las afirmaciones. Al respecto, Tamayo y Silva (2015), mencionan que la escala Likert, a diferencia de los cuestionarios deben ser preparados cuidadosamente para su confiabilidad y validez (p. 13)

### 2.4.3 Validez y Confiabilidad

Según Hernández, Fernández y Baptista (2014), es el grado que tiene un instrumento para poder medir la variable, y el manejo específico del contenido que quiere medirse. (p. 201). La validación del instrumento se alcanzará mediante juicio de expertos:

Expertos	Opinión de aplicabilidad
Mg. Donato Días Días	Aplicable
Mg. Walter Ibarra Fretell	Aplicable
Mg. Ambrocio Esteves Pairazaman	Aplicable

Fuente: Propia

En cuanto a la confiabilidad, Martínez (2013), menciona que los coeficientes de 0,90 equivalen a una calificación 10, y los 0,80 equivalen a un 9 de calificación, mientras que los valores menores a 0,65 son inaceptables. (p. 11) En efecto, el alfa de Cronbach calculado es de 0,904 lo cual indica una alta confiabilidad en los datos obtenidos.

Estadísticas de fiabilidad	
Alfa de Cronbach	N de elementos
,904	1
	5

Fuente: SPSS

## 2.5 Métodos de análisis de datos

Se utilizará el software estadístico SPSS, que permitirá analizar los datos estadísticos, para la interpretación necesaria de acuerdo a los resultados. Asimismo, aplicará la prueba de normalidad, el chi cuadrado de Pearson, y Tablas de frecuencia.

## 2.6 Aspectos éticos

La presente investigación fue realizada con ética profesional, ya que la información utilizada para el desarrollo de las teorías, se citaron a autores que brindaron proporcionaron información valiosa que refuerza la investigación, asimismo los resultados obtenidos muestran la validez y la confiabilidad pertinente, debido a que son reales y veraces.

## III. RESULTADOS

### ÍTEM N° 1: El tipo de cambio es un factor que puede perjudicar la rentabilidad de la empresa.

	Frecuencia	Porcentaje	% válido	% acumulado
Válido Totalmente en desacuerdo	2	6,7	6,7	6,7
En desacuerdo	1	3,3	3,3	10,0
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	3,3	3,3	13,3
De acuerdo	14	46,7	46,7	60,0
Totalmente de acuerdo	12	40,0	40,0	100,0
Total	30	100,0	100,0	

Interpretación: El 46,7% (de acuerdo) y 40% (Totalmente de acuerdo), considera que el tipo de cambio es un factor que puede perjudicar la rentabilidad de la empresa, ya que el valor de las monedas se encuentra en constante cambio y afectan las operaciones de compra-venta con el exterior.

**ÍTEM N° 2: Los préstamos financieros sujetos a tasas de interés variables, pueden incrementar los intereses y perjudicar la rentabilidad de la empresa.**

		Frecuencia	Porcentaje	% válido	% acumulado
Válido	Totalmente en desacuerdo	2	6,7	6,7	6,7
	En desacuerdo	1	3,3	3,3	10,0
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	2	6,7	6,7	16,7
	De acuerdo	20	66,7	66,7	83,3
	Totalmente de acuerdo	5	16,7	16,7	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación: El 66,7% (De acuerdo) y 16,7% (Totalmente de acuerdo), considera que los préstamos financieros sujetos a tasas de interés variable, pueden incrementar los intereses y perjudicar en la rentabilidad, ya que consideran que las tasas variables funcionan sobre la tasa LIBOR.

**ÍTEM N° 3: Las mercancías son productos con alta variabilidad en sus precios, provocando inestabilidad en los costos y en la rentabilidad.**

		Frecuencia	Porcentaje	% válido	% acumulado
Válido	Totalmente en desacuerdo	2	6,7	6,7	6,7
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	5	16,7	16,7	23,3
	De acuerdo	17	56,7	56,7	80,0
	Totalmente de acuerdo	6	20,0	20,0	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación: El 56,7% (de acuerdo) y 20% (Totalmente de acuerdo), considera que las mercancías son productos con alta variabilidad en sus precios, debido a que estas empresas utilizan productos perecederos, provocando inestabilidad en los costos y en la rentabilidad.

**ÍTEM N° 4: Las empresas utilizan contratos swaps para congelar el tipo de cambio y estabilizar la rentabilidad en la empresa.**

		Frecuencia	Porcentaje	% válido	% acumulado
Válido	En desacuerdo	3	10,0	10,0	10,0
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	6	20,0	20,0	30,0
	De acuerdo	14	46,7	46,7	76,7
	Totalmente de acuerdo	7	23,3	23,3	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación: El 46,7% (de acuerdo) y 23,3% (Totalmente de acuerdo), coincide que las empresas utilizan contratos swaps para neutralizar la variabilidad del tipo de cambio, ya que dichas variaciones pueden provocar pérdidas significativas y perjudicar a la rentabilidad de la empresa.

**ÍTEM N° 5: Las empresas utilizan contratos forward para pactar precios con clientes y/o proveedores y estabilizar la rentabilidad en la empresa.**

		Frecuencia	Porcentaje	% válido	% acumulado
Válido	Totalmente en desacuerdo	1	3,3	3,3	3,3
	En desacuerdo	3	10,0	10,0	13,3
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	4	13,3	13,3	26,7
	De acuerdo	14	46,7	46,7	73,3
	Totalmente de acuerdo	8	26,7	26,7	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación: El 46,7% (de acuerdo) y 26,7% (totalmente de acuerdo), considera que el uso de contratos forward permite a las empresas, a pactar precios de una mercancía con sus clientes o proveedores.

**ÍTEM N° 6: Las empresas utilizan contratos futuros para fijar los costos de mercancías futuras, y dar estabilidad a la rentabilidad.**

		Frecuencia	Porcentaje	% válido	% acumulado
Válido	En desacuerdo	1	3,3	3,3	3,3
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	6	20,0	20,0	23,3
	De acuerdo	17	56,7	56,7	80,0
	Totalmente de acuerdo	6	20,0	20,0	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación: El 56,7% (De acuerdo) y 20% (Totalmente de acuerdo), considera que los contratos futuros, permiten a la empresa fijar precios de las mercancías que se pretenden comprar en una fecha futura, de modo que la rentabilidad se mantenga estable y los costos se encuentren fijados, ya que consideran que su cumplimiento es mucho más seguro.

