



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA**

El comportamiento de los agentes económicos en la toma de decisiones financieras en  
la bolsa de valores de Lima

**TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:**

Economista

**AUTORA:**

Br. Merino Huari, Zadith Yudith (ORCID: 0000-0001-7267-8484)

**ASESOR:**

Dr. Casavilca Maldonado Edmundo Rafael (ORCID: 0000-0001-8625-9811)

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:**

Política Económica

**LIMA – PERÚ**

**2019**

### **Dedicatoria**

La presente investigación esta dedicado a Dios, ya que el ha sido mi fortaleza en cada etapa de mi vida , en especial en los momentos de tristeza y debilidad. Mi amor y fe por Dios han sido pieza clave para alcanzar mis objetivos, tambien se los dedico a mi familia , a mi madre, a mi abuela y a mi hermano que son mi razon de ser.

### **Agradecimiento**

Quiero agradecer principalmente a Dios, ya que él ha sido mi fuerza y mi guía en toda mi vida académica, además ha sido mi inspiración para seguir adelante. También agradezco a mi madre Cecilia por su apoyo incondicional y por todos los valores que me inculco ya que eso me hicieron ser la persona que soy ahora, asimismo quiero agradecer a mi mama lolita ya que es mi bendición y ha sido mi apoyo eterno en la vida. No puedo dejar de lado al resto de mi familia que creyeron en mí en todo momento.

### **Agradecimiento**

Extiendo mi agradecimiento también a todos los profesores de la escuela de economía de la Universidad Cesar Vallejo es especial al Dr. Cojal, al Profesor Noriega, Casavilca, Pizarro y Jara que me brindaron su apoyo y también me inculcaron todos sus conocimientos en todo el transcurso de mi vida profesional.

## **Presentación**

Señores miembros del jurado:

En cumplimiento del Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad César Vallejo presento ante ustedes la Tesis titulada: “El comportamiento de los agentes económicos en la toma de decisiones financieras en la Bolsa de Valores de Lima”, la misma que someto a vuestra consideración y espero que cumpla con los requisitos de aprobación para obtener el título Profesional de Economista.

En función a que este proyecto de investigación se ajusta a los mandatos requeridos por todo trabajo científico, e esta manera espero contar con sugerencias y recomendaciones, de esta forma enriquecer de una manera más idónea la calidad de dicho trabajo.

La autora.

## ÍNDICE

<b>Carátula</b> .....	I
Dedicatoria.....	II
Agradecimiento.....	IV
Presentación.....	VI
Índice .....	VII
<b>RESUMEN</b> .....	XII
<b>ABSTRACT</b> .....	XIII
<b>I. INTRODUCCIÓN</b>	
1.1. Realidad Problemática.....	15
1.2. Trabajos previos.....	18
1.3. Teorías relacionadas al tema.....	23
1.4. Formulación del problema.....	34
1.4.1. Problema general.....	34
1.4.2. Problemas específicos.....	34
1.5. Justificación del estudio.....	34
1.5.1. Justificación teórica.....	34
1.5.2. Justificación practica.....	34
1.5.3. Justificación Metodológica.....	35
1.6. Hipótesis.....	23

1.6.1. Hipótesis general.....	23
1.6.2. Hipótesis específicas.....	23
1.7. Objetivos.....	23
1.7.1. Objetivos generales.....	23
1.7.2. Objetivos específicos.....	23

## **II. MÉTODO**

2.1. Tipo de investigación.....	26
2.2. Diseño de Investigación.....	26
2.3. Variables, Operacionalización.....	27
2.3.1. Comportamiento humano.....	27
2.3.2. Toma de decisiones.....	27
2.3.3. Cuadro de Operacionalización de variables.....	28
2.4. Población, muestra y muestreo.....	29
2.4.1. Población.....	29
2.4.2. Muestra.....	29
2.4.3. Muestreo.....	29
2.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad.....	30
2.6. Métodos de análisis de datos.....	32
2.7. Aspectos éticos.....	32

## **III. RESULTADOS**

3.1. Análisis de confiabilidad del instrumento.....	34
3.2. Tablas Frecuencias.....	36

3.3. Validación de Hipótesis.....67

**IV. DISCUSIÓN**

**V. CONCLUSIÓN**

**VI. RECOMENDACIÓN**

**VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS**

**VIII. ANEXOS**

Matriz de consistencia

Estructura de la encuesta

Entrevistas

Base de datos



## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1.....	28
Tabla 2.....	37
Tabla 3.....	37
Tabla 4.....	45
Tabla 5.....	41
Tabla 6.....	42
Tabla 7.....	44
Tabla 8.....	44
Tabla 9.....	45
Tabla10.....	46
Tabla 11.....	47
Tabla 12.....	48
Tabla 13.....	49
Tabla 14.....	50
Tabla 15.....	51
Tabla 16.....	52
Tabla 17.....	53

Tabla 18.....	54
Tabla 19.....	55
Tabla 20.....	56
Tabla 21.....	57
Tabla 22.....	58
Tabla 23.....	59
Tabla 24.....	60
Tabla 25.....	61
Tabla 26.....	62
Tabla 27.....	63
Tabla 28.....	68
Tabla 29.....	69
Tabla 30.....	70
Tabla 31.....	89

## RESUMEN

El trabajo de investigación que se presentará, tendrá como objetivo determinar la manera en que el comportamiento de los agentes económicos en este caso los inversores, influyen en la toma de decisiones financieras en la Bolsa de Valores de Lima.

La importancia del estudio se centra en la necesidad de analizar el comportamiento que tienen los agentes económicos frente a las decisiones de inversión que suelen tomar en el mercado financiero, así como también comprender los distintos factores que pudieran influir en dichas decisiones y en el funcionamiento del mercado. Esta investigación se basa en las teorías de la economía del comportamiento y las finanzas conductuales para explicar las posibles anomalías que los inversores suelen tener a la hora de invertir, el cual se hará con una evaluación cualitativa y cuantitativa, proponiendo un modelo proposicional del impacto del comportamiento de los inversores en sus decisiones financieras, así como también de los sesgos emocionales frente al funcionamiento del mercado de valores. Además, se estimará mediante encuestas y entrevistas a expertos el comportamiento de las variables tomadas tanto independiente, como la variable dependiente.

Las evidencias encontradas mencionan que los factores de comportamiento tienen un efecto profundo en las decisiones de los inversionistas, siendo los más volubles al comportamiento irracional los inversionistas más jóvenes con menor experiencia. Asimismo, se afirma que existen factores externos que influyen en las decisiones de los inversionistas y el funcionamiento del mercado de valores como por ejemplo el exceso de confianza y el comportamiento en manada frente a las fuertes caídas y las fuertes alzas del mercado.

**Palabras clave:** Economía conductual, finanzas conductuales, comportamiento, toma de decisiones, mercado de valores, sesgos cognitivos.

## ABSTRACT

The research work that will be presented, will have as objective to determine the way in which the behavior of the economic agents in this case, the investors, influence the financial decision making in the Stock Exchange of Lima.

The importance of the study focuses on the need to analyze the behavior of economic agents in relation to the investment decisions they usually make in the financial market, as well as to understand the different factors that could influence such decisions and the operation of the financial market. This research is based on the theories of behavioral economics and behavioral finance to explain the possible anomalies that investors usually have when investing, which will be done with a qualitative and quantitative evaluation, proposing a propositional model of the impact of the behavior of investors in their financial decisions, as well as emotional biases against the functioning of the stock market. In addition, the behavior of the variables taken both independently and the dependent variable will be estimated through surveys and expert interviews.

The evidences found mention that the behavioral factors have a profound effect on the decisions of the investors, being the most volatile to the irrational behavior younger investors with less experience. It also states that there are external factors that influence the decisions of investors and the functioning of the stock market, such as overconfidence and pack behavior in the face of sharp falls and strong market rises.

**Keywords:** Behavioral economics, behavioral finance, behavior, decision making, stock market, cognitive bias

## **I. INTRODUCCIÓN**

### **1.1. Realidad Problemática**

Hoy en día se puede apreciar que en el mundo financiero se suelen tomar decisiones llevadas muchas veces por las emociones o por análisis no racionales el cual pueden ocasionar pérdidas afectando de manera negativa los bolsillos de las personas y su mismo entorno económico y financiero (Zang,2018, p.42). Claro ejemplo están las malas inversiones en la bolsa de valores, siendo en muchos casos la ansiedad y el mal manejo de información los causantes de dichos comportamientos irracionales. (Isidore y Christie,2018, p.5)

En el transcurso del tiempo se han realizado diversos estudios para poder comprender el comportamiento de las personas y sus finanzas, siendo la teoría neoclásica una de las más dominantes del pensamiento económico, el cual consideraba a los seres humanos como seres racionales. Sin embargo, esta teoría no fue una de las primeras ya que la teoría clásica fue la pionera en estudiar la racionalidad de los agentes económicos. (Zang,2018, p.43)

Adam Smith desde su libro “Una investigación sobre la naturaleza y causas de la riqueza de las naciones”, deduce un principio de racionalidad el cual considera a un sujeto que actúa de una manera egoísta y que suele tomar decisiones procurando su máximo ingreso o máxima utilidad. (D’elia,2009, p.43)

Es así que durante el siglo XIX el concepto de homo economicus fue desarrollado por la teoría Neoclásica considerando que la psicología de este era totalmente racional (Harris, 2015, p.146). Es así que el supuesto del “hombre racional”, se convirtió en la teoría dominante siendo un método efectivo para las futuras investigaciones donde buscaban la comparación de los

patrones del comportamiento humano tradicional con las del “Hombre económico”. (Zang,2018, p.41)

Por otra parte, Eugene Fama en 1970 realiza un aporte en el tema de las finanzas considerando a las personas constituyentes del mercado como seres eficientes, racionales, y maximizadores de utilidad que suelen tener preferencias estables y bien definidas al momento de tomar una decisión financiera, sin embargo, en la actualidad se puede apreciar de manera cotidiana los comportamientos irracionales que pueden tener los inversionistas en los mercados. (Alcalá,2012, p.255)

Es así que la economía conductual y la economía de las finanzas ha tomado mucha importancia para muchos psicólogos y economistas que buscan explicar de manera más realista el comportamiento de los agentes económicos, siendo uno de ellos el Dr. Daniel Kahneman, (Montgomer,2011, p.22). Una de sus aportes, fue escrita en su libro Pensar rápido, pensar despacio, donde mencionaba que la personas suelen pensar de una forma intuitiva o racional al momento de tomar alguna decisión, siendo la intuición la que se asemeja a la percepción, ocasionando que la gente sustituye las preguntas difíciles reemplazándola por una fácil. (Kahneman,2011, p.400)

Seguida a esta aportación y el más reciente suceso fue el premio nobel que se le otorgo en el año 2017 a Richard Thaler por sus aportes a la “Economía de las finanzas”, según sus investigaciones sobre cómo los sesgos cognitivos del ser humano se reflejan en los mercados financieros, como por ejemplo la racionalidad limitada, el exceso de confianza y la aversión a las pérdidas. (Barberies,2018)

En definitiva, la Economía Conductual y las Finanzas conductuales está teniendo mayor importancia por los innumerables estudios que se hacen en todo el mundo donde ponen en duda las dos teorías tradicionales de la economía y las finanzas; el cual es tener un mercado eficiente y un hombre racional. Sin embargo, no podemos comparar los avances que ha tenido estas nuevas teorías en otros países ya que estaríamos en desventajas, pero cabe recalcar que en nuestro país se están haciendo investigación importantes claro ejemplo es el tremendo artículo de opinión de Richard Webb donde menciona que la psicología podría ayudar en gran parte a las personas en la búsqueda de mejores vías de solución al momento de la elección (Webb,2018). Si bien esta nueva teoría economía ha permitido mejoras en otros países en el nuestro puede ser el inicio de grandes cambios.

Es por ello que este fenómeno de que el ser humano no es del todo racional en la actualidad conlleva a una problemática a ser estudiada con la finalidad de que las personas tomen decisiones adecuadas sin perjudicar su futuro.

Por consiguiente, el presente trabajo tiene como propósito demostrar como el mercado de valores no siempre actúa de manera eficiente tal como lo propone Fama ya que existen distintos factores emocionales que impactan de una manera significativa sobre ellos, tal ejemplo es el comportamiento irracional que tienen algunos inversores al momento de hacer algunas transacciones. Por ende, se tiene como propósito explicar más a fondo el vínculo que tiene el comportamiento de los inversores frente a las decisiones financieras que suelen tener, además pretende explicar cómo funciona el mercado de valores y cuáles son los sesgos externos que interfieren al momento de tomar alguna decisión.

## **1.2. Trabajos Previos**

### **1.2.1. Antecedentes internacionales.**

Martínez (2016). Tesis para lograr el grado de doctor en economía aplicada en la universidad de Alcalá, España. Esta tesis tuvo como finalidad analizar el verdadero comportamiento de los inversores en FIM en España durante el período 1990 a 2011 frente a sus decisiones financieras. Para el presente estudio se realizó un estudio empírico sobre su proceso de toma de decisión frente a situaciones de compra y venta de renta variable. Asimismo, se realizó un experimento de laboratorio y unas encuestas estructuradas para poder analizar los sesgos cognitivos y emocionales, el cual se comprobaría: como sesgos más predominantes la aversión a las pérdidas y al riesgo. En conclusión, existe evidencias que indican que los comportamientos de los inversores de España se suelen guiarse mucho por la aversión al riesgo al momento de realizar alguna negociación de inversión, dicha actitud ha sido estable durante los años estudiados. Sin embargo, se afirma que la razón es decir la racionalidad es un factor ideal e indispensable que ayudan a tomar decisiones correctas.

Quintana (2012), tesis para conseguir el título de Master en la Universidad de Oviedo, describe que; El objetivo de este Trabajo es el estudio de los factores sociales y cognitivos que suelen incidir al momento de elegir una decisión de inversión. En su desarrollo hace mención de los más importantes errores que suelen presentarse al momento de tomar alguna decisión, el cual son la Aversión a perder, que hace referencia que el dolor por una pérdida es mayor que la alegría por una ganancia de la misma equivalencia, las preferencias de riesgo asimétricas, el cual se basa en no apostar cuando se está ganando, pero si se prefiere arriesgar más cuando se está perdiendo; y la estimación errónea de probabilidades que se basa en centrarnos en ciertos hechos que tengan más probabilidades de que sucedan. Cabe recalcar que el campo en el que se basa la



investigación es la racionalidad limitada que pueden tener los agentes económicos. Para poder explicar la economía conductual parte de la teoría neoclásica, así como también de ideas psicológicas. En conclusión, menciona que los humanos no son del todo racionales, y necesitan ayuda para tomar mejores decisiones, siendo las políticas públicas el que puedan brindar esa ayuda.

Umer (2017), proyecto de investigación de la University of Kuala Lumpur, Malaysia describe que el objetivo del documento es examinar el impacto de los sesgos de comportamiento en las decisiones de las personas participantes de la bolsa de valores de Pakistán. En el desarrollo hace mención de sesgos cognitivos y emocionales que suelen influir en las decisiones financieras. Los datos para el siguiente estudio se obtuvieron de una muestra de 385 inversores activos en el mercado de valores. Los resultados fueron que 5 sesgos del comportamiento tienen un efecto positivo en las decisiones en Pakistán, es decir, el anclaje, la desviación del riesgo, el exceso de confianza, la representatividad y la aversión al arrepentimiento. Por otro lado, los sesgos de la contabilidad mental y disponibilidad concluyeron que no tienen un impacto estadísticamente significativo en las decisiones de los inversores.

Nagy (2017), tesis para lograr la licenciatura en economía en la Universidad Estatal de Nueva York, describe que la finalidad es estudiar más a fondo las aportaciones de la economía conductual y las finanzas en el movimiento del mercado de valores. Las finanzas del comportamiento han contribuido en la mejor comprensión del mercado en función al comportamiento de los inversionistas y el movimiento de los precios de la acción. El presente análisis se hizo en la bolsa de valores de Nueva Zelanda durante un período de un año a partir de 1994 hasta marzo de 1995. Se seleccionaron 6 empresas en 50 días aleatorios para ayudar a garantizar la validez en su experimento. Las seis empresas aparte de los 50 días aleatorios se

analizaron 10 días más para ver si había alguna reversión de precios. En conclusión, con el avance de las finanzas del comportamiento, se pueden predecir en gran parte el comportamiento futuro de los inversores y mejorar la eficiencia del mercado.

Ocampo (2016, pruebas dirigidas a la obtención del grado de Master en el instituto superior de educação e ciencias, Lisboa. El propósito de este trabajo es explicar la importancia y el posible uso de las neurofinanzas en las decisiones financieras, teniendo en cuenta los aspectos psicológicos y las diferentes estructuras cerebrales estudiadas en las neurociencias. Se realizaron encuestas el cual tenían cinco variables a evaluar, entre ellas estaba la inteligencia emocional, la inteligencia financiera, los riesgos, las recompensas y los sesgos cognitivos. En conclusión, las personas encuestadas de la ciudad de Bogotá, presentan un perfil emocional con cualidades positivas en el momento de la realización de algún negocio. El 51,7% de las personas creen que el estado emocional ideal para hacer negocios es la felicidad, y el 29,6% piensa que, al tener tranquilidad, demostramos optimismo en los temas financieros.

Ezama (2015), tesis para adquirir al grado de doctor en la universidad Complutense de Madrid facultad de ciencias económicas y empresariales, describe que el fin de la tesis es analizar la importancia que es tener información financiera al momento de evaluar a la empresa donde se pretende invertir. Por ello se ha trabajado con diferentes grupos de participantes, mypes e inversores individuales. En conclusión, nos menciona que la información disponible que obtienen los inversores son independientes del nivel de conocimientos que puedan tener, además nos indican que aparte de las informaciones contables y financieras existen otras variables que suelen ser más valoradas al momento de invertir en la bolsa, como por ejemplo las expectativas de los inversionistas y sobre confianza que tiene por los datos anteriores.

Garcia (2016), tesis para optar la licenciatura en economía en la Universidad de León, el objetivo de la presente investigación es estudiar más a fondo la bibliografía del Premio Nobel Eugene Fama y sus aportaciones en la economía. De la misma manea se busca estudiar los efectos que han tenido sus teorías en el mundo financiero, así como también analizar las opiniones positivas y negativas que la teoría de Fama ha recibido desde su planteamiento. La metodología utilizada se basa en la observación y en la selección de toda información relacionada al tema de investigación. En conclusión, se puede apreciar que la teoría de Fama no explica por completo el comportamiento del mercado ya que las informaciones de los precios de los activos pueden ocasionar distintas anomalías. Sin embargo, dicha teoría demuestra ser duradera a pesar de sus observaciones y limitaciones.

Saavedra (2017), tesis para obtener la licenciatura en administración en empresas en la Universidad Laurea de Ciencias Aplicadas, Finlandia, describe que el objetivo de la tesis no es exactamente para dar respuestas claras a las diferentes fluctuaciones irracionales que tiene el mercado de valores, sino para demostrar cómo el comportamiento de los inversores puede influir en esta. El investigador en su marco teórico se basa de la teoría convencional sobre la racionalidad de los agentes económicos, así como también en las recientes investigaciones de los principales precursores de la economía conductual, entre ellos Kahneman y Thaler. El método de investigación utilizado para la realización de esta tesis fue un método cualitativo. Los resultados de este estudio explican y describen cómo los inversores no son siempre racionales ya que a menudo actúan de manera irracional frente a las transacciones que existe en los mercados bursátiles ya sea compra y venta de acciones.