**ÍTEM N° 7: Las empresas deben cumplir con sus Obligaciones y Derechos tras la compra o la venta de un derivado financiero.**

		Frecuencia	Porcentaje	% válido	% acumulado
Válido	Totalmente en desacuerdo	1	3,3	3,3	3,3
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	3,3	3,3	6,7
	De acuerdo	16	53,3	53,3	60,0
	Totalmente de acuerdo	12	40,0	40,0	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación: El 53,3% (de acuerdo) y 40% (totalmente de acuerdo), considera obligatorio el cumplimiento de Obligaciones y Derechos de la empresa, adquiridos tras la compra-venta de un contrato financiero.

**ÍTEM N° 8: La rentabilidad de la empresa disminuye, si la Utilidad Operativa tiene una reducción en el periodo.**

		Frecuencia	Porcentaje	% válido	% acumulado
Válido	Totalmente en desacuerdo	1	3,3	3,3	3,3
	En desacuerdo	2	6,7	6,7	10,0
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	5	16,7	16,7	26,7
	De acuerdo	18	60,0	60,0	86,7
	Totalmente de acuerdo	4	13,3	13,3	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación: El 60% (de acuerdo) y 13,3% (totalmente de acuerdo), considera que si la Utilidad Operativa, es decir la Utilidad luego de deducir costos y gastos operativos, se reduce a comparación del periodo anterior, la rentabilidad para el periodo actual disminuirá.

**ÍTEM N° 9: La rentabilidad de la empresa aumenta, si el índice de rendimiento sobre el activo incrementa.**

		Frecuencia	Porcentaje	% válido	% acumulado
Válido	Totalmente en desacuerdo	3	10,0	10,0	10,0
	En desacuerdo	5	16,7	16,7	26,7
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	3,3	3,3	30,0
	De acuerdo	16	53,3	53,3	83,3
	Totalmente de acuerdo	5	16,7	16,7	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación: El 53,3%(de acuerdo) y 16,7%(totalmente de acuerdo), considera que el rendimiento sobre el al activo incide en la rentabilidad, puesto que si éste ratio incrementa, el nivel de rentabilidad mejorará.

**ÍTEM N° 10: La Rentabilidad de la empresa mejorará si el saldo de la Utilidad Neta muestra un crecimiento.**

		Frecuencia	Porcentaje	% válido	% acumulado
Válido	Totalmente en desacuerdo	1	3,3	3,3	3,3
	En desacuerdo	1	3,3	3,3	6,7
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	3	10,0	10,0	16,7
	De acuerdo	16	53,3	53,3	70,0
	Totalmente de acuerdo	9	30,0	30,0	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación: El 53,3%(de acuerdo) y 30% (totalmente de acuerdo), considera que la Utilidad Neta incide en la rentabilidad, dado que si la empresa obtiene una Utilidad Neta mayor, la rentabilidad también irá en aumento.

**ÍTEM N° 11: Un incremento en el Gasto Financiero ocasiona una menor Utilidad Neta, por ende la rentabilidad de la empresa disminuye.**

		Frecuencia	Porcentaje	% válido	% acumulado
Válido	Totalmente en desacuerdo	1	3,3	3,3	3,3
	En desacuerdo	2	6,7	6,7	10,0
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	7	23,3	23,3	33,3
	De acuerdo	15	50,0	50,0	83,3
	Totalmente de acuerdo	5	16,7	16,7	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación: El 50%(de acuerdo) y 16,7%(totalmente de acuerdo), considera que el Gastos Financiero es un factor determinante para determinar la Utilidad, puesto que a mayor Gasto Financiero, la Utilidad será menor, y la rentabilidad disminuirá.

**ÍTEM N° 12: La Rentabilidad de la empresa mejora, si el índice de Rendimiento sobre el Patrimonio muestra un incremento.**

		Frecuencia	Porcentaje	% válido	% acumulado
Válido	Totalmente en desacuerdo	1	3,3	3,3	3,3
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	7	23,3	23,3	26,7
	De acuerdo	18	60,0	60,0	86,7
	Totalmente de acuerdo	4	13,3	13,3	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación: El 73% considera que rendimiento sobre el patrimonio es un ratio que mide el beneficio que ha generado la inversión, por ende mientras éste índice incrementa, el nivel de rentabilidad de la empresa subirá.

**ÍTEM N° 13: El Costo Capital es el rendimiento mínimo que debe tener la inversión, para generar rentabilidad en la empresa.**

		Frecuencia	Porcentaje	% válido	% acumulado
Válido	Totalmente en desacuerdo	2	6,7	6,7	6,7
	En desacuerdo	2	6,7	6,7	13,3
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	2	6,7	6,7	20,0
	De acuerdo	21	70,0	70,0	90,0
	Totalmente de acuerdo	3	10,0	10,0	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación: El 80% considera que el Costo Capital es la tasa mínima que debería rendir una inversión, ya que si la tasa de rendimiento es menor a la de Costo Capital, la empresa no estará generando rentabilidad.

**ÍTEMA N° 14: El Riesgo Financiero de una inversión, provoca inestabilidad en la rentabilidad de las empresas.**

		Frecuencia	Porcentaje	% válido	% acumulado
Válido	En desacuerdo	5	16,7	16,7	16,7
	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	3	10,0	10,0	26,7
	De acuerdo	19	63,3	63,3	90,0
	Totalmente de acuerdo	3	10,0	10,0	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación: El 73% considera que toda inversión se encuentra expuesta a Riesgos Financieros, los cuales provocan inestabilidad en la rentabilidad de la empresa, porque dichos riesgos podrían perjudicar los recursos de la empresa y disminuir su rentabilidad.