### **1.2.2. Antecedentes nacionales.**

#### **(Perú y América)**

Velasquez, Tarqui y Caceres (2016), tesis para optar el grado de maestría en administración de negocios, tiene como objetivo determinar si los sesgos cognitivos como el anclaje y el exceso de confianza tienen relación con las decisiones financieras que suelen tomar de las empresas comerciales de Tacna , asimismo busca distinguir si las empresas familiares toman decisiones según la Pecking Order Theory. La investigación es aplicada, de enfoque mixto, es descriptivo y es correlacional. Se concluye que el conocimiento financiero si tienen relación con las decisiones de las personas por lo tanto se pudo descubrir que muchos de ellos buscan financiarse por recursos propios y no desean dividir sus utilidades con otros socios.

Esguerra (2016), el artículo científico señala que: La economía conductual ha sido esencial para poder entender los diferentes factores que afectan al comportamiento de las personas y en el campo experimental de la economía y las finanzas. Se ha propuesto diferentes fenómenos que juegan un papel importante en el análisis económico como es el juicio humano y la incertidumbre al momento de decidir. Dicho artículo concluye en reconocer la importancia de los factores emocionales y cognitivos que influyen a momento de tomar alguna decisión financiera.

Fernández & Otros (2017), investigación publicado en el Instituto y Estudios Superiores de las Ciencias Administrativas en la Universidad Veracruzana, México, donde describe las finanzas del comportamiento con el objetivo de entender las decisiones financieras de los individuos desde la perspectiva de la psicología. El presente artículo es de carácter descriptivo teniendo una metodología de carácter documental integra, ya que pretende explicar los conceptos vinculados con la teoría del *Behavioral Finance* y posteriormente brinda ejemplos, supuestos o resultados de investigaciones empíricas seminales que tratan de explicar la aplicación de dichos

conceptos en el desarrollo de toma de decisiones de las personas. En conclusión, hace mención que el hombre a lo largo de toda su existencia, ha sido un ser imperfecto que inconscientemente se aleja de la realidad al momento de decidir. Sin embargo, esta nueva aportación a la economía no trata de reemplazar las teorías clásicas el cual no quieren aceptar que las psicologías de los inversionistas influyen en gran parte en las decisiones financieras sino lo que se busca es ayudar en entender mejor el mundo económico.

### **1.3. Teorías relacionadas al tema**

#### **1.3.1. Teoría Neoclásica (Homo Economicus).**

El concepto de homo economicus tuvo origen en la teoría neoclásica el cual en 1871 William Jevons, Karl Menger y Leon Walras propusieron una idea en contra de la teoría clásica que fue desarrollado por Adam Smith, David Ricardo y Karl Marx. Dicha teoría utilizo a los individuos como objeto de estudio considerando racional todas las decisiones de los individuos.

(Villota,2017. p.187)

Según Villota (2017) El *homo economicus* es un ser que busca su propio interés es decir es un ser racional y optimizador que tiene a la mano todo instrumento que le permite tomar decisiones de manera inteligente. (p.183)

Se puede agregar que el Hombre económico fue definido como un ser que tiene un sistema organizado y estable, además posee los suficientes conocimientos y habilidades para tomar decisiones optimas y racionales. Cabe recalcar que son independientes a los factores externos como por ejemplo los sesgos.

Según Revista de Economía Institucional (2018) menciona que los supuestos principales de la teoría económica tradicional son que los agentes económicos poseen preferencias bien definidas

y conocimientos no sesgados, además suelen tomar decisiones perfectas en base a dichos conocimientos y por último que a pesar que puedan actuar de manera caritativa con los demás siempre buscaran su propio interés.

### ***Economía conductual.***

La economía del comportamiento tuvo origen en la teoría clásica donde Adan Smith resalto los principios psicológicos y los sentimientos morales que involucra la conducta humana. Adán Smith, considerado el padre de la economía, resalto tres importantes conceptos que ayudarían a comprender la economía del comportamiento estos son el autocontrol, el exceso de confianza y el miedo a la pérdida. En el concepto de autocontrol se refirió a que la persona no le interesa mucho disfrutar un placer a largo plazo y prefiere disfrutarlo en el instante. Sobre el exceso de confianza, menciono que las personas tienen sus propias capacidades que le permiten sobreestimar sus posibilidades de éxito y en el concepto de aversión a la pérdida aludió que el dolor puede ser una sensación más fuerte que la sensación opuesta. (Revista de economía institucional, 2018)

La economía conductual o también llamado economía del comportamiento es una de las vertientes de la economía de mayor crecimiento de los últimos años.

La Economía del Comportamiento también llamada Economía Conductual parte como base de que los individuos no son del todo racionales tal como menciona la teoría neoclásica, ya que sugiere que tanto las personas como las instituciones presentan limitaciones cognitivas al momento de tomar alguna decisión. Además, los individuos suelen satisfacer las diferentes formas de preferencias sociales dejando de lado su propio interés y bienestar. (Kosciuczyk, 2012, p.24)

De acuerdo con la definición de la Economía Conductual que plantea la Universidad de Princeton, menciona que la economía conductual utiliza los distintos estudios empíricos y modelos relacionadas con la economía para poder definir ciertos hallazgos sobre las habilidades tanto cognitivas y sociales del ser humano, así como también para descubrir ciertos hallazgos que implican en el comportamiento económico de las personas. La Economía Conductual hace que la economía avance de una manera en el cual se establezca teorías más exactas sobre los comportamientos de los agentes económicos.

Montgomery (2011), define a la economía conductual como una teoría que permite explicar los distintos comportamientos de los agentes económicos el cual están adaptados en una conducta de elección, donde son capaces de tomar decisiones a partir de los factores externos que se encuentran establecidas en un momento determinado. (p.282)

Thaler (2000), la Economía Conductual es una vertiente de la economía que involucra aspectos de la Psicología para investigar lo que sucede en los mercados cuando los agentes sufren las limitaciones y complicaciones propias del ser humano.

### ***Comportamiento de las personas.***

Es la explicación de sucesos complejos que son expresados en conductas conscientes e inconscientes, el cual son originados en el interior de las personas. Estos sucesos, aunque son desarrollados internamente, son influenciados por aspectos externos que en la mayoría de casos no pueden ser controlada por las personas. (López, 2010, p.3)

El comportamiento se desarrolla y se manifiesta cuando un organismo se enfrenta por primera vez a un estímulo. Los comportamientos fijos o estereotipados suelen ser iniciados por estímulos externos, influyendo mucho en el comportamiento de las personas. Todos los comportamientos

dependen de los genes internos del organismo, así como también de la interacción de sus productos con el ambiente externo. (Galarsi, 2011, p.95)

Por lo tanto, el comportamiento humano es un sistema sumamente complejo, siendo las intervenciones dentro del mismo, incapaces de ser clasificadas tajantemente como buenas o malas ya que siempre existen cuestiones de la naturaleza que intervienen en el resultado final. (Díaz y Valle, 2016, p.25)

- *Comportamiento intuitivo.*

El comportamiento intuitivo o también denominado el sistema 1 actúa de manera veloz y automática al momento de elegir alguna decisión, suelen llevarse por sus emociones. Además, están preparados para creer, pero también tienen temor a la incertidumbre por ello suelen saltarse rápidamente a conclusiones precipitadas. (Kahneman, 2012, p.20)

Por otra parte, el comportamiento intuitivo se basa en imágenes a las que se asocian sentimientos positivos o negativos a través de procesos de aprendizaje o experiencia. Anticipan los resultados que pueden ser agradables o desagradables ante una determinada decisión. No obstante, este modo de razonamiento suele fallar cuando los resultados no pueden ser anticipados en razón de experiencias previas. (López, 2017, p.15)

El pensamiento intuitivo inicia con las experiencias anteriores, es decir empieza con la unión de toda la información pasada recaudada en nuestro cerebro el cual se procesa de manera inconsciente hasta el punto de llegar a conclusiones que parezcan no-rationales. (Mille,2018, p.3)



- *Comportamiento racional.*

El comportamiento racional parte de la teoría convencional se centra en las actividades mentales esforzadas, el cual incluye los cálculos rigurosos que se hacen antes de alguna elección. Por ello el pensar de forma lenta involucra que las personas actúen de forma subjetiva, y de forma consiente ya que busquen estudiar toda la información disponible para tomar la mejor decisión, es parte de la concentración. (Kahneman, 2012, p.35)

### **1.3.2. Teoría de Eficiencia de Mercado.**

Esta teoría fue planteada por Eugene Fama en 1970, el cual en su momento formula la idea de que los mercados se mueven de manera eficiente y que los precios presentan una información completa y disponible para todos los partícipes. En el 2013 Eugene Fama fue reconocido con el Premio Nobel de Ciencias Económicas al lado de Robert Shiller y Lars Peter Hansen. Según EMH, ningún inversionista tiene ventaja de poder predecir el precio o el rendimiento de una acción. (Hall,2019)

Según la hipótesis del mercado eficiente hace referencia que no existe ninguna información adicional que permita a los participantes de la bolsa sacar provecho de los demás, ya que toda información que se encuentra en el mercado es transparente y disponible para todos.

Sin embargo, en la actualidad los mercados presentan diferentes anomalías desde una falta de información completa hasta un comportamiento poco racional de parte de los mismos. (Marquez,2017, p.7)

### ***Finanzas conductuales.***

Las finanzas conductuales son los estudios que se realiza a la psicología y sociología para entender el comportamiento de los practicantes financieros y el impacto que estas tienen en los

mercados, es decir es el estudio de las finanzas desde las perspectivas de las ciencias sociales el cual tratan de explicar por qué y cómo los mercados no son del todo eficientes. (Ramírez, 2009, p.9)

Por consiguiente, las finanzas conductuales van más allá que la teoría tradicional ya que menciona que los inversores no son racionales, por otro lado, explica la influencia que puede tener en las fluctuaciones del mercado. Además, Richard Thaler expandió sus estudios tratando de analizar el impacto que tiene el comportamiento irracional frente a los mercados mencionando que el análisis de los activos se ve afectado por ciertos sesgos cognitivos y emocionales. (Sanchez,2017)

Por lo tanto, se puede decir que las finanzas conductuales son una nueva vertiente de investigación el cual consiste en analizar los diferentes sesgos cognitivos y emocionales que influyen en las decisiones de las personas e instituciones.

### ***Toma de decisiones.***

La toma de decisiones realizadas por los individuos y las empresas han sido consideradas según los supuestos de la económica convencional, como un proceso racional que suele desarrollarse en un ambiente donde se tenga una información completa. Sin embargo, la realidad ha puesto en duda dicha teoría por la falta de realismo de tales supuestos. (Miranda Y Fernández, 2018, P.50)

El ser humano incluyendo las instituciones suele tomar decisiones bajo circunstancia de ética o social. Por ello es imposible pasar por alto ciertos atributos sociales que influyen en estas decisiones. Estos atributos sociales de información ayudan a las personas a tomar decisiones

adecuadas de una manera sin complicaciones en lugar de hacer estrategias de acción. (Zhang, 2018, p.48)

La toma de decisiones no es un proceso netamente lógico, ya que está asociado con las emociones. El Dr. Manes afirma que nosotros producimos emociones y son estas emociones las que guían nuestro comportamiento. (Manes, 2015)

Los seres humanos suelen tomar decisiones en su día a día es por ello que el cerebro no puede analizar siempre los pros y las contras de todas ellas, es por ese motivo que reacciona de una manera automática. Por lo tanto, se tiene que tener en cuenta que ambos sistemas ya sea el pensamiento rápido o lento tienen las funciones de, almacenamiento y generación de la información. (Arias, 2016, p.16)

Uno de los aportes de Thaler fue analizar y comprender el curso de la toma de decisiones, el cual considera que es muy complejo, debido a que participan distintas variables entre ellas económicas y psicológicas, además valoran sus aportaciones sobre la racionalidad limitada, las cuentas mentales separadas, la ausencia de autocontrol, las preferencias sociales y las finanzas conductuales. (Martínez, 2017, p.31)

### ***Decisiones de Inversión.***

La inversión significa el acto que realiza una persona o institución al colocar dinero hacia algún tercero con el simple propósito de duplicar el dinero invertido. (Fuentes, 2015)

Existe una teoría llamada prospectiva el cual menciona que, si los inversionistas se enfrentan a las posibilidades de perder su dinero, suelen tomar decisiones más arriesgadas destinadas a la aversión a la pérdida, es decir sienten que perder es doblemente más fuerte que ganar. (Díaz y Valle, 2017, p.29)

Las decisiones de inversión son importantes ya que, al diseñar alguna cartera de inversión, los inversores deben considerar ciertos aspectos que le ayuden a tomar una decisión correcta, entre ellos son los riesgos que pueda tener, sus objetivos financieros y otras restricciones.

### ***Información disponible.***

Según la teoría tradicional de las finanzas nos dice que existe una información completa en los mercados, sin embargo, las dificultades que ocurren al momento de la elección se debe al mal manejo de información disponible o a la falta de información siendo en muchos casos incompleta. Los problemas en la toma de decisiones ocurren cuando la información no está completa. En este contexto una mala evaluación de la información puede llevar a decisiones equivocadas

Las noticias negativas también pueden influir en las decisiones de los participantes de la bolsa, ya que suelen recordarlas con más frecuencia en comparación de una noticia buena. Por ello muchos de ellos suelen sobreestimar el peligro. (Murphy, 2013, p.8)

### ***Sesgos cognitivos.***

Los sesgos se definen como un perjuicio cognitivo el cual describe la existencia de diversas alteraciones que hacen que la mente humana elija de manera rápida, asimismo trata de explicar la manera en el que se comporta el humano en situaciones donde interviene el dinero. (Fernández, 2017, p.136)

- *Efecto Anclaje.*

El efecto anclaje suele influenciar las decisiones de los inversores con datos aleatorios es decir realizan sus estimaciones desde un valor inicial, esto se puede dar por distintos motivos, es decir dicho efecto trata de describir el comportamiento que tiene una persona en quedarse como base

la primera información que se puede observar, el cual puede influir en las futuras decisiones.  
(Thorsten y Meier, 2016, p.19)

Se puede decir que el efecto anclaje es cuando una persona a la hora de tomar alguna decisión suele dejarse llevar por un valor inicial sin antes analizar el valor.

- *Comportamiento de rebaño o manada.*

Este sesgo describe la tendencia que tienen muchos inversores al seguir el comportamiento de otros en un momento dado sin importar muchas veces sus propias informaciones. Pueden existir diferentes aspectos para que exista el efecto de rebaño, uno de ellos es la presión social de conformidad y el segundo es darse la idea de que un grupo grande tenga la posibilidad de equivocarse. Es así que cuando una persona siente que el curso de una acción es incorrecto es posible que por el efecto en manada se quede ahí y siga al resto, esto les suele pasar a los inversionistas con poca experiencia. (Fernández, 2017, p.137)

- *La aversión a las pérdidas.*

La aversión a la pérdida es un fenómeno fuerte de la economía el cual explica que las personas son adversas al riesgo ya que los inversores solo tomarán el riesgo de un retorno aceptable, es decir que las ganancias deberían compensar el riesgo que elijan, en resumen, la aversión a la pérdida implica que los inversores eviten sufrir pérdidas antes que adquirir ganancias. (Nagy, 2017, p.25)

- *Exceso de confianza.*

El sesgo de confianza indica que muchas personas suelen sobrevalorar su capacidad intuitiva para razonar y hacer predicciones. En muchos casos La sobre confianza puede ocasionar que creamos que tenemos la suficiente información para poder elegir una decisión incluso se puede

creer que tenemos más que los demás, es así que nos hace pensar en que la probabilidad del fracaso es mucho menor que la real. Es por ello que este sesgo hace que se tomen de una manera subjetiva la información disponible, provocando en algunas ocasiones resultados no deseados. (Fernández, 2017, p.140)

### **1.3.3. Mercado.**

El mercado de valores se refiere a un conjunto de mercados donde existen transacciones de compra, venta y emisión de acciones. Estas negociaciones se hacen a través de intercambios formales entre instituciones o en un mercado de venta libre. En la bolsa participan los agentes de bolsa que son los intermediarios, las empresas que cotizan acciones, los inversionistas y los clasificadores y reguladores de valores. En una economía, la bolsa de valores además de ser importante para las inversiones, también cumple la función como un mecanismo de guía hacia los inversionistas al momento de tomar alguna decisión de inversión. Sin embargo, la bolsa es conocido como fuente de financiamiento para las empresas. (Phuoc y Thu Ha, 2011, p.2)

Según Graham (2007) menciona que el mercado es un péndulo que oscila de manera constante entre una sensación de optimismo inexplicable que puede ocasionar que las acciones sean demasiadas caras y un pesimismo infundado que hace que sean demasiadas baratas. El inversor inteligente es considerado como un ser que vende a optimistas y compra a pesimistas.

#### ***Bolsa de valores de Lima.***

Es una entidad privada que ayuda a la negociación de valores inscritos, tiene como objetivo impulsar el desarrollo económico y financiero, así como también fortalecer el mercado de capitales. Las sociedades agentes de bolsa (SAB) son el único intermediario que está autorizado para ayudar en la negociación de compra y venta de los agentes económicos.

(Bolsa de valores de Lima, 2019)

Las bolsas de valores desempeñan un papel importante en el funcionamiento de la económica, ya que no solo proporcionan a las empresas otra forma de recaudar dinero para sus inversiones, sino que también proporcionan orden para el comercio de acciones.

#### **1.3.4. Warren E. Buffett (El mejor inversionista de la actualidad).**

Buffett nació en Omaha, Nebraska en 1930 y fue uno de los tres hijos de Leila y Howard, (empresarios). Buffet es considerado en la actualidad el mejor inversionista de la historia, muy a parte de Benjamín Graham su maestro y ejemplo a seguir. Buffett después de leer el libro de Graham (1949) Un inversor inteligente, decidió que Graham debía ser su maestro, es por ello que llegó a ser su alumno y consiguió graduarse en ciencias económicas. A los 28 años, Buffett tenía 5 asociaciones y a los 30 años consiguió 7 con valor de \$ 7 millones. (Revista de Casos de Negocios y Aplicaciones, 2018)

Según las declaraciones de Buffet (2008) concuerda con las afirmaciones de su profesor Graham el cual mencionan que para tener éxito en la vida y poder ser un inversor inteligente no es necesario poseer un coeficiente intelectual desarrollado, sino que es necesario tener la capacidad de controlar los impulsos o emociones que pueden llevar a las personas a tener problemas para invertir. (p.6)

Acotando al autor menciona que el tener un gran conocimiento en el mercado financiero y un gran coeficiente intelectual no garantiza que tomen las mejores decisiones de inversión, sino que mucho depende de las habilidades que tenemos para controlar nuestras emociones frente a las decisiones de inversión.

También Buffet (2008) declaró que no creía en la hipótesis del mercado eficiente, ya que no estaba de acuerdo con la racionalidad del mercado tal como mencionan las otras escuelas. Asimismo, Buffet declaró que el secreto para ganar dinero era conocer su inversión y que tan

dentro de su área de competencia y saber balancearse en el campo correcto, considera que la paciencia tiene un gran papel en su filosofía de inversión.

#### **1.4. Formulación Del Problema**

##### **1.4.1. Problema general.**

¿De qué manera el comportamiento de los agentes económicos influye en la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima?

##### **1.4.2. Problemas específicos.**

¿De qué manera el comportamiento intuitivo de los agentes económicos influye en la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima?

¿Cómo el comportamiento racional de los agentes económicos ayuda en mejorar la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima?

#### **1.5. Justificación Del Estudio**

##### **1.5.1. Justificación teórica.**

La presente investigación es de gran importancia porque pretende analizar el comportamiento que tienen los agentes económicos frente a las decisiones de inversión que suelen tomar en el mercado financiero, así como también comprender los factores que pudieran influir en dichas decisiones y en el funcionamiento del mercado. Esta investigación se basa en las teorías de la economía del comportamiento y las finanzas conductuales para explicar las posibles anomalías que los inversores suelen tener a la hora de invertir, entre ellos están el comportamiento de pastoreo y el exceso de confianza.

Esta investigación servirá como herramienta para futuros trabajos referentes al comportamiento humano y a las finanzas conductuales. Es esencial entender que la base de toda



ciencia social en este caso de la economía es la psicología y es por ello que esta investigación puede beneficiar también a los futuros inversionistas que desean participar en la bolsa de valores.

### **1.5.2. Justificación práctica.**

Como entidad del mercado, el comportamiento de las personas en los temas de inversión juega un papel importante para la operación del mercado de Valores. La investigación temprana del comportamiento financiero de los inversores ayuda a explicar las anomalías que se presentan a la hora de escoger alguna decisión.

Es así que existe una gran cantidad de inversores irracionales en el mercado el cual ha generado que los individuos tomen decisiones guiadas por sus emociones siendo esta no muy favorable ya que a causas de dichas decisiones se pueden tener problemas futuros que en cierta parte si se podrían evitar.

Teniendo como referencia las diferencias entre los inversores racionales e irracionales siendo los irracionales los que ignoran la información económica de una empresa en el momento de elegir una acción, ya que muchos de ellos se reflejan solo en los precios de las acciones y solo les basta eso para tomar alguna decisión.

### **1.5.3. Justificación metodológica.**

El proyecto de investigación es de tipo Aplicada, es una investigación de diseño no experimental transversal, con un enfoque cuantitativo y cualitativo de nivel descriptivo – correlacionar.

## **1.6. Hipótesis**

### **1.6.1. Hipótesis general.**

El comportamiento de los agentes económicos influye significativamente en la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima.

### **1.6.2. Hipótesis específicas.**

El comportamiento intuitivo de los agentes económicos influye en la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima.

El comportamiento racional de los agentes económicos ayuda en mejorar la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima.

## **1.7. Objetivos**

### **1.7.1. Objetivo general.**

Determinar la manera en que el comportamiento de los agentes económicos influye en la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima.

### **1.7.2. Objetivos específicos.**

Establecer la manera en que el comportamiento intuitivo de los agentes económicos influye en la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima.

Establecer la manera en que el comportamiento racional de los agentes económicos ayuda en mejorar la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima.

## **II. MÉTODOS**

### **2.1. Tipo de estudio**

El presente trabajo es de tipo aplicada

Al respecto Vargas (2009) indica que:

La investigación aplicada busca utilizar todo conocimiento en la práctica asimismo utiliza dichas experiencias con la finalidad de resolver algún problema y mejorar alguna situación en particular. (p.159)

En este sentido se entiende que toda investigación aplicada tiene como objetivo la solución de algún problema en específico el cual será respaldado con todos conocimientos y teorías adquiridas.

Así mismo la presente investigación es de enfoque mixto ya que tendrá tanto un enfoque cuantitativo y cualitativo. En el enfoque cuantitativo, se estimará los datos recolectados por las encuestas que se realizaran a los propios inversionistas que se encuentran en las diferentes sociedades agentes de bolsa, el cual se medirá de manera objetiva y neutral. Y será de enfoque cualitativo ya que también se utilizará como método para la recolección de datos las entrevistas, interrogatorios y la observación.

Además, es de nivel descriptivo-correlacional porque analizará la dirección, el grado, la magnitud y la fuerza de las relaciones o asociaciones que se dan entre las variables (Comportamiento humano) y (Toma de decisiones financieras).

## **2.2. Diseño de estudio**

El diseño de estudio que se utilizará es no experimental, debido a que no se está manipulando las variables en forma intencional, en otras palabras, no vamos a manipular la variable de comportamiento, ni la de toma de decisiones.

Hernández, Fernández y Baptista (2014) sostiene que la investigación no experimental: “Podría definirse como la investigación que no se utiliza la manipulación de las variables para

llegar a un resultado. Se basa en la observación de los distintos factores en su ambiente natural.  
(p. 152)

Según lo indicado el diseño no experimental se base mayormente en observar los sucesos tal y como se presentan en su contexto natural, es decir no se realizarán manipulaciones durante el desarrollo de la investigación. Además, es transversal, ya que solo recolecta datos en un momento determinado en este caso del año 2019.

### **2.3. Variables, operacionalización**

#### **2.3.1. Variables.**

VARIABLE INDEPENDIENTE: COMPORTAMIENTO HUMANO

VARIABLE DEPENDIENTE: TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS

**Tabla 1.**

*Cuadro de operacionalización: El comportamiento de los agentes económicos en la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima.*

VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS	ESCALA
<b>COMPORTAMIENTO</b>	El comportamiento hace referencia a las formas de actuar que tiene una persona, el cual tiene dos vías de pensamiento, el rápido, intuitivo y emocional y el pensamiento más lento, esforzado y racional. El primer comportamiento brinda conclusiones de una manera automática mientras que el segundo conclusiones más conscientes (Khaneman, 2011, p.450).	Elaboramos un cuestionario con 11 ítems para medir las siguientes dimensiones el comportamiento intuitivo y el comportamiento racional	comportamiento intuitivo	- Facilidad cognitiva	2	Ordinal / Cardinal
				- Porcentaje de fallos en las intuiciones	1	
				- Intuiciones y percepciones personales	3	
			comportamiento racional	- Tensión cognitiva	2	
				- Tiempo de tomar una decisión	3	
<b>TOMA DE DECISIONES</b>	Las creencias a partir de las cuales la gente toma sus decisiones no son parciales. Puede que el exceso de confianza no aparezca en el diccionario de los economistas, pero es un rasgo muy arraigado en la naturaleza humana, y existen innumerable otros sesgos bien documentados por los psicólogos. (Thaler,2008)	Elaboramos un cuestionario con 12 ítems para medir las siguientes dimensiones: Decisiones de inversión, la información disponible que puedan tener los inversionistas y los sesgos que se presentan ante alguna toma de decisión.	decisiones de inversión	- Riesgo	3	
				- Rentabilidad en la inversión	2	
			Información disponible	-Precios de las acciones	1	
				- Situación de la empresa dentro del sector	3	
			Sesgos cognitivos o emocionales	-Nivel de confianza	1	
				-Miedo a las pérdidas	1	
				-limitaciones cognitivas	1	

**Fuente:** Elaboración propia

## **2.4. Población y muestra**

### **2.4.1. Población.**

Hernández et al. (2014) sostiene lo siguiente: “Una población es un conjunto de individuos que coincidan con una variedad de especificaciones”. (p.174)

La población en el enfoque cuantitativo estará conformada por todos los inversionistas que participan en la bolsa de valores de Lima cuya finalidad será obtener una información real del comportamiento de los agentes económicos. Asimismo, cabe mencionar que en la actualidad no existe un registro donde indiquen el total de dichos inversionistas por ende se tomara como base a las 22 sociedades agentes de bolsa.

Por consiguiente, el enfoque cualitativo es decir las entrevistas estructuradas están dirigidas a los inversionistas que actualmente participen en la bolsa, entre ellos se entrevistara a dos inversionistas y a uno del representante de la sociedad agente de bolsa SEMINARIO.

De tal manera se puede afirmar que la población es finita, ya que se puede contar a todos los elementos que participarán en dicho estudio

### **2.4.2. Muestra.**

Será no probabilística ya que se seleccionará por conveniencia a los sujetos de estudio en este caso a los inversionistas integrantes de la sociedad agente de bolsa SEMINARIO el cual es uno de las tres sociedades agentes de bolsa que tiene mayor participación en el mercado. Es por ello que se estará encuestando a 50 inversionistas entre hombre y mujeres que tengan experiencia mayor a 10 años.

En este sentido Otzen (2017) menciona que la muestra no probabilística también conocida como muestra por conveniencia el cual permite al investigador seleccionar a los individuos que tengan las cualidades necesarias y que estén accesibles para ayudar en la investigación. (p.77)

## **2.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad**

### **2.5.1. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.**

La técnica que utilizare para la recolección de datos y para comprobar las hipótesis será la entrevista el cual estará dirigida a los agentes de bolsa de Lima.

#### ***Entrevista.***

Según Bravo, L. y Ríos, M. (2013), se refiere que la entrevista es un instrumento de investigación de forma cualitativa que consiste en recolectar información mediante una conversación coloquial con la persona a estudiar, en muchos casos esta técnica es mejor que la encuesta ya que proporciona información más confiable y te brinda la posibilidad de replantear algunas preguntas en el instante si exista alguna duda de por medio.

Por lo tanto, en el enfoque cualitativo se considerará la opinión de los inversionistas , teniendo como finalidad captar todo conocimiento y experiencias reales que hayan tenido al momento de tomar alguna decisión financiera.

#### ***Encuesta.***

Según Trespalacios, Vázquez y Bello (2005) se refiere a las encuestas como un instrumento de investigación descriptiva el cual suelen identificar a priori las preguntas realizadas. Según los autores el método de encuesta es un cuestionario con una estructura en donde se le da a las personas encuestadas el cual está diseñado para obtener información específica.

El enfoque cuantitativo la técnica utilizada fue la elaboración de un cuestionario el cual se empleó la escala del Likert, teniendo como objetivo dar solución a los problemas planteados.

### **2.5.2. Validación y confiabilidad del instrumento.**

En la investigación cualitativa, la validez del estudio es muy importante, ya que pretenden describir a la precisión los datos recopilados. La validez de la investigación cualitativa simplificada se puede describir como la necesidad del material para apoyar todo lo que reclama el investigador.

La validez de la investigación cualitativa se presentara mediante cinco categorías de Maxwell: La validez descriptiva hace referencia a la necesidad que el investigador tiene por los materiales utilizados para la confiabilidad de la información, la interpretativa se refiere a que los resultados que no se puede ilustrar las propias opiniones, la validez teórica evalúa la base teórica del investigador, las generalizaciones ,investiga si los resultados de la estudio se puede generalizar y la última validez de resultado que se refiere a como el investigador ha llegado a las conclusiones a partir del material obtenido. (Thomson 2011)

En este proyecto de investigación se podría utilizar las 5 categorías, sin embargo, se utilizará la validez descriptiva ya que se confiará con toda la información recolectada de buena fuente. (Libros, investigaciones, entrevistas estructurales, etc.). Además, la validez del proyecto se dará con la construcción de adecuadas encuestas y preguntas que cumplan con los propósitos planeados, utilizando la V de Aiken.

Asimismo, la validez del instrumento estará sujeta a la aprobación de tres especialistas que participarán en la revisión del presente cuestionario, ya que medirán la factibilidad que tiene el instrumento para poder deducir y resolver el problema presentado.

### **2.6. Métodos de análisis de datos**

Se empezará con la redacción de las respuestas obtenidas por las encuestas y entrevistas para luego realizar el análisis utilizando la herramienta SPSS.



## **2.7. Aspectos éticos**

En este proyecto de investigación se tomará distintos aspectos técnicos entre ellos:

- a) Según la Norma APA están las citas y referencias.
- b) La confiabilidad y autenticidad del proyecto de investigación.
- c) Las con fuentes confiables de libros e investigaciones de otros países

Reconocimiento y la confidencialidad por parte de la Universidad

### III. RESULTADOS

#### 3.1. Modelo proposicional

Según la presente investigación se planteará un modelo de regresión lineal múltiple, teniendo como finalidad explicar el comportamiento de la variable dependiente, la toma de decisiones frente a la variable explicativa, la independiente que es el comportamiento de los inversionistas. El modelo presentado es denominado proposicional debido a que está estructurado mediante indicadores confiables el cual fueron evaluados por el programa SPSS.

Por consiguiente, las encuestas y las entrevistas realizadas tuvieron como finalidad la recolección de hechos y experiencias reales para determinar de qué manera puede influir el comportamiento racional e irracional de las personas al momento de tomar alguna decisión financiera, en este caso el de inversión, el cual como ya se mencionó la fiabilidad de dicha información resultaron significativas.

Por lo tanto, se puede concluir que la construcción de un modelo algebraico que explique el impacto del comportamiento frente a la toma de decisiones financieras, es confiable.

Se estimará con la siguiente ecuación:

$$DI = CI + CR + \mu$$

$$DI = \beta_0 + \beta_1 (CI)_t + \beta_2 (CR)_t + \mu_t$$

Donde DI, es la variable dependiente y CI, CR son las variables independientes o explicativas

DI: Decisión de inversión

CI: Comportamiento intuitivo

CR: Comportamiento racional

Desagregando la ecuación algebraicamente:

$$CI = FC + EM + PERS$$

$$CI = \beta_0 + \beta_1 (\#FC)_t + \beta_2 (\#FI)_t + \beta_3 (\#PERS)_t + \mu_t$$

Donde,

FC: Número de personas con facilidad cognitiva

FI: Cantidad de fallos en las intuiciones

PERS: Percepciones personales

$$CR = TC + TIEMD$$

$$CR = \beta_0 + \beta_1 (\#TC)_t + \beta_2 (\#TIEMD)_t + \mu$$

Donde,

TC: Número de personas con tensión cognitiva

TIEMD: Tiempo al tomar una decisión

$$\hat{Y}_i = \hat{\beta}_0 + \hat{\beta}_1 x_{1i} + \hat{\beta}_2 x_{2i} + \dots + \hat{\beta}_K x_{ki}$$

Donde,  $\hat{\beta}_0, \hat{\beta}_1, \dots, \hat{\beta}_K$  son variables estimados del modelo.

El criterio de mínimos cuadrados señala a  $\hat{\beta}_0, \hat{\beta}_1, \dots, \hat{\beta}_K$  el valor que minimiza la suma de los errores al cuadrado de todas las observaciones.

De acuerdo a lo presentado el modelo es predictivo debido a que no se tienen datos reales en

la realidad, por lo tanto, se utilizó otras herramientas para comprobar la viabilidad del modelo siendo las encuestas realizadas a los inversionistas, asimismo se reforzó dicha información con la opinión de tres expertos especialistas en el tema de bolsa.

### **3.2. Análisis de confiabilidad del instrumento**

#### **3.2.1. Resultados de los datos de enfoque cuantitativo: Encuestas.**

##### *Alpha de cronbach.*

Según Quero (2016) menciona que el Alpha de cronbach es un coeficiente de correlación cuya función es medir la semejanza de todos sus ítems, por lo tanto, se puede decir que el valor del alpha se puede hallar con el promedio de todos los coeficientes de correlación de un ítem con respecto a los demás.

##### *Fórmula estadística.*

$$\alpha = \frac{K}{K-1} \left[ 1 - \frac{\sum S_i^2}{S_T^2} \right]$$

- K es el número de afirmaciones o ítems.
- Si es la varianza del ítem i,
- St es la varianza de la suma de todos los ítems

El instrumento de medición utilizado está compuesto por 23 ítems el cual los 11 primeros ítems pertenecen a la variable COMPORTAMIENTO y los otros 12 ítems pertenecen a la variable TOMA DE DECISIONES, por lo tanto, se utilizó el 95% como nivel de confiabilidad. Además, se hizo uso del spss 22 para hallar la fiabilidad con el alpha de cronbach.

*Resultados.*

**Tabla 2.**

*Resumen de procesamiento de casos*

		N	%
Casos	Válido	50	100,0
	Excluido <sup>a</sup>	0	,0
	Total	50	100,0

a. La eliminación por lista se basa en todas las variables del procedimiento.

**Fuente:** Elaboración propia

**Tabla 3.**

*Estadísticas de fiabilidad*

Alfa de Cronbach	Alfa de Cronbach basada en elementos estandarizados	N de elementos
,988	,989	23

**Fuente:** Elaboración propia

*Interpretación.*

Según su interpretación mientras más se acerque a 1 mayor es la confiabilidad y fiabilidad del instrumento, es así que consideran una fiabilidad respetable a partir del 0.70. Por consiguiente, se puede apreciar que el valor del alpha de cronbach es de 0.989 por lo que se puede concluir que nuestro instrumento es altamente confiable.

**Tabla 4.***Validez Ítem Por Ítem.*

<b>Estadísticas de total de elemento</b>					
	Media de escala si el elemento se ha suprimido	Varianza de escala si el elemento se ha suprimido	Correlación total de elementos corregida	Correlación múltiple al cuadrado	Alfa de Cronbach si el elemento se ha suprimido
El estar de buen humor da una facilidad cognitiva para tomar alguna decisión de inversión	86,320	143,936	,902	.	,988
La facilidad cognitiva puede causar malas decisiones al momentos de invertir en la bolsa de valores	86,580	144,493	,915	.	,987
Hay un alto porcentaje de fallos en las intuiciones de los agentes que invierten en la bolsa	86,720	142,369	,889	.	,988
Existe una intuición emocional alejada de la razón que guía a los inversores en la toma de decisiones	87,620	146,689	,870	.	,988
El comportamiento irracional influye en el funcionamiento del mercado de valores	86,720	146,451	,834	.	,988
El comportamiento intuitivo o emocional influye de manera negativa en las decisiones de los inversionistas	86,560	143,272	,926	.	,987
Una tensión cognitiva hace que cometamos menos errores	86,340	143,943	,914	.	,987

Los inversionistas en la bolsa de valores presentan una tensión cognitiva al tomar una decisión de inversión.	86,480	143,071	,947	.	,987
Dedicarle un tiempo en tomar una decisión en vez de actuar intuitivamente ayuda a mejorar la toma de decisiones financieras	86,380	145,179	,909	.	,987
Analizar una decisión garantiza al inversionista obtener resultados favorables	86,460	143,519	,945	.	,987
Los agentes económicos antes de tomar alguna decisión dedican un tiempo razonable a toda la información disponible presentada en la página de la bolsa de valores.	86,700	144,051	,875	.	,988
Los agentes económicos consideran el riesgo financiero al momento de tomar alguna decisión de inversión	86,440	144,047	,939	.	,987
Mientras más alto sea el riesgo financiero mayor serán las rentabilidades esperadas por los inversionistas	86,140	149,266	,744	.	,988
La gestión del riesgo es una manera de salvaguardarse a las posibles variaciones que el mercado puede tener	86,260	147,217	,838	.	,988
La rentabilidad de la inversión es más alta si se tiene un mejor conocimiento financiero en el mercado de valores	86,300	147,480	,845	.	,988

Los inversionistas que invierten en el corto plazo tienen una rentabilidad menor a los que invierten a de largo plazo	86,300	147,480	,845	.	,988
Los inversionistas se dejan influenciar por las alzas de los precios de las acciones o por las caídas de los índices de renta variable.	86,480	144,785	,929	.	,987
El conocimiento de la situación de la empresa dentro de su sector facilita la negociación en la bolsa	86,460	145,396	,918	.	,987
Es necesario hacer un previo estudio de la situación de la empresa donde se piensa invertir y de su rendimiento pasado de títulos	86,340	143,943	,914	.	,987
Al momento de tomar una decisión financiera, los inversionistas tienden a tener la misma información de las empresas participantes en la bolsa	87,640	147,419	,848	.	,988
Las personas con alto nivel de confianza suelen rechazar la información disponible que brinda la página de la bolsa de valores de Lima	87,660	148,229	,821	.	,988
El mal sabor de una pérdida supera en gran valor a una satisfacción de una ganancia	86,840	140,137	,899	.	,988
Existen limitaciones cognitivas como el efecto de arrastre, manada o anclaje que dificulta a los inversionistas tomar mejores decisiones	86,580	146,453	,883	.	,988