**ÍTEM N° 15: Las empresas utilizan Financiamiento para mejorar la capacidad productiva e incrementar la rentabilidad.**

		Frecuencia	Porcentaje	% válido	% acumulado
Válido	Totalmente en desacuerdo	4	13,3	13,3	13,3
	En desacuerdo	1	3,3	3,3	16,7
	Ni de acuerdo, ni desacuerdo	5	16,7	16,7	33,3
	De acuerdo	13	43,3	43,3	76,7
	Totalmente de acuerdo	7	23,3	23,3	100,0
	Total	30	100,0	100,0	

Interpretación: El 66% considera que las empresas industriales se financian para mejorar la capacidad productiva de la empresa, con el propósito que su rentabilidad mejore.

Prueba de Hipótesis General:

H<sub>i</sub>: Los derivados financieros afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales.

H<sub>0</sub>: Los derivados financieros no afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales.

**Resumen de procesamiento de casos**

	Válido		Casos Perdido		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
Rentabilidad * Derivados	30	100,0%	0	0,0%	30	100,0%

**Pruebas de chi-cuadrado**

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	241,548 <sup>a</sup>	195	,013
Razón de verosimilitud	106,101	195	1,000
Asociación lineal por lineal	14,337	1	,000
N de casos válidos	30		

a. 224 casillas (100,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,03.

Interpretación: Con un nivel de significancia del 5% y un grado de libertad de 195, se obtiene que el  $X^2_c$  de 241,55 es mayor al  $X^2_t$  (233,99), por ende se acepta la hipótesis de investigación y se rechaza la hipótesis nula, indicando que los derivados financieros afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales.

Prueba de Hipótesis específica 1:

$H_i$ : Los activos subyacentes afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales Carabayllo, 2019.

$H_0$ : Los activos subyacentes no afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales Carabayllo, 2019.

**Resumen de procesamiento de casos**

	Válido		Caso Perdido		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
Rentabilidad * Subyacente	30	100,0%	0	0,0%	30	100,0%

**Pruebas de chi-cuadrado**

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	151,551 <sup>a</sup>	117	,017
Razón de verosimilitud	71,932	117	1,000
Asociación lineal por lineal	14,127	1	,000
N de casos válidos	30		

a. 140 casillas (100,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,03.

Interpretación: Con un nivel de significancia del 5% y un grado de libertad de 117, se obtiene que el  $X^2_c$  de 151,55 es mayor al  $X^2_t$  (146,57), por ende se acepta la hipótesis de investigación y se rechaza la hipótesis nula, indicando que los activos subyacentes afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales.

Prueba Hipótesis específica 2:

$H_i$ : Los contratos financieros afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales Carabayllo, 2019.

$H_0$ : Los contratos financieros no afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales Carabayllo, 2019.

### Resumen de procesamiento de casos

	Casos					
	Válido		Perdido		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
Rentabilidad * Contratos	30	100,0%	0	0,0%	30	100,0%

### Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	207,500 <sup>a</sup>	143	,000
Razón de verosimilitud	88,732	143	1,000
Asociación lineal por lineal	8,425	1	,004
N de casos válidos	30		

a. 168 casillas (100,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,03.

Interpretación: Con un nivel de significancia del 5% y un grado de libertad de 143, se obtiene que el  $X^2_c$  de 207,50 es mayor al  $X^2_t$  (168,61), por ende se acepta la hipótesis de investigación y se rechaza la hipótesis nula, indicando que los contratos financieros afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales.

Prueba de Hipótesis específica 3:

$H_i$ : Los activos subyacentes afectan en los derivados financieros de las empresas agroindustriales Carabayllo, 2019.

$H_0$ : Los activos subyacentes no afectan en los derivados financieros de las empresas agroindustriales Carabayllo, 2019

### Resumen de procesamiento de casos

	Válido		Casos Perdido		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
	Derivados * Contratos	30	100,0%	0	0,0%	30

### Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	226,944 <sup>a</sup>	165	,001
Razón de verosimilitud	103,838	165	1,000
Asociación lineal por lineal	22,694	1	,000
N de casos válidos	30		

a. 192 casillas (100,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,03.

Interpretación: Con un nivel de significancia del 5% y un grado de libertad de 165, se obtiene que el  $X^2_c$  de 226,94 es mayor al  $X^2_t$  (190,52), por ende se acepta la hipótesis de investigación y se rechaza la hipótesis nula, indicando que los activos subyacentes afectan en los derivados financieros de las empresas agroindustriales.

#### IV. DISCUSIÓN

En base a los resultados mostrados anteriormente, con respecto a la hipótesis general, se determinó que los Derivados Financieros afectan de manera protectora sobre la Rentabilidad de las empresas agroindustriales, ya que el  $X^2_c$  de 241,55 es mayor al  $X^2_t$  (233,99) con un nivel de significancia del 5% y 195 grados de libertad, lo cual acepta la hipótesis general de la investigación.

Asimismo, Urquiza, A. y Huerta, D. (2018), concluyeron que los Instrumentos Financieros Derivados influyen en la gestión financiera de la empresa Alicorp SAA, debido a que permitió realizar una adecuada cobertura frente a los riesgos de mercado como la volatilidad del tipo de cambio y las fluctuaciones de las tasas de interés, que afectan sus partidas en moneda extranjera, y tiene un impacto positivo en la estructura económica.

Por otro lado, respecto a la primera hipótesis específica, se determinó que los activos subyacentes inciden en la rentabilidad de las empresas agroindustriales, ya que el  $X^2_c$  de 151,55 es mayor al  $X^2_t$  de 146,57, con un nivel de significancia del 5% y 117 grados de libertad, aceptando la hipótesis de investigación planteada.

Asimismo, Bojórquez, I. y Henostroza, M. (2014), demostraron que el uso de los instrumentos financieros derivados, brinda una cobertura eficiente para la estabilización de los costos del sector avícola. No obstante, Ponce de León (2018), menciona que los activos subyacentes pueden ser los productos agrícolas, commodities, o algún tipo de producto financiero como las divisas (tipo de cambio), y las tasas de interés. (p.33) Por lo tanto el precio del maíz es considerado un activo subyacente que incide en la rentabilidad.