**Fuente:** Elaboración propia



*Tablas de frecuencias.*

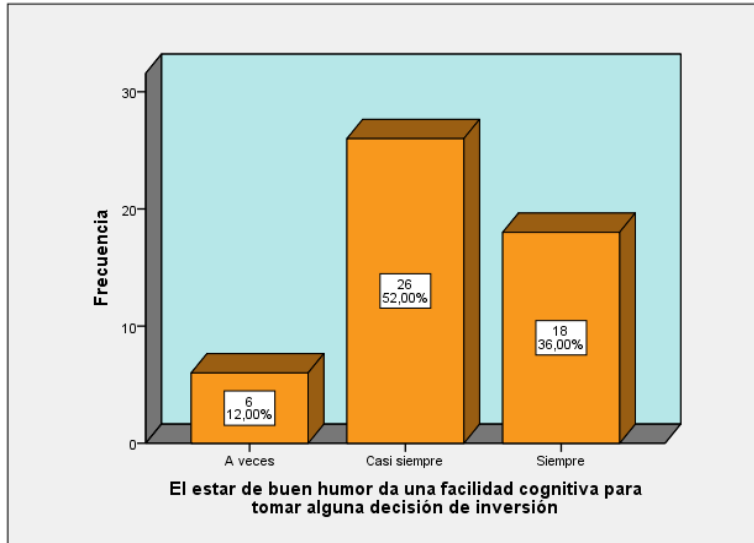
**Tabla 5.**

*El estar de buen humor da una facilidad cognitiva para tomar alguna decisión de inversión*

		Frecuen cia	Porcenta je	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	A veces	6	12,0	12,0	12,0
	Casi siempre	26	52,0	52,0	64,0
	Siempre	18	36,0	36,0	100,0
	Total	50	100,0	100,0	

**Fuente:** Elaboración propia

El estar de buen humor da una facilidad cognitiva para tomar alguna decisión de inversión



**Interpretación**

En la encuesta realizada a los inversionistas la mayoría de encuestados afirma que casi siempre el estar de buen humor da una facilidad cognitiva para tomar alguna decisión de inversión, esto quiere decir que el estar con buen ánimo, confiar en nuestras percepciones personales, y creer en lo que vemos y oímos ocasiona que nos comportemos de manera irracional. Por consiguiente, se puede apreciar que existe un porcentaje menor donde indica que las personas considera que el estar de buen humor a veces nos da una facilidad cognitiva para tomar alguna decisión de inversión. Se

puede concluir que nuestros estados de ánimos influyen mucho en nuestro comportamiento y en las decisiones que solemos tener.

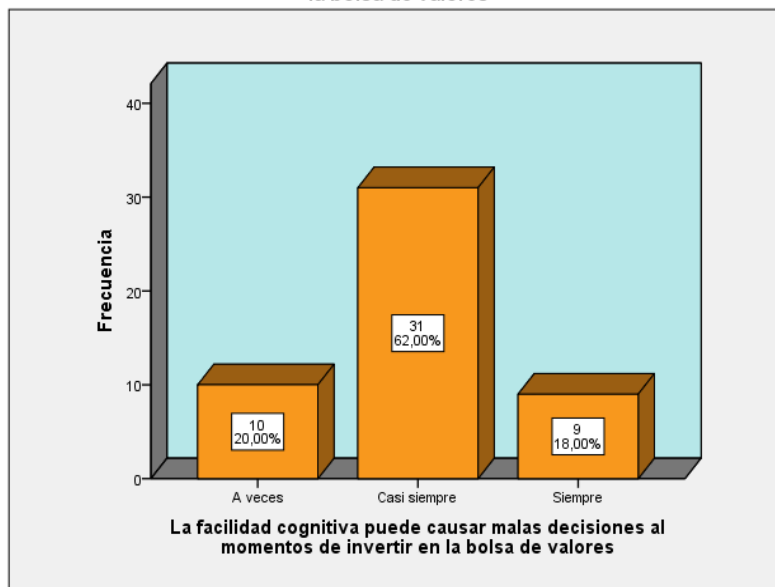
**Tabla 6.**

***La facilidad cognitiva puede causar malas decisiones al momento de invertir en la bolsa de valores***

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	A veces	10	20,0	20,0	20,0
	Casi siempre	31	62,0	62,0	82,0
	Siempre	9	18,0	18,0	100,0
	Total	50	100,0	100,0	

**Fuente:** Elaboración propia

**La facilidad cognitiva puede causar malas decisiones al momento de invertir en la bolsa de valores**



**Interpretación**

En la encuesta realizada a los inversionistas la mayoría de encuestados afirma que casi siempre la facilidad cognitiva puede causar malas decisiones al momento de invertir en la bolsa de valores de Lima, es así que la facilidad cognitiva hace que estemos más relajados y tengamos pensamientos más superficiales, es decir hace que nos comportamos de manera intuitiva e

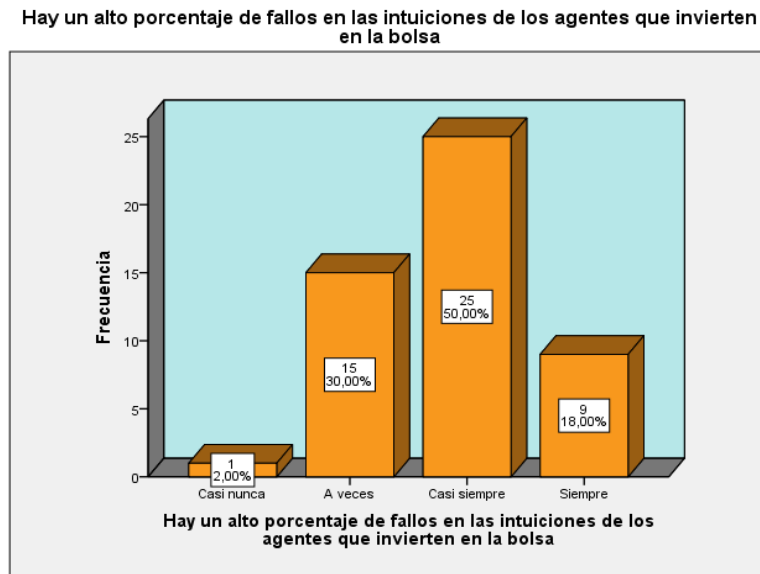
irracional ocasionando que cometamos errores al momento de elegir alguna decisión. Asimismo, existe un porcentaje significativo que considera que a veces se suelen cometer errores en las decisiones debido a la facilidad cognitiva de las personas.

**Tabla 7.**

*Hay un alto porcentaje de fallos en las intuiciones de los agentes que invierten en la bolsa*

		Frecuen	Porcent	Porcentaje	Porcentaje
		cia	aje	válido	acumulado
Válido	Casi nunca	1	2,0	2,0	2,0
	A veces	15	30,0	30,0	32,0
	Casi siempre	25	50,0	50,0	82,0
	Siempre	9	18,0	18,0	100,0
	Total	50	100,0	100,0	

**Fuente:** Elaboración propia



### **Interpretación**

Según la encuesta realizada a los inversionistas, la mayoría de encuestados afirma que casi siempre hay un alto porcentaje de fallos en las intuiciones de los agentes que invierten en la bolsa, es decir que la mayoría de inversionistas considera que el actuar intuitivamente hace que

te equivoques y falles al momento de tomar alguna decisión .Por otro lado un significativo porcentaje afirma que esto puede ocurrir a veces ya que el actuar intuitivamente no siempre hace que falles en tus decisiones .

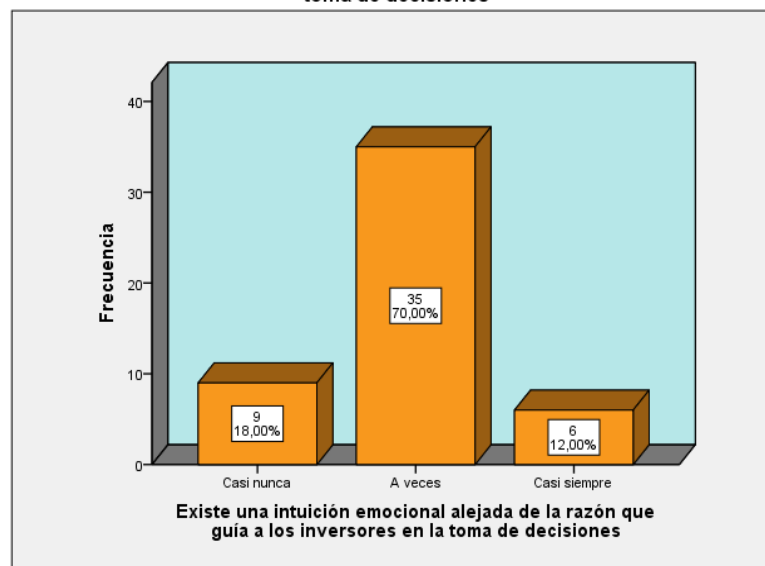
**Tabla 8.**

***Existe una intuición emocional alejada de la razón que guía a los inversores en la toma de decisiones***

		Frecuen	Porcent	Porcentaje	Porcentaje
		cia	aje	válido	acumulado
Válido	Casi nunca	9	18,0	18,0	18,0
	A veces	35	70,0	70,0	88,0
	Casi siempre	6	12,0	12,0	100,0
	Total	50	100,0	100,0	

**Fuente:** Elaboración propia

**Existe una intuición emocional alejada de la razón que guía a los inversores en la toma de decisiones**



### **Interpretación**

Según la encuesta realizada a los inversionistas de la bolsa de valores de Lima considera que a veces suele existir una intuición emocional alejada de la razón que guía a los inversores en la

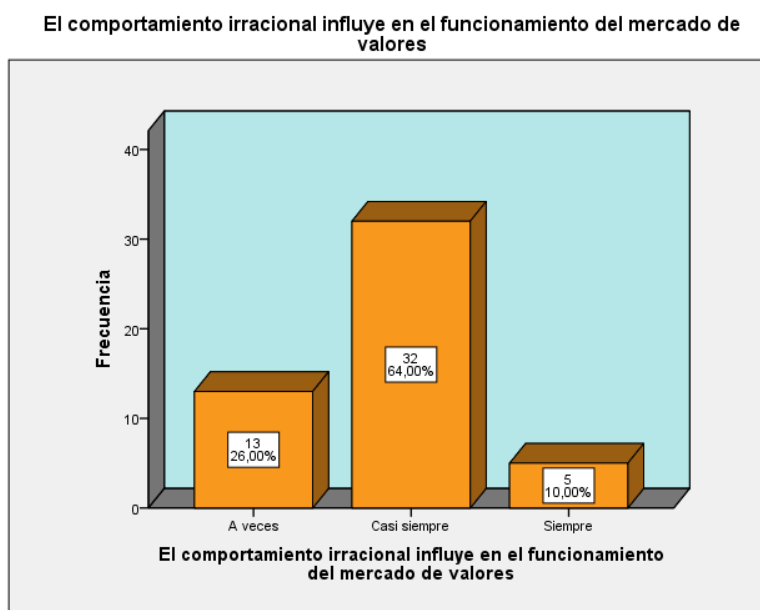
toma de decisiones, ya que al ser inversionistas que tienen más de 10 años de experiencia consideran que la mayoría por no decir siempre se comportan de manera racional y son los inversionistas con menos experiencias que suelen dejarse llevar por la intuición.

**Tabla 9.**

*El comportamiento irracional influye en el funcionamiento del mercado de valores*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	A veces	13	26,0	26,0	26,0
	Casi siempre	32	64,0	64,0	90,0
	Siempre	5	10,0	10,0	100,0
	Total	50	100,0	100,0	

**Fuente:** Elaboración propia



**Interpretación**

Según la encuesta realizada a los inversionistas, la mayoría de encuestados afirma que casi siempre el comportamiento irracional influye en el funcionamiento del mercado de valores, por lo tanto, el comportamiento en manada de los inversionistas siempre está presente en los

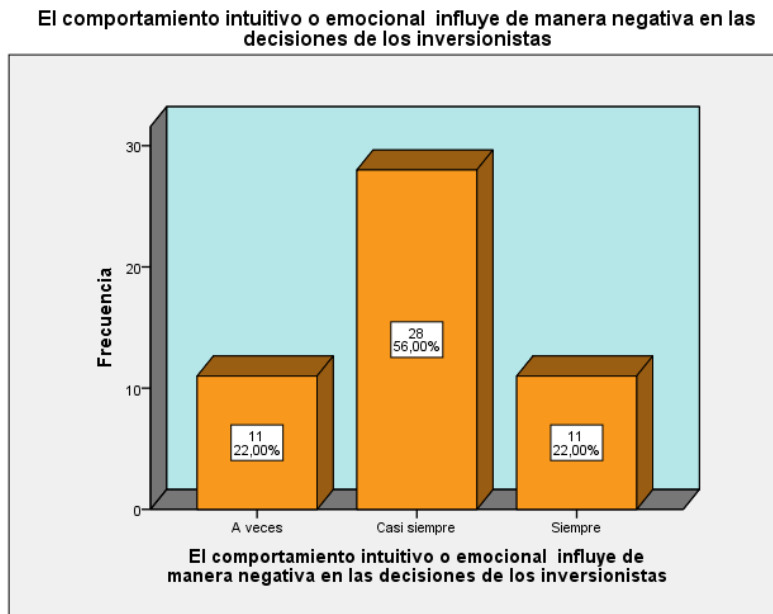
momentos de alza y baja del mercado. Por otro lado, un 26% consideran que a veces el comportamiento irracional puede influenciar en el movimiento del mercado.

**Tabla 10.**

***El comportamiento intuitivo o emocional influye de manera negativa en las decisiones de los inversionistas***

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	A veces	11	22,0	22,0	22,0
	Casi siempre	28	56,0	56,0	78,0
	Siempre	11	22,0	22,0	100,0
	Total	50	100,0	100,0	

**Fuente:** Elaboración propia



**Interpretación**

En la encuesta realizada a los inversionistas, la mayoría de encuestados afirma que casi siempre el comportamiento intuitivo o emocional influye de manera negativa en las decisiones de los inversionistas, esto quiere decir que la mayoría de inversionistas considera que el actuar de manera irracional y el dejarse llevar por sus emociones no ayuda al momento de tomar

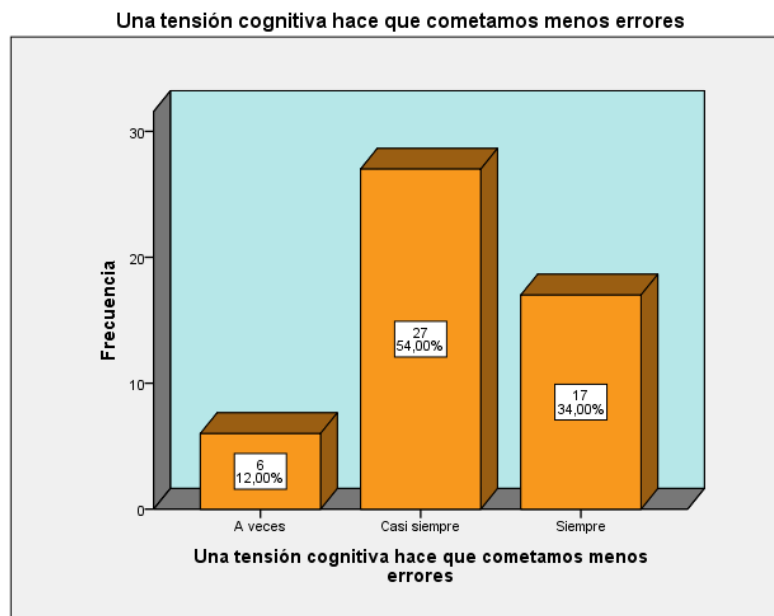
decisiones en la bolsa , ya que para ingresar a este mercado se necesita de conocimientos previos y comportarse lo más racional posible al momento de analizar el contexto económico.

**Tabla 11.**

***Una tensión cognitiva hace que cometamos menos errores***

		Frecuen cia	Porcent aje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	A veces	6	12,0	12,0	12,0
	Casi siempre	27	54,0	54,0	66,0
	Siempre	17	34,0	34,0	100,0
	Total	50	100,0	100,0	

**Fuente:** Elaboración propia



**Interpretación**

En la encuesta realizada a los inversionistas, la mayoría de encuestados afirma que casi siempre una tensión cognitiva hace que cometamos menos errores, esto quiere decir que el analizar y comportarse de manera racional al momento de tomar alguna decisión nos ayuda a no

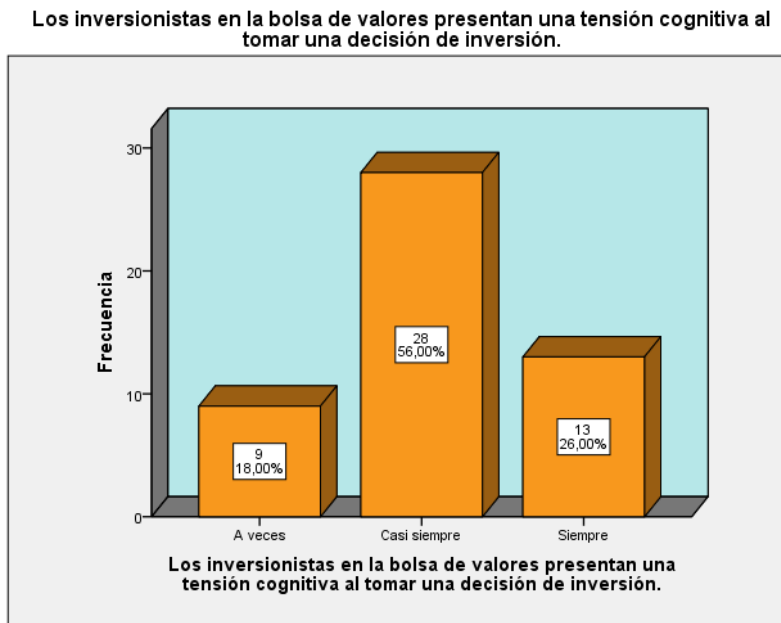
equivocarnos. Es así que los inversionistas con experiencia presentan una tensión cognitiva a comparación de los inversionistas que recién inician en el negocio

**Tabla 12.**

*Los inversionistas en la bolsa de valores presentan una tensión cognitiva al tomar una decisión de inversión.*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	A veces	9	18,0	18,0	18,0
	Casi siempre	28	56,0	56,0	74,0
	Siempre	13	26,0	26,0	100,0
	Total	50	100,0	100,0	

**Fuente:** Elaboración propia



### **Interpretación**

Según la encuesta realizada a los inversionistas, la mayoría de encuestados afirma que casi siempre los inversionistas en la bolsa de valores presentan una tensión cognitiva al tomar una decisión de inversión, ya que su misma experiencia hace que analicen toda información disponible antes de tomar cualquier decisión financiera, sin embargo, los inversionistas que



recién entran en el mercado son vulnerables a sus intuiciones y a los sesgos cognitivos y emocionales que se puedan presentar.

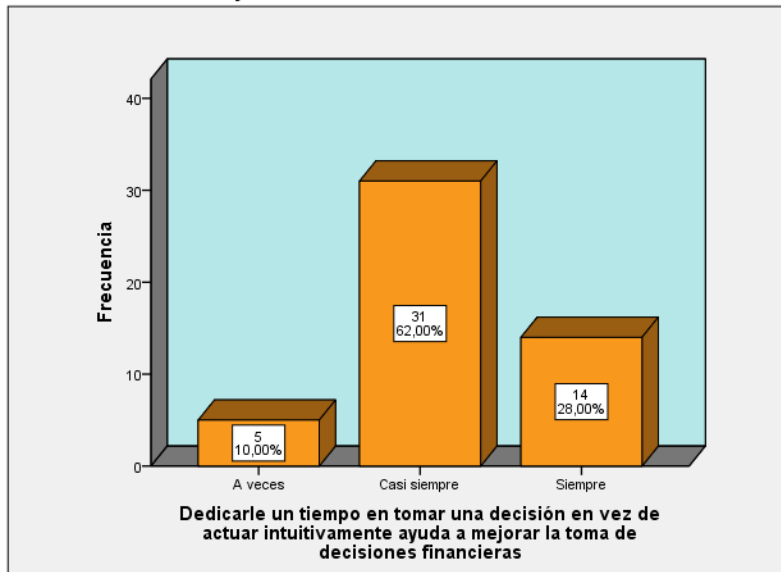
**Tabla 13.**

*Dedicarle un tiempo en tomar una decisión en vez de actuar intuitivamente ayuda a mejorar la toma de decisiones financieras.*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	A veces	5	10,0	10,0	10,0
	Casi siempre	31	62,0	62,0	72,0
	Siempre	14	28,0	28,0	100,0
	Total	50	100,0	100,0	

**Fuente:** Elaboración propia

**Dedicarle un tiempo en tomar una decisión en vez de actuar intuitivamente ayuda a mejorar la toma de decisiones financieras**



### **Interpretación**

Según la encuesta realizada a los inversionistas, la mayoría de encuestados afirma que casi siempre dedicar un tiempo en tomar una decisión en vez de actuar intuitivamente ayuda a mejorar la toma de decisiones financieras. Sin duda este es una afirmación que todo inversionista con experiencia sabe, ya que si uno no tiene el suficiente conocimiento sobre el movimiento del

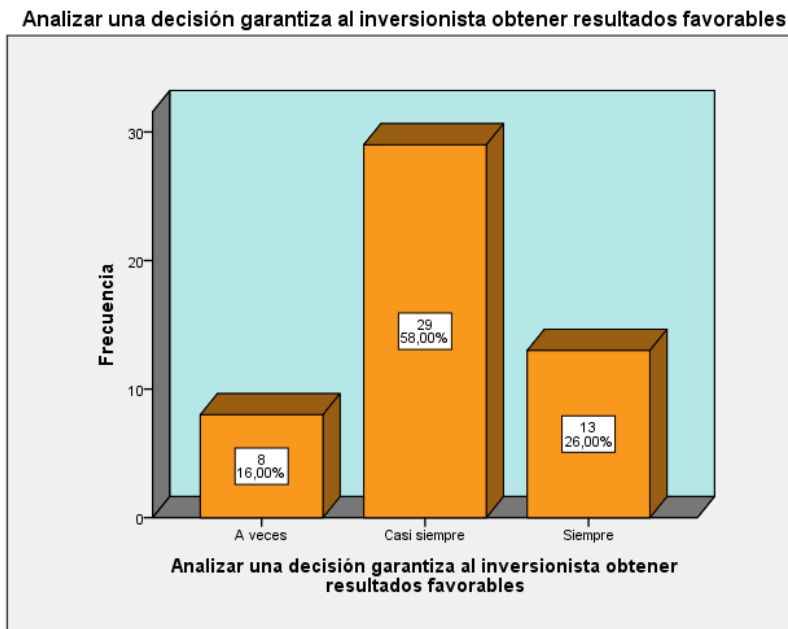
mercado existe la posibilidad que en vez de minimizar las perdidas las maximices debido a que inviertes en un momento inapropiado.

**Tabla 14.**

*Analizar una decisión garantiza al inversionista obtener resultados favorables*

		Frecuen	Porcent	Porcentaje	Porcentaje
		cia	aje	válido	acumulado
Válido	A veces	8	16,0	16,0	16,0
	Casi siempre	29	58,0	58,0	74,0
	Siempre	13	26,0	26,0	100,0
	Total	50	100,0	100,0	

**Fuente:** Elaboración propia



**Interpretación**

Según la encuesta realizada a los inversionistas, la mayoría de encuestados afirma que casi siempre analizar una decisión garantiza al inversionista obtener resultados favorables, es decir los estudios que realizan los inversionistas a los sectores y empresas ayuda a tener más claro los

movimientos del mercado y eso hace que se tengan mejores resultados y en la mayoría de casos mayores ganancias.

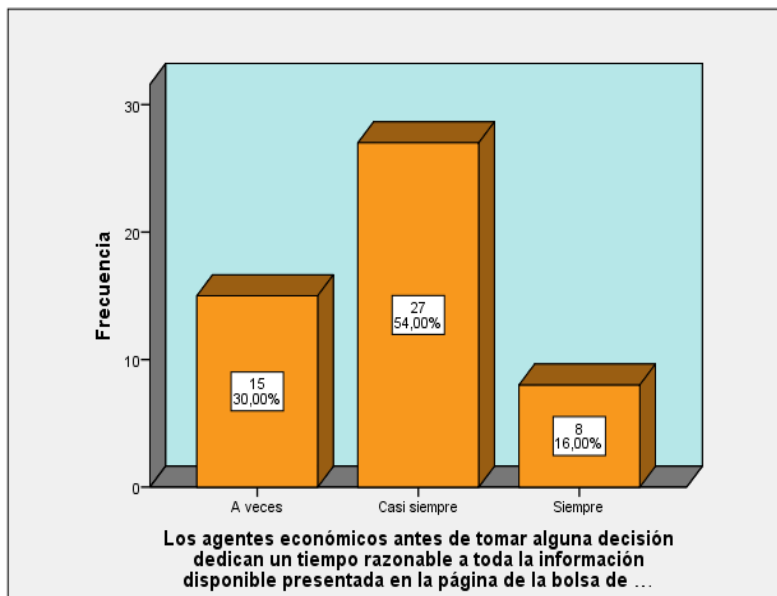
**Tabla 15.**

*Los agentes económicos antes de tomar alguna decisión dedican un tiempo razonable a toda la información disponible presentada en la página de la bolsa de valores.*

		Frecuen cia	Porcent aje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	A veces	15	30,0	30,0	30,0
	Casi siempre	27	54,0	54,0	84,0
	Siempre	8	16,0	16,0	100,0
	Total	50	100,0	100,0	

**Fuente:** Elaboración propia

Los agentes económicos antes de tomar alguna decisión dedican un tiempo razonable a toda la información disponible presentada en la página de la bolsa de valores.



### Interpretación

Según la encuesta realizada a los inversionistas, la mayoría de encuestados afirma que casi siempre los agentes económicos antes de tomar alguna decisión dedican un tiempo razonable a toda la información disponible presentada en la página de la bolsa de valores, es así que todo

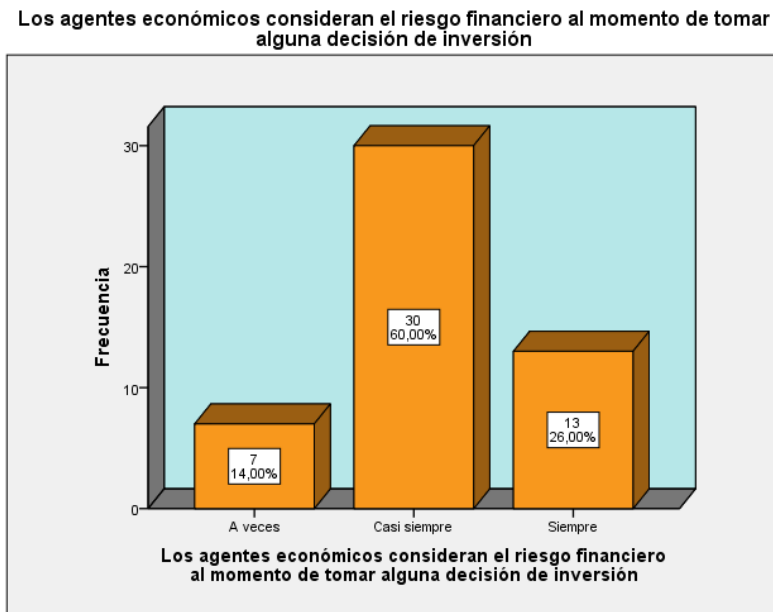
inversionista que pretende invertir en la bolsa en renta variable siempre necesita saber hacia dónde invertir y eso lo lograra analizando tanto la información disponible que brinda la bolsa de valores como también la información externa que puedan encontrar.

**Tabla 16.**

***Los agentes económicos consideran el riesgo financiero al momento de tomar alguna decisión de inversión***

		Frecuen cia	Porcent aje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	A veces	7	14,0	14,0	14,0
	Casi siempre	30	60,0	60,0	74,0
	Siempre	13	26,0	26,0	100,0
	Total	50	100,0	100,0	

**Fuente:** Elaboración propia



**Interpretación**

Según la encuesta realizada a los inversionistas, la mayoría de encuestados afirma que casi siempre los agentes económicos consideran el riesgo financiero al momento de tomar alguna decisión de inversión. Es por ello que todo inversionista quiere obtener rentabilidades por ende

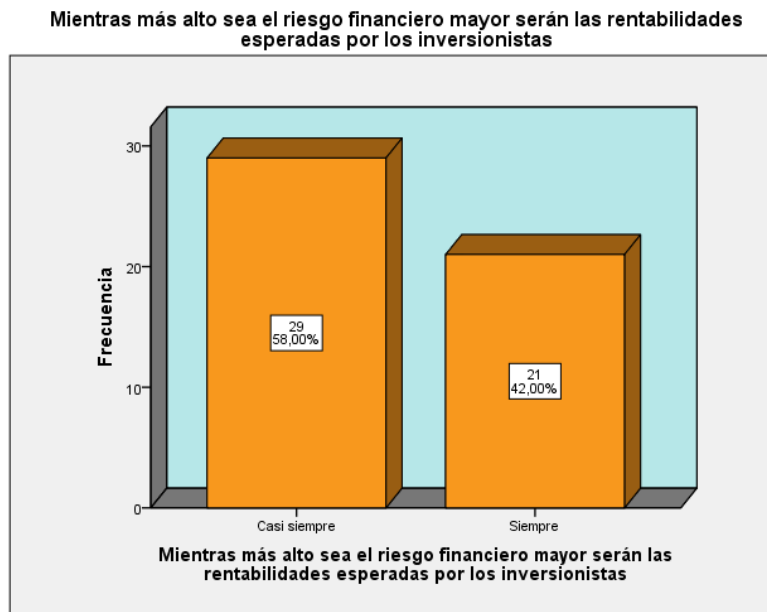
asumirán siempre riesgo y lo recomendable es analizar la situación en el que se encuentra y que riesgos asumiría antes de tomar alguna decisión.

**Tabla 17.**

***Mientras más alto sea el riesgo financiero mayor serán las rentabilidades esperadas por los inversionistas***

		Frecuen	Porcent	Porcentaje	Porcentaje
		cia	aje	válido	acumulado
Válido	Casi siempre	29	58,0	58,0	58,0
	Siempre	21	42,0	42,0	100,0
	Total	50	100,0	100,0	

**Fuente:** Elaboración propia



**Interpretación**

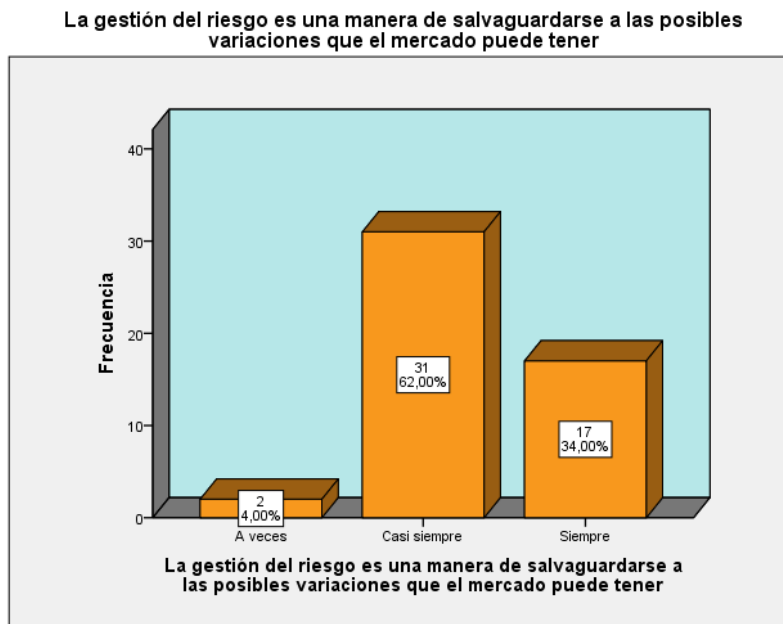
Según la encuesta realizada a los inversionistas de la bolsa de valores de lima, la mayoría de encuestados afirma que casi siempre mientras más alto sea el riesgo financiero mayor serán las rentabilidades esperadas por los inversionistas. Esta afirmación todo inversionista lo conoce ya que es una teoría económica que hace mención que el riesgo y la rentabilidad son dos aspectos que se relacionan.

**Tabla 18.**

*La gestión del riesgo es una manera de salvaguardarse a las posibles variaciones que el mercado puede tener*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	A veces	2	4,0	4,0	4,0
	Casi siempre	31	62,0	62,0	66,0
	Siempre	17	34,0	34,0	100,0
	Total	50	100,0	100,0	

**Fuente:** Elaboración propia



### **Interpretación**

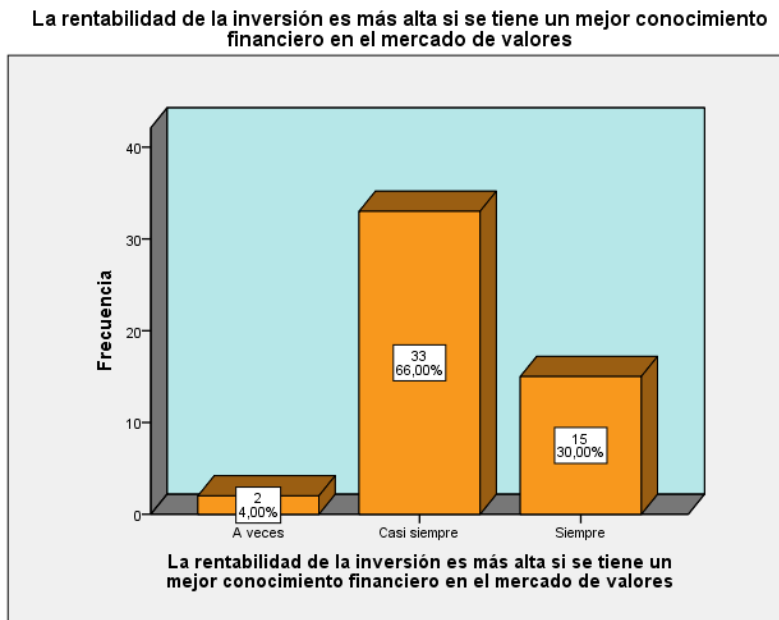
Según la encuesta realizada a los inversionistas de la bolsa de valores de Lima, la mayoría de encuestados afirma que casi siempre la gestión del riesgo es una manera de salvaguardarse a las posibles variaciones que el mercado puede tener. Todos los inversionistas consideran que gestionar el riesgo es una pieza clave para evitar crisis financiera al momento de tomar alguna decisión, ya que se sabe que el mercado es oscilante e impredecible.

**Tabla 19.**

***La rentabilidad de la inversión es más alta si se tiene un mejor conocimiento financiero en el mercado de valores***

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	A veces	2	4,0	4,0	4,0
	Casi siempre	33	66,0	66,0	70,0
	Siempre	15	30,0	30,0	100,0
	Total	50	100,0	100,0	

**Fuente:** Elaboración propia



**Interpretación**

Según la encuesta realizada a los inversionistas, la mayoría de encuestados afirma que casi siempre la rentabilidad de la inversión es más alta si se tiene un mejor conocimiento financiero en el mercado de valores, esto quiere decir que un inversionista antes de ingresar a la bolsa de valores necesita tener un conocimiento previo si quiere triunfar en este mercado, ya que es necesario que muy aparte de asesores con los agentes de bolsa tengan una técnica de negociación.