Para la segunda hipótesis específica, se determinó que los contratos financieros inciden en la rentabilidad de las empresas agroindustriales, ya que con un nivel de significancia del 5% y un grado de libertad de 143, se obtiene que el  $X^2_c$  de 207,50 sea mayor al  $X^2_t$  de 168,61, por lo tanto se acepta la hipótesis de la investigación.

Del mismo modo, Casusol, V. (2016), concluyó que el empleo de los instrumentos financieros derivados, incide favorablemente en la gestión de riesgos financieros de las empresas industriales de alimentos de lima, toda vez que permiten financiar capital de trabajo, calce de ingresos y egresos, cobertura inversiones en diferentes escenarios.

Asimismo, la tercera hipótesis fue aceptada debido a que con un nivel de significancia del 5% y un grado de libertad de 165, se obtiene que el  $X^2_c$  de 226,94 es mayor al  $X^2_t$  (190,52),

determinando que los activos subyacentes afectan en la rentabilidad financiera de las empresas agroindustriales.

Del mismo modo, Rosales, S. y Velásquez, D. (2018), determinaron que el uso de derivados en la gestión de riesgos cambiarios afecta positivamente en la rentabilidad, como también en el reconocimiento de la empresa importadora frente a entes bancarios, debido a la gran cantidad de importaciones de las empresas dedicadas a la venta de estos kits.

## V. CONCLUSIÓN

1. Se determinó que los Derivados Financieros afectan en la Rentabilidad de manera protectora, toda vez que pretendan reducir los riesgos financieros a los que se encuentran expuestas sus operaciones, buscando generar estabilidad en los costos y en la rentabilidad de las empresas agroindustriales. El chi-cuadrado de Pearson calculado de 241,55 mayor al chi cuadrado teórico de 233,99, indica que existe dependencia entre las variables, confirmando que los Derivados Financieros afectan en la Rentabilidad de las empresas agroindustriales.

2. Se determinó que los activos subyacentes generan inestabilidad en la Rentabilidad de las empresas agroindustriales, debido a que se encuentra en constante variación por los índices financieros y otras variables que intervienen para calcular su valor. El chi cuadrado de Pearson calculado 151,55 es mayor al chi cuadrado teórico de 146,57, con un nivel de significancia del 5% y 117 grados de libertad, aceptando la primera hipótesis de investigación planteada.

3. Se determinó que el uso de contratos financieros neutralizan la variabilidad de los activos subyacentes y estabilizan la Rentabilidad de las empresas agroindustriales, toda vez que las empresas utilicen derivados de cobertura, los cuales pretenden reducir los riesgos a los que se encuentra expuesta la empresa. Debido a que con un nivel de significancia del 5% y un grado de libertad de 143, se obtiene que el  $X^2_c$  de 207,50 sea mayor al  $X^2_t$  de 168,61, por lo tanto se acepta la segunda hipótesis de la investigación.

4. Se determinó que los activos subyacentes inciden en los contratos financieros, ya que el valor del activo subyacente determinará el valor del contrato financiero al momento en que éste se compre o se venda. Asimismo, la tercera hipótesis fue aceptada debido a que con un nivel de significancia del 5% y un grado de libertad de 165, se obtiene que el  $X^2_c$  de 226,94 sea mayor al  $X^2_t$  de 190,52.

## VI. RECOMENDACIÓN

Cabe mencionar que de acuerdo al resultado de la última pregunta planteada en el instrumento, la empresa evaluada no utiliza ningún tipo de derivado financiero, por ello se le brinda las siguientes recomendaciones básicas sobre el uso de estos:

1. Se recomienda a las empresas agroindustriales utilizar contratos derivados de swaps para divisas, los cuales sirven para congelar el tipo de cambio, y poder fijar los costos por compras o los ingresos por venta, ya que algunas de sus operaciones, se encuentran relacionadas con clientes y proveedores del exterior, donde se ven obligados a pagar y cobrar en una moneda diferente a la nuestra, ocasionando pérdidas por la devaluación de la moneda nacional frente a otras, de esta manera proteger la rentabilidad de la empresa.
2. Se recomienda a las empresas agroindustriales utilizar contratos forward sobre mercancías, los cuales sirven para acordar y congelar el precio de un producto que se desea comprar en una fecha futura. Estos contratos son necesarios para estas empresas, ya que los productos con los que trabajan, tienen un precio altamente variable, debido a que son productos perecederos, lo cual implica en la variación de sus precios, o porque se ven afectados por las condiciones climáticas, debido a que algunos productos son escasos en ciertas temporadas del año y sus precios incrementan.
3. Para las empresas agroindustriales es recomendable negociar contratos en el mercado Over The Counter, o mercado bursátil, ya que es aquí donde se puede realizar un contrato a la medida de la necesidad de la empresa, mas no negociarlos en los mercados organizados, ya que aquí solo se negocian contratos que se encuentran estandarizados y son mucho más burocráticos, haciendo mucho más lento la adquisición de un derivado financiero.
4. Finalmente, se recomienda a las empresas agroindustriales utilizar contratos de cobertura, los cuales están creados para reducir riesgos a los que se encuentran expuestas y actuar como un escudo ante estos, protegiendo la rentabilidad de la empresa. Asimismo, aconsejar a estas empresas a no utilizar contratos de especulación, por más que este tipo de derivado financiero sirva para generar ganancias, no es recomendable ser usado en una empresa agroindustrial, puesto que no es su actividad principal y le podría generar pérdidas muy significativas, perjudicando considerablemente su rentabilidad.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Álvarez, I. (2016). *Finanzas estratégicas y creación de valor*. (5 ed.). Bogotá: Ecoe ediciones.
- Álvarez, R. (2005). *La tasa de interés en Bolivia y sus principales determinantes*. Bolivia: Universidad Mayor de San Andrés
- Arimany, N., Bustos, E., García, J. (2017). *Fundamentos y aplicaciones prácticas*. (2. ° ed.). España, Barcelona: PROFIT
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria (s.f.). Tipo de derivados financieros. España: BBVA  
Recuperado de: <https://www.bbva.com/es/tipos-de-derivados-financieros/>
- Bautista, C. (2016). *Planeamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de las tiendas OESCHLE de la ciudad de Huancayo*. Perú: Universidad Nacional del Centro del Perú
- Bojórquez, I. y Henostroza, M. (2014). *Uso de instrumentos financieros derivados para la gestión del riesgo de precio del maíz en el sector avícola: Caso San Fernando*. Lima: Universidad del Pacífico
- Castro, H. (2017). *Proyectos de inversión 1,2,3: de la teoría a la práctica*. Bogotá: autoreseditores S.A.S.
- Casusol, V. (2016). *Efectos de los instrumentos derivados en la gestión de riesgos financieros de las empresas industriales de alimentos de Lima Metropolitana 2013-2015*. Lima: Universidad San Martín de Porres.
- Chico, M. (2015). *El uso de derivados financieros como mecanismo para reducir los riesgos financieros en la industria avícola del Ecuador*. Quito: Universidad San Francisco de Quito
- Corona, E., Bejarano, V., Gonzales, J. (2014). *Análisis de estados financieros individuales y consolidados*. (2. ° ed.) Madrid: Universidad Nacional de Educación
- Corzo, R. y Balbi, M. (2015). *Los instrumentos financieros derivados: ¿Qué son? ¿Para qué sirven? ¿Cómo funcionan?* Lima: Themis 54