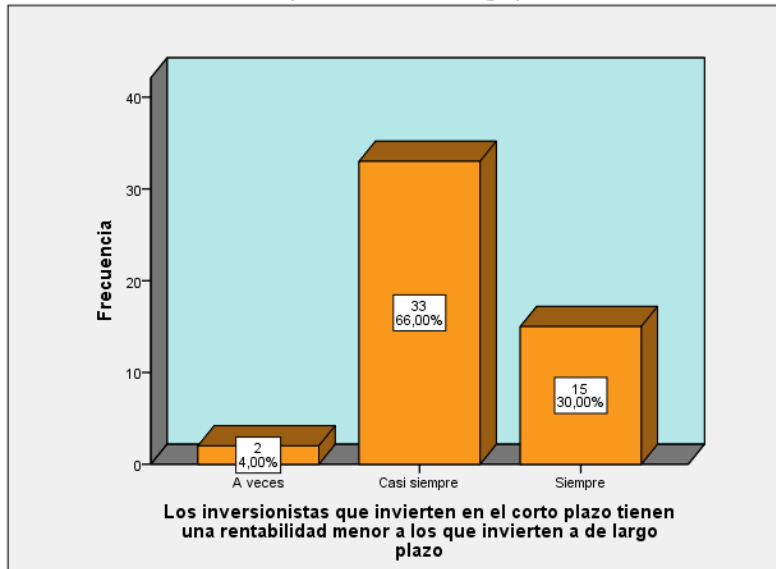
**Tabla 20.**

*Los inversionistas que invierten en el corto plazo tienen una rentabilidad menor a los que invierten a de largo plazo*

		Frecuen cia	Porcent aje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	A veces	2	4,0	4,0	4,0
	Casi siempre	33	66,0	66,0	70,0
	Siempre	15	30,0	30,0	100,0
	Total	50	100,0	100,0	

**Fuente:** Elaboración propia

Los inversionistas que invierten en el corto plazo tienen una rentabilidad menor a los que invierten a de largo plazo



### **Interpretación**

Según la encuesta realizada a los inversionistas, la mayoría de encuestados afirma que casi siempre los inversionistas que invierten en el corto plazo tienen una rentabilidad menor a los que invierten a de largo plazo, sin embargo no lo afirman al 100% ya que existen casos en donde las inversiones a corto plazo tienen buenas ganancias, es así que los inversionistas que invierten a



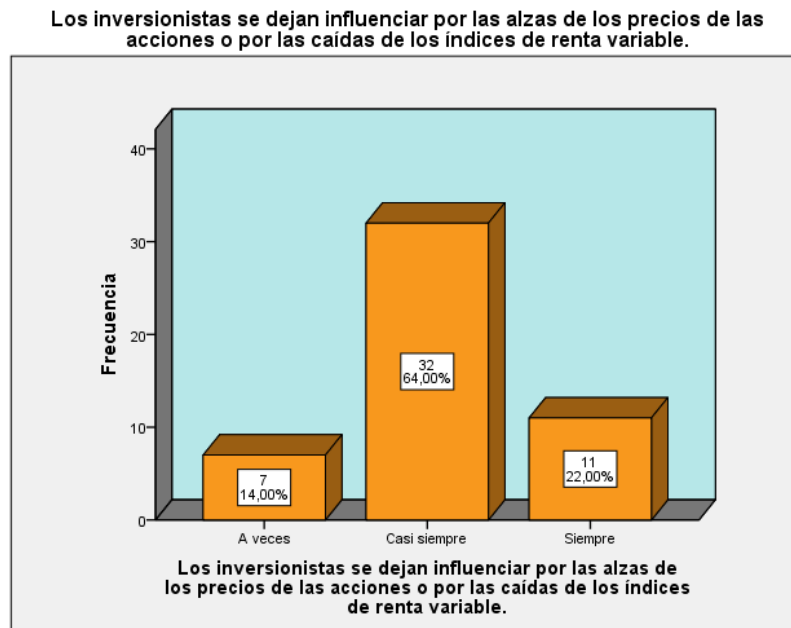
corto plazo ganan por las plusvalías de la compra y venta mientras los de largo plazo suelen obtener ganancias por los dividendos de las empresas donde invirtieron

**Tabla 21.**

*Los inversionistas se dejan influenciar por las alzas de los precios de las acciones o por las caídas de los índices de renta variable.*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	A veces	7	14,0	14,0	14,0
	Casi siempre	32	64,0	64,0	78,0
	Siempre	11	22,0	22,0	100,0
	Total	50	100,0	100,0	

**Fuente:** Elaboración propia



### **Interpretación**

Según la encuesta realizada a los inversionistas, la mayoría de encuestados afirma que casi siempre los inversionistas se dejan influenciar por las alzas de los precios de las acciones o por las caídas de los índices de renta variable. Por lo tanto, los encuestados mencionaron que en los

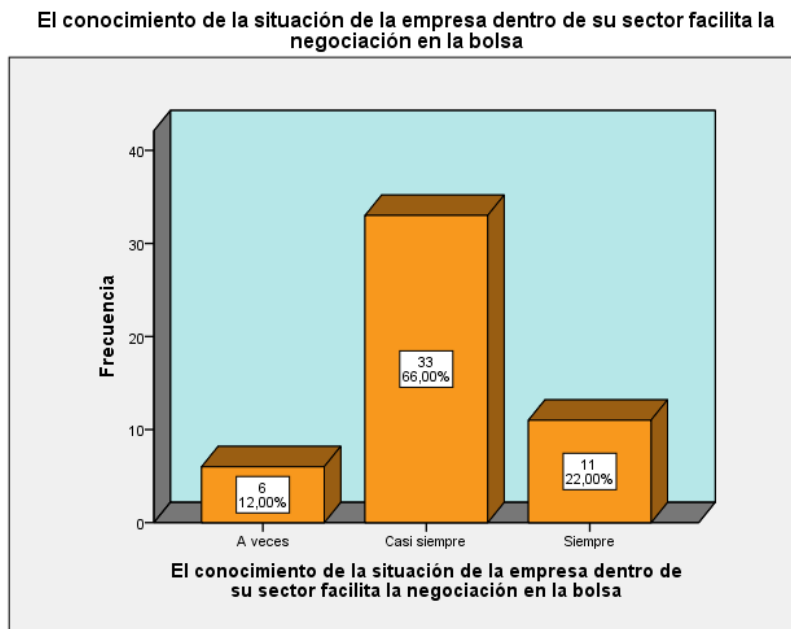
momentos de tendencias fuertemente marcadas hacia el alza o hacia la baja el efecto en manada por parte de los inversionistas se hace notar.

**Tabla 22.**

***El conocimiento de la situación de la empresa dentro de su sector facilita la negociación en la bolsa***

		Frecuen	Porcent	Porcentaje	Porcentaje
		cia	aje	válido	acumulado
Válido	A veces	6	12,0	12,0	12,0
	Casi siempre	33	66,0	66,0	78,0
	Siempre	11	22,0	22,0	100,0
	Total	50	100,0	100,0	

**Fuente:** Elaboración propia



**Interpretación**

Según la encuesta realizada a los inversionistas, la mayoría de encuestados afirma que casi siempre el conocimiento de la situación de la empresa dentro de su sector facilita la negociación en la bolsa. Es así que todos los encuestados concuerdan que es de vital importancia analizar

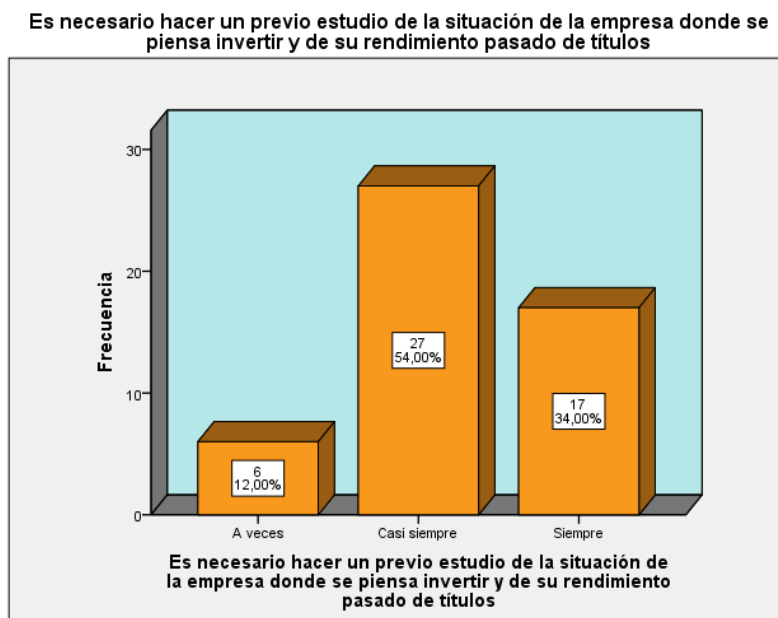
primero el entorno externo, luego los sectores y consecuentemente las empresas participantes en la bolsa, esto facilitara la toma de decisiones.

**Tabla 23.**

*Es necesario hacer un previo estudio de la situación de la empresa donde se piensa invertir y de su rendimiento pasado de títulos*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	A veces	6	12,0	12,0	12,0
	Casi siempre	27	54,0	54,0	66,0
	Siempre	17	34,0	34,0	100,0
	Total	50	100,0	100,0	

**Fuente:** Elaboración propia



### **Interpretación**

Según la encuesta realizada a los inversionistas de la bolsa de valores de lima, la mayoría de encuestados afirma que casi siempre es necesario hacer un previo estudio de la situación de la empresa donde se piensa invertir y de su rendimiento pasado de títulos, es así como la pregunta

anterior los encuestados afirman que para que te vaya bien en las negociaciones debes conocer el contexto y las empresas donde posiblemente les confíes tu dinero.

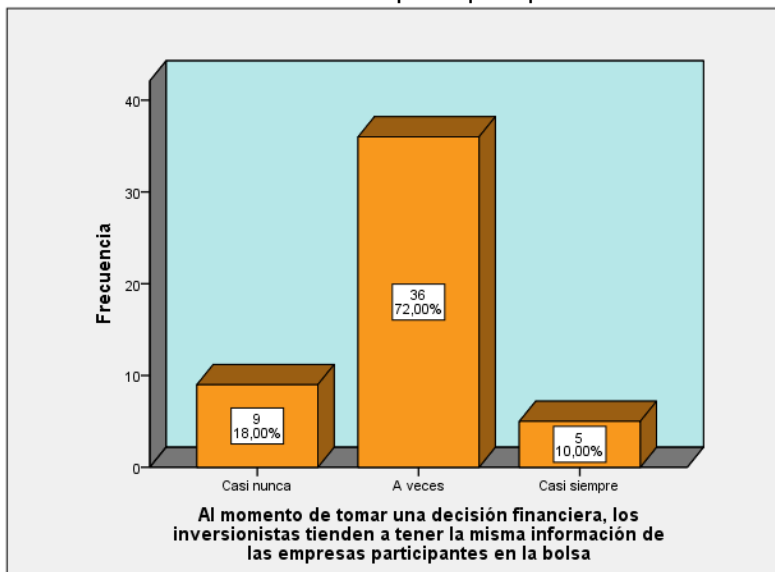
**Tabla 24.**

*Al momento de tomar una decisión financiera, los inversionistas tienden a tener la misma información de las empresas participantes en la bolsa*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Casi nunca	9	18,0	18,0	18,0
	A veces	36	72,0	72,0	90,0
	Casi siempre	5	10,0	10,0	100,0
	Total	50	100,0	100,0	

**Fuente:** Elaboración propia

**Al momento de tomar una decisión financiera, los inversionistas tienden a tener la misma información de las empresas participantes en la bolsa**



### Interpretación

Según la encuesta realizada a los inversionistas, la mayoría de encuestados afirma que a veces al momento de tomar una decisión financiera, los inversionistas tienden a tener la misma información de las empresas participantes en la bolsa, es decir que los inversionistas consideran que no siempre hay una equidad en la información disponible ya que más allá de los datos que

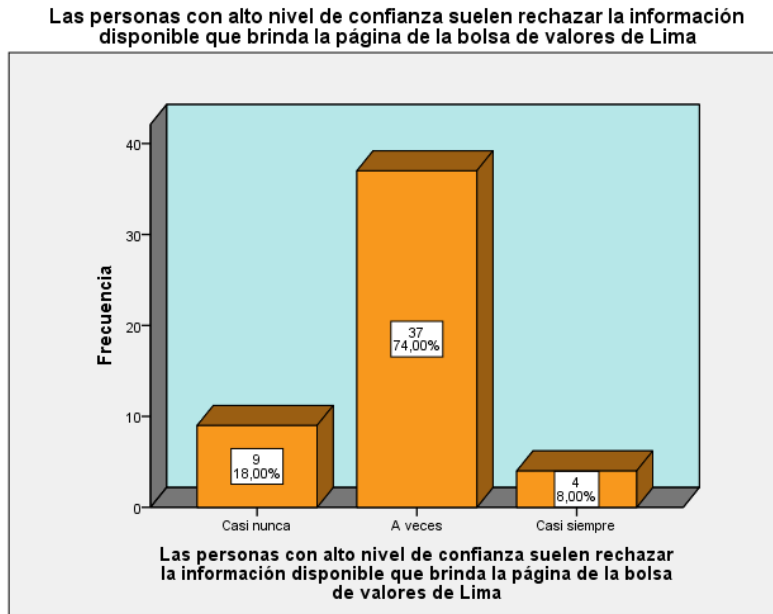
brinda la página de la bolsa de valores existe información privilegiada que solo algunos pueden tener.

**Tabla 25.**

*Las personas con alto nivel de confianza suelen rechazar la información disponible que brinda la página de la bolsa de valores de Lima*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Casi nunca	9	18,0	18,0	18,0
	A veces	37	74,0	74,0	92,0
	Casi siempre	4	8,0	8,0	100,0
	Total	50	100,0	100,0	

**Fuente:** Elaboración propia



### Interpretación

Según la encuesta realizada a los inversionistas de la bolsa de valores de Lima, la mayoría de encuestados afirma que a veces Las personas con alto nivel de confianza suelen rechazar la información disponible que brinda la página de la bolsa de valores de Lima. Los encuestados consideran que en ocasiones suele pasar debido a sus buenas experiencias que ocasiona que

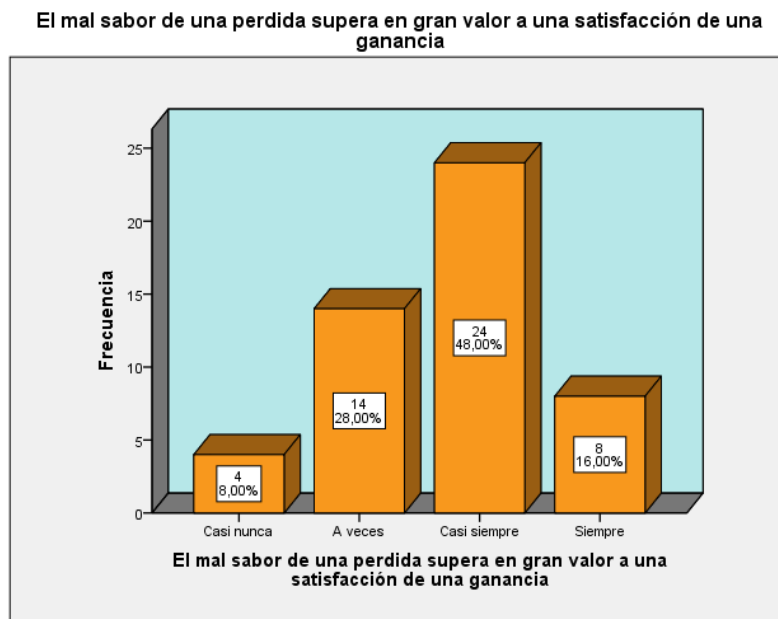
confíen y crean en sus capacidades, sin embargo, también mencionan que eso raramente se ve ya que la mayoría de los participantes lo mínimo que hacen es revisar dicha información pública.

**Tabla 26.**

***El mal sabor de una perdida supera en gran valor a una satisfacción de una ganancia***

		Frecuen cia	Porcent aje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Casi nunca	4	8,0	8,0	8,0
	A veces	14	28,0	28,0	36,0
	Casi siempre	24	48,0	48,0	84,0
	Siempre	8	16,0	16,0	100,0
	Total	50	100,0	100,0	

**Fuente:** Elaboración propia



**Interpretación**

Según la encuesta realizada a los inversionistas, la mayoría de encuestados afirma que a veces El mal sabor de una perdida supera en gran valor a una satisfacción de una ganancia. Los inversionistas mencionan que muchas veces la sensación de pérdida puede chocar más a comparación de una ganancia, sin embargo, existen otros que mencionan que la ganancia les da

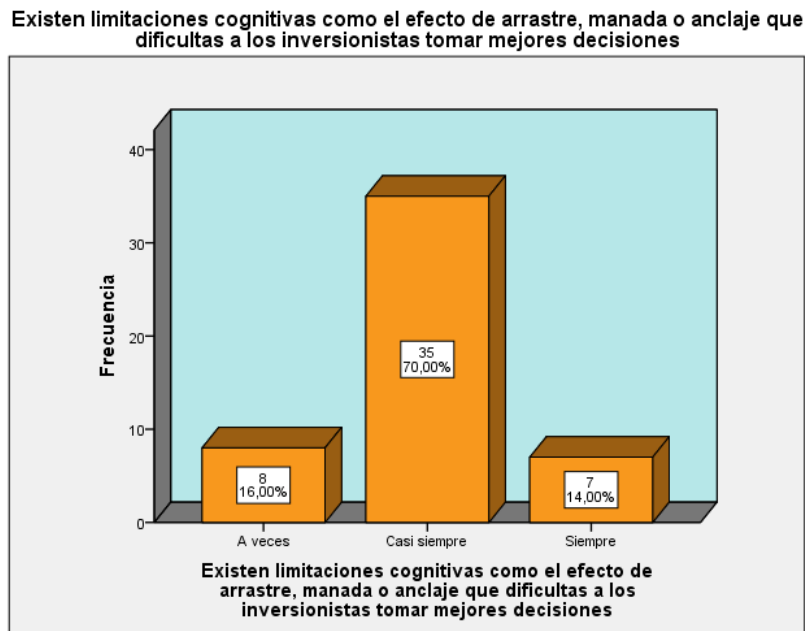
una sensación mayor ya que si pierden tratar de pasar la página rápido ya que ver al mercado de forma negativa no ayuda para nada en las negociaciones.

**Tabla 27.**

*Existen limitaciones cognitivas como el efecto de arrastre, manada o anclaje que dificultas a los inversionistas tomar mejores decisiones*

		Frecuen cia	Porcent aje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	A veces	8	16,0	16,0	16,0
	Casi siempre	35	70,0	70,0	86,0
	Siempre	7	14,0	14,0	100,0
	Total	50	100,0	100,0	

**Fuente:** Elaboración propia



### **Interpretación**

Según la encuesta realizada a los inversionistas, la mayoría de encuestados afirma que casi siempre existen limitaciones cognitivas como el efecto de arrastre, manada o anclaje que dificultas a los inversionistas tomar mejores decisiones. Es así que los inversionistas hacen mención que el mercado de valores se mueve en base al comportamiento en manada de los

participantes por ende si existen ciertos sesgos que dificultan las decisiones de los inversionistas en especial de los que tienen menos experiencia o de los que desconocen del manejo de las inversiones en la bolsa.

### **3.2.2. Resultados de los datos de enfoque cualitativo: Entrevistas**

- **Primera pregunta: ¿Cuánto tiempo invierte en la Bolsa?**

Las tres personas encuestadas tienen más de 25 años de experiencia invirtiendo en la bolsa, el cual se consideran personas con altos conocimientos y experiencias en el tema del mercado de valores.

- **Segunda pregunta: ¿Qué es lo que guía a un inversor a tomar decisiones? ¿Qué siente? ¿De qué se guía?**

Según los encuestados nos mencionan que los inversores con varios años de experiencia suelen guiarse de sus conocimientos, es por eso que cuando uno toma una decisión de inversión mira el contexto como está los mercados principales es decir los mercados maduros y en función de eso se evalúa, luego suelen estudiar los sectores y después las empresas que participan en bolsa. Sin embargo, existen algunos inversionistas en este caso los que recién inician en el mercado que suelen guiarse por el comportamiento en manada ya que se dejan llevar por sus ansias de ganar y también pueden tomar como referencia algún inversionista destacado.

- **Tercera pregunta ¿Antes de tomar alguna decisión de inversión que aspectos toma en cuenta? Enuméralas por orden.**

Según las respuestas los entrevistados concuerdan que primero deben analizar el contexto externo es decir los mercados principales o maduros como por ejemplo la bolsa de Nueva York, NASDAQ, Bolsa de Tokio, bolsa de Londres, etc. Estas bolsas al ser las más grandes del mundo influyen mucho en funcionamiento de las bolsas emergentes ya que si existe una crisis en una de



ellas afectaría a la economía de las demás. Después de eso se analizaría el contexto nacional, la coyuntura bursátil, luego se analizaría los sectores en el que se encuentra la empresa en el que se pretende invertir. Al final se concuerda que se analiza las empresas, su capacidad de deuda, sus márgenes operativos, sus márgenes netos, su facturación, etc.

- **Cuarta pregunta ¿Cómo inversionista está de acuerdo con la frase, el mayor obstáculo para lograr rentabilidades extraordinarias es nuestra propia persona?**

Según los encuestados sí estuvieron de acuerdo con la frase ya que mencionaron que existen componentes tanto internos como los estados de ánimo de la misma persona, las emociones, valores que interfieren al momento de la decisión como también pueden existir componentes externos que pueden ser obstáculos. Asimismo, mencionaron que uno de los obstáculos para obtener ganancias extraordinarias es la transparencia de los mercados, ya que en la mayoría de casos existe información privilegiada que favorece a algunos inversionistas ocasionando que exista una competencia desequilibrada.

- **Quinta pregunta ¿El comportamiento racional ayuda en mejorar la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima?**

Todos los entrevistados están de acuerdo que el comportamiento racional ayuda a mejorar la toma de decisiones financieras de la bolsa ya que si tú te conoces sabrás que debes hacer, el tema sobre inversiones y sobre mercado tú las tienes que conocer antes de tomar alguna decisión, el asesorarse con un agente de bolsa es de gran ayuda, pero siempre se tiene que entrar con un conocimiento básico al mercado.

- **Sexta pregunta ¿Analizar y dedicarle un tiempo en tomar una decisión garantiza al inversionista obtener resultados favorables?**

Según los encuestados nos afirman que el dedicarle un tiempo y analizar antes de tomar una decisión es lo correcto y sin duda es una manera de estar más cerca de obtener los resultados deseados sin embargo comportarse de manera racional no garantiza al 100% tener buenos resultados ya que el mercado es cíclico está en constante movimiento y cualquier cosa puede pasar.

- **Séptima pregunta ¿Considera que existen factores emocionales que impiden tomar mejores decisiones de inversión?, ¿Cuáles son?**

Los encuestados mencionan que, si se puede dar en algunos casos ya que las emociones pueden jugar una mala pasada antes de tomar alguna decisión financiera, el miedo y la ambición son dos emociones predominantes en las negociaciones de la bolsa. Cuando las tendencias son ascendentes (hay optimismo en el mercado) la codicia supera al miedo, pero cuando la tendencia es descendente (hay pesimismo respecto a futuro) el miedo domina a la codicia.

- **Octava pregunta ¿Existen limitaciones cognitivas como el efecto de arrastre, manada o anclaje que dificultan a los inversionistas tomar mejores decisiones?**

Los encuestados concuerdan que si existen ciertas limitaciones ya que el mercado por si decirlo se mueve por el comportamiento en manada de los agentes ya que cuando está en el alza y está yendo bien todos van a pretender vender y cuando está en la baja buscaran comprar.

- **Novena pregunta ¿El comportamiento irracional basada en nuestras intuiciones y percepciones personales influye en el funcionamiento del mercado de valores?**

Los encuestados mencionan que si influye en gran parte siendo los momentos de tendencias fuertemente marcadas hacia el alza o hacia la baja la razón cede paso al seguimiento de la manada.

- **Decima pregunta ¿Cuáles son los peores errores que un inversionista puede cometer al momento de tomar alguna decisión de inversión?**

Estos son los puntos en común que consideran los siguientes encuestados

- Actuar únicamente por impulso o tomar decisiones en base a sus emociones
- Creer que se puede sacar ventaja porque los demás son menos inteligentes que uno.
- Comprar o vender motivado por noticias de conocimiento masivo.
- No respetar el principio “Se compra con el rumor y se vende con la noticia”.

### 3.3. Validación de hipótesis

El método estadístico empleado para poder verificar las hipótesis es chi – cuadrado ( $\chi^2$ ) el cual nos permite medir ciertos aspectos cualitativos que se recolectaron al momento de realizar las encuestas estructuradas. El valor el Chi cuadrado se calcula a través de la siguiente formula:

$$\chi^2 = \frac{\sum (O_i - E_i)^2}{E_i}$$

Donde:

$\chi^2$  = Chi cuadrado

$O_i$  = Frecuencia observada

$E_i$  = Frecuencia esperada

Interpretación:

Si el  $\chi^2_c$  es mayor que el  $\chi^2_t$  se puede decir que se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula, de lo contrario si  $\chi^2_t$  fuese mayor que  $\chi^2_c$  se rechaza la alterna y se acepta la hipótesis nula.

Asimismo, si el **p valor** es decir la significancia asintótica es menor que 0.05, se puede aceptar la hipótesis alterna y rechazar la hipótesis nula.

### Prueba de hipótesis General.

**Ho:** El comportamiento de los agentes económicos no influye significativamente en la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima.

**Ha:** El comportamiento de los agentes económicos influye significativamente en la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima.

### Tabla 28.

*Prueba de asociación Chi-cuadrado de las variables: Comportamiento de los agentes económicos y toma de decisiones financieras*

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	510,851 <sup>a</sup>	304	,000
Razón de verosimilitud	201,427	304	1,000
Asociación lineal por lineal	47,154	1	,000
N de casos válidos	50		

a. 340 casillas (100,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,02.

**Fuente:** Elaboración propia

### *Contrastación*

Según los resultados obtenidos el **p valor** el cual es la significación asintótica es (0,000) por lo tanto al ser menor que 0.05, de acuerdo a la regla de decisión se rechaza la hipótesis nula y se acepta la alternase.

Por otro lado, al contrastarla frente al valor del  $X^2_t$  (chi cuadrado teórico), considerando un nivel de confiabilidad del 95% y 304 grados de libertad; tenemos que el valor del  $X^2_t$  con un margen de error del 5% es de 341.3951.

## Discusión

Como el valor del  $X^2_c$  es mayor al  $X^2_t$  ( $510,851 > 341.3951$ ), y el **p valor** es menor que el margen de error del 5% ( $0,000 < 0,05$ ) entonces rechazamos la nula y aceptamos la hipótesis alterna; concluyendo:

Efectivamente el comportamiento de los agentes económicos influye significativamente en la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima.

### Prueba de hipótesis específica 1.

**Ho:** El comportamiento intuitivo de los agentes económicos no influye en la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima.

**Ha:** El comportamiento intuitivo de los agentes económicos influye en la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima.

### Tabla 29.

#### *Prueba de asociación Chi-cuadrado de las variables: Comportamiento intuitivo y toma de decisiones financieras*

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	335,216 <sup>a</sup>	192	,000
Razón de verosimilitud	176,452	192	,783
Asociación lineal por lineal	44,889	1	,000
N de casos válidos	50		

a. 221 casillas (100,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,02.

**Fuente:** Elaboración propia

### ***Contrastación***

Según los resultados obtenidos el **p valor** el cual es la significación asintótica es (0,000) por lo tanto al ser menor que 0.05, de acuerdo a la regla de decisión se rechaza la hipótesis nula y se acepta la alternase.

Por otro lado, al contrastarla frente al valor del  $X^2_t$  (chi cuadrado teórico), considerando un nivel de confiabilidad del 95% y 192 grados de libertad; tenemos que el valor del  $X^2_t$  con margen de error del 5% es de 233.9942.

### ***Discusión***

Como el valor del  $X^2_c$  es mayor al  $X^2_t$  ( $335,216 > 233.9942$ ), y el **p valor** es menor que el margen de error del 5% ( $0,000 < 0,05$ ) entonces rechazamos la nula y aceptamos la hipótesis alterna; concluyendo:

Efectivamente el comportamiento intuitivo de los agentes económicos influye en la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima.

### **Prueba de hipótesis específica 2.**

**H<sub>0</sub>:** El comportamiento racional de los agentes económicos ayuda en mejorar la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima.

**H<sub>a</sub>:** El comportamiento racional de los agentes económicos ayuda en mejorar la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima.

### **Tabla 30.**

***Prueba de asociación Chi-cuadrado de las variables: Comportamiento racional y toma de decisiones financieras***

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	364,444 <sup>a</sup>	144	,000
Razón de verosimilitud	173,821	144	,046
Asociación lineal por lineal	47,388	1	,000
N de casos válidos	50		

a. 170 casillas (100,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,02.

**Fuente:** Elaboración propia

### *Contrastación*

Según los resultados obtenidos se puede apreciar que la significación es  $0.000 < 0.05$ , por lo tanto, se puede aceptar la hipótesis alterna y rechazar la hipótesis nula.

Por otro lado, al contrastarla frente al valor del  $X^2_t$  (chi cuadrado teórico), considerando un nivel de confiabilidad del 95% y 144 grados de libertad; tenemos que el valor del  $X^2_t$  con un nivel de significancia (error) del 5% es de 190.5164.

### *Discusión*

Como el valor del  $X^2_c$  es mayor al  $X^2_t$  ( $364,444 > 190.5164$ ), y el **p valor** es menor que el margen de error del 5% ( $0,000 < 0,05$ ) entonces rechazamos la nula y aceptamos la hipótesis alterna; concluyendo:

Efectivamente el comportamiento racional de los agentes económicos ayuda en mejorar la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima.

#### IV. DISCUSIÓN

Este proyecto de investigación tuvo como finalidad analizar el comportamiento que tienen los agentes económicos frente a las decisiones de inversión que suelen tomar en el mercado financiero, así como también comprender los distintos factores que pudieran influir en dichas decisiones y en el funcionamiento del mercado, en resumen, su objetivo es determinar la manera en que el comportamiento de los agentes económicos influye en la toma en decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima.

Por lo tanto, la prueba de validez del instrumento que se utilizó fue el Alpha de Crombach el cual nos indicó que existe una fiabilidad en los instrumentos de 0.989 en la variable independiente, el comportamiento humano, y en la variable dependiente, la toma de decisiones. Cabe recalcar que el cuestionario contaba con 23 ítem el cual se trabajó con una confiabilidad de 95% siendo aceptada ya que nuestro resultado si se acercaba a 1.

Por otra parte, de los resultados obtenidos por las encuestas y por las entrevistas se concluye que el comportamiento del inversionista si influye de manera significativa en las decisiones financieras, sin embargo la influencia puede ser tanto positiva como negativa según el comportamiento que presenta cada inversionista, ya que existen dos comportamientos que sobresalen siendo el comportamiento racional el cual puede influir de forma positiva en las decisiones y el comportamiento irracional llevado por las emociones que puede influir en gran parte de manera negativa en las decisiones financieras.

Según los resultados obtenidos efectivamente el comportamiento de los agentes económicos influye significativamente en la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima. debido a que se aplicó la prueba del Chi cuadrado, dando como resultado que el valor del  $X^2_c$  es mayor al  $X^2_t$  ( $510,851 > 341.3951$ ), y el **p valor** es menor que el margen de error del 5% ( $0,000 <$



0,05) por ello se rechazó la hipótesis nula y acepto la hipótesis alterna; los resultados obtenidos guardan relación con la opinión de Saavedra (2017), el cual considera que el resultado de las decisiones financieras de los inversionistas depende mucho del comportamiento racional o intuitivo que puedan tener antes, es por esta razón que afirma que el comportamiento influye en su totalidad en las decisiones financieras de los agentes económicos. Por otra parte, nos afirma los humanos no son del todo racionales por lo tanto actúan de manera irracional frente a las negociaciones que presentan los mercados de valores es por esta razón que provocan que los mercados de valores no sean del todo eficientes tal como menciona las teorías clásicas de la economía.

En el caso de los resultados obtenidos de la hipótesis específica N°1 se aplicó la prueba del Chi cuadrado, donde el valor del  $X^2_c$  es mayor al  $X^2_t$  ( $335,216 > 233.9942$ ), y el **p valor** es menor que el margen de error del 5% ( $0,000 < 0,05$ ) entonces rechazamos la nula y aceptamos la hipótesis alterna; concluyendo que efectivamente el comportamiento intuitivo de los agentes económicos influye en la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima. Los resultados obtenidos guardan relación con la opinión de Ocampo (2016), el cual considera que las personas toman decisiones no del todo racionales ya que existe un punto de quiebre que ocasiona ciertos fallos en la conducta humana. De esta manera menciona que existen impulsos emocionales que pueden llegar a jugar un papel muy importante al momento de tomar alguna decisión, como el exceso de confianza, la aversión a la pérdida, la racionalidad limitada y el comportamiento en manada. Por consiguiente, nuestro resultado se puede contrastar con la mención que el autor realiza al indicar que las personas al momento de realizar alguna decisión financiera pueden llegar a contaminarlas con procedimientos subjetivos en la valoración de la situación y con información incompleta que conducen a un análisis erróneo, es por ello que

asegura que existen sesgos emocionales y cognitivos que influyen de manera decisiva al momento de la elección.

En caso de los resultados obtenidos de la hipótesis específica N°2 se aplicó la prueba del Chi cuadrado, donde el valor del  $X^2_c$  es mayor al  $X^2_t$  ( $364,444 > 190.5164$ ), y el **p valor** es menor que el margen de error del 5% ( $0,000 < 0,05$ ) entonces rechazamos la nula y aceptamos la hipótesis alterna; concluyendo de manera efectiva que el comportamiento racional de los agentes económicos ayuda en mejorar la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima. Los resultados obtenidos guardan relación con la opinión de Martínez, (2016), el cual considera a la razón como un aspecto importante al momento de tomar alguna decisión de inversión, debido a que es el recurso ideal para analizar y medir el riesgo en cada operación de compra y venta que realicemos, además que incentiva en la buena gestión y en una adecuada diversificación del dinero. Asimismo, menciona que practicar la racionalidad al momento de la elección es lo correcto sin embargo no rechaza la idea que el hombre también suele comportarse irracionalmente debido a los sesgos emocionales y cognitivos que existen. Seguido a la afirmación del autor nos menciona que la inteligencia de la racionalidad aumenta en una parte el grado de acierto en los resultados deseados, además indica que al no poseer conocimiento financiero puede contribuir a tomar decisiones de manera irracional.

## V. CONCLUSIONES

El objetivo general de la presente tesis fue determinar la manera en que el comportamiento de los agentes económicos influye en la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima, teniendo como base las teorías de Richard Thaler y Daniel Kahneman, los dos premios nobel de economía del año 2002 y 2017. Como hemos visto durante esta tesis, se ha podido comprobar que los seres humanos no siempre son racionales al momento de tomar alguna decisión financiera, por lo tanto, suelen comportarse intuitivamente debido a diferentes sesgos emocionales y cognitivos que existen. De esta manera se puede decir que los mercados de valores no siempre son eficientes ni presentan una información completa al momento de la negociación.

Podemos concluir que el comportamiento de los agentes económicos influye significativamente en la toma de decisiones en la bolsa de valores de Lima, es así que existen dos sistemas que modelan como pensamos, siendo el comportamiento racional e intuitivo los que nos conducen al momento de la elección. Asimismo, según los resultados se concluye que la edad y la madurez de las personas son directamente proporcionales en la toma de decisiones ya que, según las encuestas realizadas, los expertos con más años invirtiendo en la bolsa, suelen utilizar su conocimiento y sus experiencias para poder fundamentar sus decisiones, además suelen analizar toda información disponible para poder tomar decisiones de forma segura, cabe recalcar que eso nos les garantiza que les vaya bien en todas sus decisiones sin embargo les acerca a los resultados deseados mientras que la mayoría de jóvenes que inician en este mercado suelen tomar decisiones llevadas muchas veces por sus emociones llevándolos a cometer errores.

Concluimos que la bolsa es un mercado que se mueve por el efecto en manada además pone a prueba las emociones del ser humano como por ejemplo el miedo o la avaricia, que ocasionan que la toma de decisiones no sea del todo racional. Por lo tanto, la mayoría de inversores suelen dejarse llevar por el efecto en manada o de rebaño, debido a que existen momentos de auge en el mercado donde todos quieren comprar, así como también existen períodos de pánico cuando los inversionistas buscan vender. Existen varias razones por el cual los inversores siguen a la manada el cual la mayoría puede seguirla debido a que consideran que un grupo mayor de personas no puede confundirse a comparación de una sola. Además, existen ciertos sesgos como el exceso de confianza y la aversión a la pérdida que hace referencia que el dolor por una pérdida es mayor que la alegría por una ganancia de la misma equivalencia. Es por ello que toda persona que ingresa al mercado de valores necesita ingresar con conocimiento, no solo es manejarse con psicología.

Concluimos que la racionalidad es inherente en el ser humano, ya que unos son más racionales que otros, o algunos son más atrevidos, pero en el balance la racionalidad sigue siendo el rey ya que se tiene que distinguir que no porque algunos se vallan por otra vía no siempre es la mejor, aunque cabe recalcar que la racionalidad siempre debe ser bien estudiada. A veces, incluso una decisión racional puede ser el resultado de una equivocación debido a la mala suerte o una decisión irracional puede ser la correcta por buena suerte, esto nos afirma que la bolsa es un mercado incierto que se mueve mediante fluctuaciones con una pendiente siempre al alza. Por lo tanto, se concluye que la racionalidad si ayuda de forma positiva al momento de tomar decisiones financieras ya que actuar con la razón es lo ideal.

## **VI. RECOMENDACIONES**

Se recomienda que, así como en varios países se está tomando la debida importancia en realizar investigaciones que involucren la economía conductual y las finanzas conductuales los hagan aquí en Perú, ya que la ampliación de dichos estudios ayuda significativamente en mejorar la comprensión del funcionamiento del mercado de valores como también el comportamiento de los inversionistas , el cual se puede llegar a ser capaz de predecir dichos comportamientos en un futuro y mejorar la eficiencia del mercado.

Se recomienda que al ingresar al mercado de valores lo hagas con un conocimiento básico de la Bolsa y de su movimiento, ya que el asesorarse con un agente de bolsa es de gran ayuda, pero el tema sobre inversiones y sobre mercado tú las tienes que conocer antes de tomar alguna decisión, debido a que no se está invirtiendo montos pequeños, sino que son montos representativos. Es por ello que el conocimiento financiero siempre tiene que prevalecer. Por otro lado, recomiendo no invertir todo el dinero en una sola empresa o acción sino diversificarla.

Por último, se recomienda que las sociedades agentes de bolsa tomen importancia a las investigaciones que involucran la economía del comportamiento y las finanzas conductuales ya que gracias a ellos podrán descubrir el verdadero comportamiento de los inversionistas, así como sus deficiencias el cual les permitirá ayudarlos y orientarlos de la mejor manera al momento de invertir en el mercado de valores. Además, se recomienda que los inversionistas exploren aún más la toma de decisiones en los mercados de valores ya que les ayudará también a entender sus propias limitaciones permitiéndoles comportarse a largo plazo de forma racional frente a alguna decisión de inversión.

## VII. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Barberis, N. (2018). Richard Thaler and the Rise of Behavioral Economics. Recuperado de <http://faculty.som.yale.edu/nicholasbarberis/tt8b.pdf>

Calderon, C. (2018). How psychological factors can influence the stock market. Recuperado de <http://hdl.handle.net/1946/30087>

Cialdini, R. (2018). *The Behavioral Economics Guide 2018*. Recuperado de <https://www.behavioraleconomics.com/the-be-guide/the-behavioral-economics-guide-2018/>

D'Elia, V. (2009). El sujeto económico y la racionalidad en Adam Smith. *Economía Institucional*, 2(21), 37-43. Recuperado de <https://www.economiainstitutional.com/pdf/No21/vdelia21.pdf>

Díaz, E. y Valle, C. (2016). *Manual de Economía del Comportamiento. Instituto Mexicano de Economía del Comportamiento*. Recuperado de <https://static1.squarespace.com/static/57081929356fb0c9e49157eb/t/595994883a0411448680d5e5/1499042991279/Manual>

Esguerra, G. (2016). Economía conductual, principios generales e implicaciones. ISSN1657-3412, 15(1), 67-72. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5559772.pdf>

Escolar, B y Fernandez, E. (2018). Behavioral economics, irrationality and uncertainty in the European Union. *Estudios de economía aplicada*,36(1), 49-66. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/6283914.pdf>

Fernandez, A. (2017). Behavioral Finance in Decision Making. *Instituto de Investigaciones y Estudios Superiores de las Ciencias Administrativas- México*, 13,127-144. Recuperado de [http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2071-081X2017000100009](http://www.scielo.org.bo/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2071-081X2017000100009)

Harris, J. (2015). Economic Behavior and Rationality. *M.E. Sharpe* ,3, 145-157. Recuperado de [https://www.researchgate.net/publication/277326714\\_Economic\\_Behavior\\_and\\_Rationality](https://www.researchgate.net/publication/277326714_Economic_Behavior_and_Rationality)

Hernández, R, Fernández, C. y Baptista, M. (2014). *Metodología de la investigación*. (6° Ed.) México: McGraw-Hill. Recuperado de: <http://observatorio.epacartagena.gov.co/wp-content/uploads/2017/08/metodologia-de-la-investigacion-sexta-edicion.compressed.pdf>

Kahneman, D. (2011). *Pensar rápido, pensar despacio*. Recuperado de [https://catedradatos.com.ar/media/kahneman\\_pensar.pdf](https://catedradatos.com.ar/media/kahneman_pensar.pdf)

Kahneman, D. (2002). Maps of bounded rationality: a perspective on intuitive judgment and choice. Recuperado de <file:///F:/TESIS/antecedentes%20internacionales/khaneman%20%20sistemas%20en%20ingles.pdf>

Kosciuczyk, V. (2012). El aporte de la Economía Conductual o Behavioural Economics a las Políticas Públicas: una aproximación al caso del Consumidor real. *ISSN*. 23-40.