- Cuevas, F. (2015). *Control de costos y gastos en los restaurantes*. (2.<sup>a</sup> ed.) México: LIMUSA
- Espinoza, J. (2012). *Determinantes del Tipo de Cambio real en el Perú*. Lima: Universidad San Martín de Porres
- Estupiñán, R. (2017). *ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS BAJO NIC/NIIF*. (3<sup>a</sup>. ED.). Bogotá: Ecoe ediciones
- Gitman, L. y Joehnk, M. (2005). *Fundamentos de inversión*. Madrid: Pearson education S.A.
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, M. (2014). *Metodología de Investigación* (6<sup>a</sup>ed.). México: Mc Graw Hill
- Mendoza, C. y Ortiz, O. (2016). *Contabilidad Financiera para Contaduría y Administración*. (2. ° ed.) Colombia, Barranquilla: Universidad del Norte
- Miliozzi, C. (2011). *Los Derivados Financieros como instrumentos para neutralizar la volatilidad de los precios de los Commodities*. Argentina: Universidad Nacional del Sur
- Mora, A. (2015). *Análisis, contabilidad financiera y prácticas supuestas*. España: ARANZADI
- Nevado, D., López, V., Pérez, J., Ramón, J., (2017). *Como gestionar el binomio rentabilidad – productividad*. (2. ° ed.) España, Madrid: Especial Directivos
- Peña, A. (2003). *Instrumentos Derivados: Una estrategia financiera para reducir el riesgo en las empresas mexicanas*. México: Universidad Tecnológica de la Mixteca
- Pérez, A. (2015). *Cálculo del índice de cobertura optimizado empleando el Filtro de Kalman*. México: Universidad Nacional Autónoma de México
- Ponce de León, J. (2018). *Desarrollo del Mercado de Instrumentos Financieros Derivados para una adecuada Gestión de Riesgos de empresas financieras en el Perú 2011-2016*. Lima: Universidad Nacional Federico Villarreal
- Rincón, F. (2016). *La gestión de calidad y la rentabilidad en las empresas del sector textil en el distrito de la Victoria*. Lima: Universidad San Martín de Porres

- Rodríguez, F. (2018). *Finanzas 3. Mercados financieros*.
- Romani, K. (2018). *Metas académicas y nivel de logro de Aprendizajes en las estudiantes de opción ocupacional de confección textil del CETPRO de Barranco*. Lima: Universidad Nacional de Educación Enrique Guzmán y Valle
- Rosales, S. y Velásquez, D. (2018). *Relación entre la Gestión de Riesgo Cambiario y Rentabilidad de las empresas importadoras de kits de conversión vehicular*. Lima: Universidad San Ignacio de Loyola
- Tamayo, C. y Silva, I. (2015). *Técnicas e Instrumentos de recolección de datos*. Perú: Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote
- Urquiza, A. y Huerta, D. (2018). *Los instrumentos Financieros derivados en la gestión financiera de la empresa Alicorp S.A.A. 2013-2017*. Perú: Universidad Nacional del Callao
- Yupanqui, D., Vera, E., Erásquin, J. y Rojas, W. (2005). *Análisis del uso de derivados financieros en las empresas Top 1000 del Perú*. Lima: CENTRUM Pontificia Universidad Católica del Perú

## ANEXOS

ANEXO N° 1: MATRIZ DE CONSISTENCIA

Título: Derivados financieros y su efecto en la rentabilidad de las empresas agroindustriales Carabaylo, 2019						
Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Indicadores	Metodología	
<p><b>Principal</b></p> <p>¿De qué manera los derivados financieros afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales Carabaylo, 2019?</p> <p><b>Específico</b></p> <p>¿De qué manera los activos subyacentes afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales Carabaylo, 2019?</p> <p>¿De qué manera los contratos financieros afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales en Carabaylo, 2019?</p> <p>¿De qué manera los activos subyacentes afectan en los derivados financieros de las empresas agroindustriales en Carabaylo, 2019?</p>	<p><b>General</b></p> <p>Determinar de qué manera los derivados financieros afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales Carabaylo, 2019.</p>	<p><b>General</b></p> <p>Los derivados financieros afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales Carabaylo, 2019.</p>	<p><b>Derivados financieros</b></p>	Tipo de Cambio	<p>1. TIPO DE ESTUDIO Es explicativo e inferencial</p> <p>2. DISEÑO DE ESTUDIO No experimental</p> <p>3. POBLACIÓN Conformada por 30 trabajadores de las 10 empresas agroindustriales del Distrito de Carabaylo.</p> <p>4. MUESTRA Se aplicó a 30 trabajadores de las empresas agroindustriales del Distrito de Carabaylo, que desempeñan en gestión administrativa, financiera, contable u otras áreas claves de la empresa</p> <p>5. MUESTREO Se utilizó el muestreo sensal</p> <p>6. MÉTODOS DE INVESTIGACIÓN Cuantitativo</p> <p>7. TÉCNICAS La encuesta</p> <p>8. INSTRUMENTOS La validación del cuestionario se realizó a través del juicio de expertos. Para la confiabilidad se utilizó el coeficiente del alfa de cronbach</p>	
	<p><b>Específico</b></p> <p>Determinar de qué manera los activos subyacentes afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales Carabaylo, 2019.</p>	<p><b>Específico</b></p> <p>Los activos subyacentes afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales Carabaylo, 2019.</p>		Tasa de interés		
				Mercancías		
				Swaps		
				Forward		
				Futuros		
			Obligaciones y derechos			
	<p><b>Específico</b></p> <p>Determinar de qué manera los contratos financieros afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales Carabaylo, 2019.</p>	<p><b>Específico</b></p> <p>Los contratos financieros afectan en la rentabilidad de las empresas agroindustriales Carabaylo, 2019.</p>	<p><b>Específico</b></p> <p>Los activos subyacentes afectan en los derivados financieros de las empresas agroindustriales Carabaylo, 2019.</p>	<p><b>Rentabilidad</b></p>		Utilidad Operativa (UO)
						Rendimiento del activo (ROA)
						Utilidad Neta (UN)
						Gastos Financieros
						Rendimiento del patrimonio (ROE)
						Costo Capital
						Riesgo financiero
Financiamiento						

ANEXO N° 2: INSTRUMENTO

<b>INSTRUMENTO DE RECOLECCIÓN DE DATOS</b>							
Derivados Financieros y su incidencia en la Rentabilidad en las empresas agroindustriales, Carabayllo - 2019							
<b>Generalidades</b>							
La presente encuesta va a permitir demostrar la incidencia que existe entre los Derivados Financieros y La Rentabilidad. Por lo cual, esta encuesta es anónima. Marque con una "X" la respuesta que considera correcta.							
<b>Preguntas Generales</b>							
1. ¿Cuál es su especialidad?							
a. Contador      b. Economista      c. Logístico      d. Administrador      e. otros							
2. ¿Cuántos años de experiencia mantiene en su cargo?							
a. 1 año      b. 2 años      c. 4 años      d. Más de 5 años							
3. ¿Utilizan derivados?							
a. SI      b. NO							
Totalmente en desacuerdo	en	En desacuerdo	Ni de acuerdo, ni en desacuerdo	De acuerdo	Totalmente de acuerdo	<b>MEDICIÓN DE LIKERT</b>	
1		2	3	4	5		
<b>ÍTEMS</b>						1 2 3 4 5	
<b>Variable Independiente: Derivados Financieros</b>							
1	El tipo de cambio es un factor que puede perjudicar la rentabilidad de la empresa.						
2	Los préstamos financieros sujetos a tasas de interés variables, pueden incrementar los intereses y perjudicar la rentabilidad de la empresa.						
3	Las mercancías son productos con alta variabilidad en sus precios, provocando inestabilidad en los costos y en la rentabilidad.						
4	Las empresas utilizan contratos swaps para congelar el tipo de cambio y estabilizar la rentabilidad en la empresa.						
5	Las empresas utilizan contratos forward para neutralizar la variación de los precios de mercancías y estabilizar la rentabilidad en la empresa.						
6	Las empresas utilizan contratos futuros para tener costos fijos en la compra de un producto en una fecha futura y estabilizar la rentabilidad de la empresa.						
7	Las empresas deben cumplir con sus Obligaciones y Derechos tras la compra o venta de un derivado financiero.						
<b>Variable Dependiente: Rentabilidad</b>							
8	La rentabilidad de la empresa disminuye, si la Utilidad Operativa tiene una reducción en el periodo.						
9	La rentabilidad de la empresa aumenta, si el índice de rendimiento sobre el activo incrementa.						
10	La Rentabilidad de la empresa mejorará si el saldo de la Utilidad Neta muestra un crecimiento.						
11	Un incremento en el Gasto Financiero ocasiona una menor Utilidad Neta, por ende la rentabilidad de la empresa disminuye.						
12	La Rentabilidad de la empresa mejora, si el índice de Rendimiento del Patrimonio calculado muestra un incremento.						
13	El Costos Capital es el rendimiento mínimo que debe tener la inversión, para generar rentabilidad en la empresa.						
14	El Riesgo Financiero de una inversión, provoca inestabilidad en la rentabilidad de las empresas.						

ANEXO N° 3: ADMINISTRACIÓN DE ÍTEMS Y NIVELES DE RANGO

Dimensiones	Indicadores	Ítems	Niveles o rangos
Subyacentes financieros	Tipo de Cambio	El tipo de cambio es un factor que puede perjudicar la rentabilidad de la empresa.	Totalmente de acuerdo, de acuerdo, ni de acuerdo, ni en desacuerdo, en desacuerdo, totalmente en desacuerdo
	Tasa de interés	Los préstamos financieros sujetos a tasas de interés variables, pueden incrementar los intereses y perjudicar la rentabilidad de la empresa.	Totalmente de acuerdo, de acuerdo, ni de acuerdo, ni en desacuerdo, en desacuerdo, totalmente en desacuerdo
	Mercancías	Las mercancías son productos con alta variabilidad en sus precios, provocando inestabilidad en los costos y en la rentabilidad.	Totalmente de acuerdo, de acuerdo, ni de acuerdo, ni en desacuerdo, en desacuerdo, totalmente en desacuerdo
Contratos Financieros	Swaps	Las empresas utilizan contratos swaps para congelar el tipo de cambio y estabilizar la rentabilidad en la empresa.	Totalmente de acuerdo, de acuerdo, ni de acuerdo, ni en desacuerdo, en desacuerdo, totalmente en desacuerdo
	Forward	Las empresas utilizan contratos forward para neutralizar la variación de los precios de mercancías y estabilizar la rentabilidad en la empresa.	Totalmente de acuerdo, de acuerdo, ni de acuerdo, ni en desacuerdo, en desacuerdo, totalmente en desacuerdo
	Futuros	Las empresas utilizan contratos futuros para tener costos fijos en la compra de un producto en una fecha futura y estabilizar la rentabilidad de la empresa.	Totalmente de acuerdo, de acuerdo, ni de acuerdo, ni en desacuerdo, en desacuerdo, totalmente en desacuerdo
	Obligaciones y derechos	Las empresas deben cumplir con sus Obligaciones y Derechos tras la compra o venta de un derivado financiero.	Totalmente de acuerdo, de acuerdo, ni de acuerdo, ni en desacuerdo, en desacuerdo, totalmente en desacuerdo
Rentabilidad Económica	Utilidad Operativa (UO)	La rentabilidad de la empresa disminuye, si la Utilidad Operativa tiene una reducción en el periodo.	Totalmente de acuerdo, de acuerdo, ni de acuerdo, ni en desacuerdo, en desacuerdo, totalmente en desacuerdo
	Rendimiento del activo (ROA)	La rentabilidad de la empresa aumenta, si el índice de rendimiento sobre el activo incrementa.	Totalmente de acuerdo, de acuerdo, ni de acuerdo, ni en desacuerdo, en desacuerdo, totalmente en desacuerdo
Rentabilidad Financiera	Utilidad Neta (UN)	La Rentabilidad de la empresa mejorará si el saldo de la Utilidad Neta muestra un crecimiento.	Totalmente de acuerdo, de acuerdo, ni de acuerdo, ni en desacuerdo, en desacuerdo, totalmente en desacuerdo
	Gastos Financieros	Un incremento en el Gasto Financiero ocasiona una menor Utilidad Neta, por ende la rentabilidad de la empresa disminuye.	Totalmente de acuerdo, de acuerdo, ni de acuerdo, ni en desacuerdo, en desacuerdo, totalmente en desacuerdo
	Rendimiento del patrimonio (ROE)	La Rentabilidad de la empresa mejora, si el índice de Rendimiento del Patrimonio calculado muestra un incremento.	Totalmente de acuerdo, de acuerdo, ni de acuerdo, ni en desacuerdo, en desacuerdo, totalmente en desacuerdo
Inversión	Costo Capital	El Costos Capital es el rendimiento mínimo que debe tener la inversión, para generar rentabilidad en la empresa.	Totalmente de acuerdo, de acuerdo, ni de acuerdo, ni en desacuerdo, en desacuerdo, totalmente en desacuerdo
	Riesgo financiero	El Riesgo Financiero de una inversión, provoca inestabilidad en la rentabilidad de las empresas.	Totalmente de acuerdo, de acuerdo, ni de acuerdo, ni en desacuerdo, en desacuerdo, totalmente en desacuerdo
	Financiamiento	Las empresas utilizan Financiamiento para mejorar la capacidad productiva e incrementar la rentabilidad.	Totalmente de acuerdo, de acuerdo, ni de acuerdo, ni en desacuerdo, en desacuerdo, totalmente en desacuerdo

Fuente: Elaboración propia.

## ANEXO N° 4: INSTRUMENTO PARA LA VALIDACIÓN

N°	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia <sup>1</sup>		Relevancia <sup>2</sup>		Claridad <sup>3</sup>		Observaciones
		Si	No	Si	No	Si	No	
	<b>DIMENSIÓN 1</b>	<b>Si</b>	<b>No</b>	<b>Si</b>	<b>No</b>	<b>Si</b>	<b>No</b>	
<b>1</b>	<b>SUBYACENTES FINANCIEROS</b>							
<b>a</b>	El tipo de cambio es un factor que puede perjudicar la rentabilidad de la empresa.							
<b>b</b>	Los préstamos financieros sujetos a tasas de interés variables, pueden incrementar los intereses y perjudicar la rentabilidad de la empresa.							
<b>c</b>	Las mercancías son productos con alta variabilidad en sus precios, provocando inestabilidad en los costos y en la rentabilidad.							
	<b>DIMENSIÓN 2</b>	<b>Si</b>	<b>No</b>	<b>Si</b>	<b>No</b>	<b>Si</b>	<b>No</b>	
<b>2</b>	<b>CONTRATOS</b>							
<b>a</b>	Las empresas utilizan contratos swaps para congelar el tipo de cambio y estabilizar la rentabilidad en la empresa.							
<b>b</b>	Las empresas utilizan contratos forward para neutralizar la variación de los precios de mercancías y estabilizar la rentabilidad en la empresa.							
<b>c</b>	Las empresas utilizan contratos futuros para tener costos fijos en la compra de un producto en una fecha futura y estabilizar la rentabilidad de la empresa.							
<b>d</b>	Las empresas deben cumplir con sus Obligaciones y Derechos tras la compra o la venta de un derivado financiero.							
	<b>DIMENSIÓN 3</b>	<b>Si</b>	<b>No</b>	<b>Si</b>	<b>No</b>	<b>Si</b>	<b>No</b>	
<b>3</b>	<b>RENTABILIDAD ECONOMICA</b>							
<b>a</b>	La rentabilidad de la empresa disminuye, si la Utilidad Operativa tiene una reducción en el periodo.							
<b>b</b>	La rentabilidad de la empresa aumenta, si el índice de rendimiento sobre el activo incrementa.							
	<b>DIMENSION 4</b>	<b>Si</b>	<b>No</b>	<b>Si</b>	<b>No</b>	<b>Si</b>	<b>No</b>	
<b>4</b>	<b>RENTABILIDAD FINANCIERA</b>							
<b>a</b>	La Rentabilidad de la empresa mejorará, si el saldo de la Utilidad Neta muestra un crecimiento.							
<b>b</b>	Un incremento en el Gasto Financiero ocasiona una menor Utilidad Neta, por ende la rentabilidad de la empresa disminuye.							
<b>c</b>	La Rentabilidad de la empresa mejora, si el índice de Rendimiento del Patrimonio calculado muestra un incremento.							
	<b>DIMENSION 5</b>							
<b>5</b>	<b>INVERSIÓN</b>							
<b>a</b>	El Costos Capital es el rendimiento mínimo que debe tener la inversión, para generar rentabilidad en la empresa.							
<b>b</b>	El Riesgo Financiero de una inversión, provoca inestabilidad en la rentabilidad de las empresas.							
<b>c</b>	Las empresas utilizan Financiamiento para mejorar la capacidad productiva e incrementar la rentabilidad.							

Observaciones (precisar si hay suficiencia): Si hay suficiencia

Opinión de aplicabilidad:    **Aplicable** [x]    **Aplicable después de corregir** [ ]    **No aplicable** [ ]

Apellidos y nombres del juez validador: Ambrosio Esteves Paivazaman    DNI: 17846910

Especialidad del validador: Docto. en Administración Financiera

..... 18 de 11 del 2019



-----  
**Firma del Experto Informante.**

<sup>1</sup>Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.  
<sup>2</sup>Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo  
<sup>3</sup>Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

**Nota:** Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

Observaciones (precisar si hay suficiencia): Si hay suficiencia

Opinión de aplicabilidad:    **Aplicable**     **Aplicable después de corregir**     **No aplicable**

Apellidos y nombres del juez validador: Díaz Díaz Donat    DNI: 08467350

Especialidad del validador: Tributación

...30 de 10 del 2019



Firma del Experto Informante.

<sup>1</sup>Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.  
<sup>2</sup>Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo  
<sup>3</sup>Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

**Nota:** Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

Observaciones (precisar si hay suficiencia): SI HAY SUFICIENCIA

Opinión de aplicabilidad:    Aplicable [  ]    No aplicable [  ]

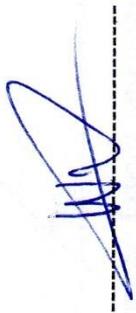
Apellidos y nombres del juez validador: IBARRO FREKELI, WALTER    DNI: 06098755

Especialidad del validador: DOCTOR CONTABILIDAD

18 de 11 del 2019

- <sup>1</sup>**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
- <sup>2</sup>**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo
- <sup>3</sup>**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

**Nota:** Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión



Firma del Experto Informante.

ANEXO N° 5: BASE DE DATOS SPSS

	D 1	D 2	D 3	D 4	D 5	D 6	D 7	R8	R9	R10	R11	R12	R13	R14	R15	Derivados	Rentabilidad	Subyacente	Contratos	Economica	Financiera	Inversion
2	5	4	5	5	5	3	5	5	5	5	5	5	3	5	4	32,00	37,00	14,00	18,00	10,00	15,00	12,00
3	5	4	5	5	5	5	4	4	5	4	5	4	4	4	5	33,00	35,00	14,00	19,00	9,00	13,00	13,00
4	5	5	4	5	5	5	4	5	5	5	4	4	5	4	3	33,00	35,00	14,00	19,00	10,00	13,00	12,00
5	5	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	1	2	5	34,00	33,00	14,00	20,00	10,00	15,00	8,00
6	5	5	5	5	5	5	5	5	2	3	3	4	4	4	5	35,00	30,00	15,00	20,00	7,00	10,00	13,00
7	4	4	3	5	5	5	5	4	4	5	3	5	4	4	4	31,00	33,00	11,00	20,00	8,00	13,00	12,00
8	5	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	5	30,00	33,00	13,00	17,00	8,00	12,00	13,00
9	5	4	4	4	4	4	4	5	4	4	5	4	4	4	4	30,00	33,00	13,00	17,00	8,00	13,00	12,00
10	4	4	4	4	4	4	4	5	4	4	5	4	4	4	4	29,00	33,00	12,00	17,00	8,00	13,00	12,00
11	5	5	4	4	4	4	4	5	3	4	5	2	4	4	4	31,00	30,00	14,00	17,00	7,00	11,00	12,00
12	4	4	4	3	4	4	4	4	4	5	5	4	4	5	4	27,00	34,00	12,00	15,00	9,00	13,00	12,00
13	4	4	3	4	4	4	4	5	4	4	4	4	3	4	4	28,00	32,00	11,00	17,00	8,00	11,00	13,00
14	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	28,00	32,00	12,00	16,00	8,00	12,00	12,00
15	4	4	5	4	4	4	4	5	2	3	4	4	4	4	5	30,00	30,00	13,00	17,00	5,00	12,00	13,00
16	4	4	4	4	4	4	4	5	4	4	4	2	4	4	4	29,00	30,00	12,00	17,00	8,00	10,00	12,00
17	4	4	5	4	4	3	4	3	4	4	4	4	4	4	4	28,00	31,00	13,00	15,00	7,00	12,00	12,00
18	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	4	3	4	4	4	28,00	30,00	12,00	16,00	7,00	11,00	12,00
19	4	3	4	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	5	25,00	33,00	11,00	14,00	8,00	12,00	13,00
20	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	4	4	27,00	31,00	11,00	16,00	8,00	11,00	12,00
21	4	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	3	4	4	3	27,00	30,00	12,00	15,00	8,00	11,00	11,00
22	5	4	4	3	2	4	5	4	2	4	5	4	4	3	3	27,00	29,00	13,00	14,00	6,00	13,00	10,00
23	3	3	4	3	3	4	4	2	4	4	4	4	4	4	4	24,00	30,00	10,00	14,00	6,00	12,00	12,00

Vista de datos Vista de variables

ANEXO 6: DIRECTORIO DE EMPRESAS

AGROINDUSTRIA COSISE NATURAL S.A.C.
RUC: 20521938189
Jr. Ramon Castilla Este Nro. 500 P.j. el Progreso 4to Sector
CARABAYLLO, LIMA, LIMA
AGROINDUSTRIA NORPERUANA SA
RUC: 20374817770
Jr. Augusto B. Leguia Nro. 473 P.j. el Progreso
CARABAYLLO, LIMA, LIMA
AGRO INDUSTRIAL INKA WORLD S.A.C.
RUC: 20600791771
Mza. e Lote. 28 Asc. Estrella Solar (Alt. Colegio Caudivilla , Alt. Municipal)