Recuperado de

[https://www.palermo.edu/economicas/PDF\\_2012/PBR7/PBR\\_02VeraKosciuczyk.pdf](https://www.palermo.edu/economicas/PDF_2012/PBR7/PBR_02VeraKosciuczyk.pdf)

Luong, L. y Thua Ha, D. (2011). *Behavioral factors influencing individual investors' decision-making and performance* (Tesis para obtener el master en economía). Universidad de Umeå en el norte de Suecia. Recuperado de:  
<https://www.diva-portal.org/smash/get/diva2:423263/FULLTEXT02.pdf>

Montgomery, W. (2011). La economía conductual y el análisis experimental del comportamiento de consumo. *IIPSI*, 14(1), 281-292. Recuperado de  
[http://sisbib.unmsm.edu.pe/bvrevistas/investigacion\\_psicologia/v14\\_n1/pdf/a17.pdf](http://sisbib.unmsm.edu.pe/bvrevistas/investigacion_psicologia/v14_n1/pdf/a17.pdf)

Nagatsu, M. (2017). Behavioral Economics, History of. *International Encyclopedia of the Social & Behavioral Sciences*, 2, 443–449. Recuperado de  
[https://www.researchgate.net/publication/291339892\\_Behavioral\\_Economics\\_History\\_of](https://www.researchgate.net/publication/291339892_Behavioral_Economics_History_of)

Nagy, J. (2017). *Behavioral Economics and the Effects of Psychology on the Stock Market* (Thesis in Applied Economics and Finance). University of New York Department of Economics and Finance. Recuperado de:  
[https://digitalcommons.buffalostate.edu/cgi/viewcontent.cgi?referer=https://www.google.com/&httpsredir=1&article=1026&context=economics\\_theses](https://digitalcommons.buffalostate.edu/cgi/viewcontent.cgi?referer=https://www.google.com/&httpsredir=1&article=1026&context=economics_theses)

Peysakhovich, A. (2013). *Essays in Behavioral Economics*. Recuperado de  
<https://dash.harvard.edu/handle/1/10403671>

Raiteri, M. (2016). *El comportamiento del consumidor actual* (Trabajo de Investigación, licenciatura en Administración). Universidad de Cuyo, provincia de Mendoza, Argentina.



Recuperado de [http://bdigital.uncu.edu.ar/objetos\\_digitales/8046/raiteri-melisa-daniela.pdf](http://bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitales/8046/raiteri-melisa-daniela.pdf)

Rodríguez, E. (2012). *Toma de decisiones: la economía conductual* (Trabajo fin de máster). Universidad de Oviedo, España. Recuperado de <file:///F:/TESIS/antecedentes%20internacionales/tesis1.pdf>

Saavedra, J. (2017). *The effects of social behavior in the stock market* (Tesis para obtener la licenciatura de Asministración). Universidad Laurea de Ciencias Aplicadas. Recuperado de: [https://www.theseus.fi/bitstream/handle/10024/136272/Saavedra\\_Jari\\_The\\_Effects\\_of\\_Social\\_Behaviour\\_on\\_the\\_Stock\\_Market.pdf?sequence=1](https://www.theseus.fi/bitstream/handle/10024/136272/Saavedra_Jari_The_Effects_of_Social_Behaviour_on_the_Stock_Market.pdf?sequence=1)

Thaler, R. (2008). *NUDGE Improving Decisions About Health, Wealth, and Happiness*. Recuperado de <http://nrs.harvard.edu/urn-3:HUL.InstRepos:10403671>

Thaler, R. (2015). *Todo lo que he aprendido con la psicología económica*. Recuperado de [https://books.google.com.pe/books/about/Todo\\_lo\\_que\\_he\\_aprendido\\_con\\_la\\_psicolog.html?id=\\_4KeDAAAQBAJ&redir\\_esc=y](https://books.google.com.pe/books/about/Todo_lo_que_he_aprendido_con_la_psicolog.html?id=_4KeDAAAQBAJ&redir_esc=y)

Vargas, Z. (2009). *La Investigación Aplicada: Una forma de conocer las realidades con evidencia científica*. Recuperado de <http://www.redalyc.org/pdf/440/44015082010.pdf>

Zandstra, E., Miyapuram, K & Philippe, N. (2013). *Understanding consumer decisions using behavioral economics*. University of Zurich. Recuperado de <https://doi.org/10.1016/B978-0-444-62604-2.00012-5>

Zhang, M., Chi, Z. & Luo, J. (2018). Information Economic Man Assumption: Concept Definition and Comparison, *Asian Business Research*,3(1),40-50.Recuperado de <http://journal.julypress.com/index.php/abr/article/view/333>

## VIII. ANEXOS

**Tabla 31.**

*Matriz de consistencia: El comportamiento de los agentes económicos en la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima.*

PROBLEMA	OBJETIVO	HIPÓTESIS	VARIABLE	DIMENSIONES	INDICADORES	ÍTEM
Problema general	Objetivos generales	Hipótesis general	Variable independiente			
¿De qué manera el comportamiento de los agentes económicos influye en la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima?	Determinar la manera en que el comportamiento de los agentes económicos influye en la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima.	El comportamiento de los agentes económicos influye significativamente en la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima.	COMPORTAMIENTO	comportamiento intuitivo	- Facilidad cognitiva	2
					- Porcentaje de fallos en las intuiciones	1
					- Intuición y percepciones personales	3
				comportamiento racional	- Tensión cognitiva	2
					- Tiempo de tomar una decisión	3
Problemas específicos	Objetivos específicos	Hipótesis específicas	Variable Dependiente			
¿De qué manera el comportamiento intuitivo de los agentes económicos influye en la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima?	Establecer la manera en que el comportamiento intuitivo de los agentes económicos influye en la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima.	El comportamiento intuitivo de los agentes económicos influye en la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima.	TOMA DECISIONES	Decisiones de inversión	- Riesgo	3
					- Rentabilidad en la inversión	2
					- Precios de las acciones	1
¿Cómo el comportamiento racional de los agentes económicos ayuda en mejorar la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima?	Establecer la manera en que el comportamiento racional de los agentes económicos ayuda en mejorar la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima.	El comportamiento racional de los agentes económicos ayuda en mejorar la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima.	TOMA DECISIONES	Información disponible	- Situación de la empresa dentro del sector	3
					--Nivel de confianza	1
					-Miedo a las pérdidas	1
					-limitaciones cognitivas	1
				Sesgos cognitivos o emocionales		

**Fuente:** Elaboración propia

## Anexos 2. Estructura de encuesta



### ENCUESTA - EL COMPORTAMIENTO DE LOS AGENTES ECONOMICOS EN LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA

<b>SEXO</b>	<b>Masculino ( )</b> <b>Femenino ( )</b>	Estimados, esperamos su colaboración, respondiendo con sinceridad el presente cuestionario. La prueba es anónima y tiene como objetivo determinar la relación existente entre el comportamiento de los agentes económicos frente a la toma de decisiones financieras realizadas en la bolsa de valores de Lima. Lea usted con atención y conteste a las preguntas marcando con "X" en una sola alternativa
<b>AÑOS INVIRTIENDO EN LA BOLSA</b>		
<b>PROFESIÓN O OCUPACIÓN</b>		

### VARIABLE : COMPORTAMIENTO

<b>DIMENSIÓN: COMPORTAMIENTO INTUITIVO</b>		<b>Nunca</b>	<b>Casi nunca</b>	<b>A veces</b>	<b>Casi siempre</b>	<b>Siempre</b>
<b>1</b>	El estar de buen humor da una facilidad cognitiva para tomar alguna decisión de inversión					
<b>2</b>	La facilidad cognitiva puede causar malas decisiones al momentos de invertir en la bolsa de valores					
<b>3</b>	Hay un alto porcentaje de fallos en las intuiciones de los agentes que invierten en la bolsa					
<b>4</b>	Existe una intuición emocional alejada de la razón que guía a los inversores en la toma de decisiones					
<b>5</b>	El comportamiento irracional influye en el funcionamiento del mercado de valores					
<b>6</b>	El comportamiento intuitivo o emocional influye de manera negativa en las decisiones de los inversionistas					
<b>DIMENSIÓN: COMPORTAMIENTO RACIONAL</b>		<b>Nunca</b>	<b>Casi nunca</b>	<b>A veces</b>	<b>Casi siempre</b>	<b>Siempre</b>
<b>7</b>	Una tensión cognitiva hace que cometamos menos errores					
<b>8</b>	Los inversionistas en la bolsa de valores presentan una tensión cognitiva al tomar una decisión de inversión.					
<b>9</b>	Dedicarle un tiempo en tomar una decisión en vez de actuar intuitivamente ayuda a mejorar la toma de decisiones financieras					
<b>10</b>	Analizar una decisión garantiza al inversionista obtener resultados favorables					
<b>11</b>	Los agentes económicos antes de tomar alguna decisión dedican un tiempo razonable a toda la información disponible presentada en la página de la bolsa de valores.					

**VARIABLE: TOMA DE DECISIONES**

<b>DIMENSIÓN: DECISIÓN DE INVERSIÓN</b>		<b>Nunca</b>	<b>Casi nunca</b>	<b>A veces</b>	<b>Casi siempre</b>	<b>Siempre</b>
<b>12</b>	Los agentes económicos consideran el riesgo financiero al momento de tomar alguna decisión de inversión					
<b>13</b>	Mientras más alto sea el riesgo financiero mayor serán las rentabilidades esperadas por los inversionistas					
<b>14</b>	La gestión del riesgo es una manera de salvaguardarse a las posibles variaciones que el mercado puede tener					
<b>15</b>	La rentabilidad de la inversión es más alta si se tiene un mejor conocimiento financiero en el mercado de valores					
<b>16</b>	Los inversionistas que invierten en el corto plazo tienen una rentabilidad menor a los que invierten a de largo plazo					
<b>DIMENSIÓN: INFORMACIÓN DISPONIBLE</b>		<b>Nunca</b>	<b>Casi nunca</b>	<b>A veces</b>	<b>Casi siempre</b>	<b>Siempre</b>
<b>17</b>	Los inversionistas se dejan influenciar por las alzas de los precios de las acciones o por las caídas de los índices de renta variable.					
<b>18</b>	El conocimiento de la situación de la empresa dentro de su sector facilita la negociación en la bolsa					
<b>19</b>	Es necesario hacer un previo estudio de la situación de la empresa donde se piensa invertir y de su rendimiento pasado de títulos					
<b>20</b>	Al momento de tomar una decisión financiera, los inversionistas tienden a tener la misma información de las empresas participantes en la bolsa					
<b>DIMENSIÓN: SESGOS COGNITIVOS O EMOCIONALES</b>		<b>Nunca</b>	<b>Casi nunca</b>	<b>A veces</b>	<b>Casi siempre</b>	<b>Siempre</b>
<b>21</b>	Las personas con alto nivel de confianza suelen rechazar la información disponible que brinda la página de la bolsa de valores de Lima					
<b>22</b>	El mal sabor de una pérdida supera en gran valor a una satisfacción de una ganancia					
<b>23</b>	Existen limitaciones cognitivas como el efecto de arrastre, manada o anclaje que dificultan a los inversionistas tomar mejores decisiones					

## **Anexos 3. Entrevista a expertos**

### **Entrevista 1**

Entrevista efectuada a Segovia Panduro, Jorge Luis, Ingeniero Eléctrico de profesión, egresado de la Universidad Nacional de Ingeniería, debido a la poca demanda de su carrera se dedicó a la especialización en finanzas en la universidad Pacifico, es inversionista, y actualmente representante de la sociedad agente de bolsa SEMINARIO, especialista en renta fija y variable.

#### **1. ¿Cuánto tiempo invierte en la Bolsa?**

Empecé en el año 1990, es decir tengo 29 años como inversionista, y como representante estoy desde el año 1998 ya son 20 años.

#### **2. ¿Qué es lo que guía a un inversor a tomar decisiones? ¿Qué siente? ¿De qué se guía?**

Todo inversor se guía del contexto. Ya que en mundo global donde los países están integrados, y el Perú está integrado en esa naturaleza como un mercado inmerso en el mundo financiero internacional por eso tenemos grados de inversión. Existen tres tipos de mercado, mercados fronteras, los mercados emergentes y mercados maduros, los mercados fronteros son los que invierten capital en mínima cantidad con mucho riesgo, los mercados emergentes son los que están en proceso de integrarse a plenitud en un mercado maduro, el cual el mercado maduro se caracteriza por la naturaleza de transparencia del mercado. Es por eso que cuando uno toma una decisión de inversión mira el contexto como está los mercados principales es decir los mercados maduros y en función de eso se evalúa.

#### **3. ¿Antes de tomar alguna decisión de inversión que aspectos toma en cuenta?**

**Enuméralas por orden.**

- Primero analizar el contexto, la macroeconomía

- Luego analizar los sectores de la economía
- Y por último analizar las empresas que participan en el mercado de valores

**4. ¿Cómo inversionista está de acuerdo con la frase, el mayor obstáculo para lograr rentabilidades extraordinarias es nuestra propia persona?**

Totalmente de acuerdo, ya que muchas de las condiciones de decisión están unidas al equilibrio que tengamos con nuestra psiquis intelectual y al conocimiento que podemos tener, pero muchas veces la gente es decir sus emociones les hacen tomar decisiones impulsivas para comprar y para vender y ¿porque es así?, porque únicamente se dejan llevar por su psiquis, los que actúan así no llegan a buen puerto. Es por ello que toda persona que ingresa al mercado de valores necesita ingresar con conocimiento, no solo es manejarse con psicología, sino es tener una técnica y respetarla, esa técnica muchas veces no se respeta por técnicas de emociones. Es por eso que cuando las ganancias llegan hay que dejarlas fluir y cuando las perdidas llegan hay que cortarlas, por ello cuando se tiene una utilidad y vez que tu análisis dice que en realidad su potencial valor sobre el mercado el precio todavía no lo recibe hay que dejarlo fluir. Por lo tanto, cuando la persona corrige es porque tiene miedo y cuando empieza a subir, la ambición se deja llevar, entonces a la primera que corrija tiene miedo y sale a vender porque la gente solo vende cuando el mercado cae. La gente compra por la ambición de ganar y vende por el miedo a perder. Es por ello que la mezcla del mercado siempre es ambición y miedo.

**5. ¿El comportamiento racional ayuda en mejorar la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima?**

Si totalmente, ya que si tú te conoces sabrás que debes hacer, muchas veces existen gente que pierde su naturaleza racional por temas de enfermedad, pero lo normal es

conocerse. El tema sobre inversiones y sobre mercado tú las tienes que conocer antes de tomar alguna decisión, el asesorarse con un agente de bolsa es de gran ayuda, pero siempre se tiene que entrar con un conocimiento básico al mercado.

**6. ¿Analizar y dedicarle un tiempo en tomar una decisión garantiza al inversionista obtener resultados favorables?**

Si totalmente, un ejemplo es como cuando tú te preparas para una guerra, miras el contexto, tu empiezas a analizar la empresa y su sector ya que si su sector está mal y existe una empresa del mismo sector que se encuentra bien, lo más probable es que no tarda en caer ya que el que manda es el sector en donde pertenece.

**7. ¿Considera que existen factores emocionales que impiden tomar mejores decisiones de inversión?, ¿Cuáles son?**

Si de hecho a ambición y el miedo.

**8. ¿Existen limitaciones cognitivas como el efecto de arrastre, manada o anclaje que dificultan a los inversionistas tomar mejores decisiones?**

Si ya que la bolsa siempre se mueve en el efecto de manada. La bolsa consiste en eso

**9. ¿El comportamiento irracional basada en nuestras intuiciones y percepciones personales influye en el funcionamiento del mercado de valores?**

Sí, siempre en la bolsa existe 2 cosas la ambición a ganar, cuando la bolsa está subiendo, se suben a la ola, así como también existe el miedo a perder, cuando la bolsa cae. Aunque siempre el sabor de una pérdida es más fuerte que una ganancia.

**10. ¿Cuáles son los peores errores que un inversionista puede cometer al momento de tomar alguna decisión de inversión?**

- Guiarse por sus emociones



- No tener una técnica y guiarse por su sentido común
- Ingresar a la bolsa sin ningún conocimiento previo

## **Entrevista 2**

Entrevista efectuada a Fernando Noriega, Economista, inversionista, y actualmente docente de la universidad Cesar Vallejos.

### **1. ¿Cuánto tiempo invierte en la Bolsa?**

Ya son 30 años invirtiendo en la bolsa de valores.

### **2. ¿Qué es lo que guía a un inversor a tomar decisiones? ¿Qué siente? ¿De qué se guía?**

El miedo y la codicia. Se guía de conocimientos, sigue a la manada, sigue a inversionistas referentes y finalmente toma decisiones.

### **3. ¿Antes de tomar alguna decisión de inversión que aspectos toma en cuenta?**

**Enuméralas por orden.**

- Situación y perspectivas de la empresa.
  - Contexto económico internacional y nacional.
  - Contexto político nacional.
  - Coyuntura bursátil.
  - Acceso a la información de la empresa.
- ### **4. ¿Cómo inversionista está de acuerdo con la frase, el mayor obstáculo para lograr rentabilidades extraordinarias es nuestra propia persona?**

No. El mayor obstáculo es la poca transparencia de los mercados y la información privilegiada que manejan algunos.

**5. ¿El comportamiento racional ayuda en mejorar la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima?**

Si, en todas las Bolsas.

**6. ¿Analizar y dedicarle un tiempo en tomar una decisión garantiza al inversionista obtener resultados favorables?**

No en todos los casos, ya que el movimiento del mercado es incierto. Poder analizar la situación del mercado ayuda a tomar mejores decisiones sin embargo no siempre dichas decisiones son positivas.

**7. ¿Considera que existen factores emocionales que impiden tomar mejores decisiones de inversión?, ¿Cuáles son?**

Si. Confianza, miedo, codicia, ambición, desconcierto. Cuando las tendencias son ascendentes (hay optimismo en el mercado) la codicia supera al miedo, pero cuando la tendencia es descendente (hay pesimismo respecto a futuro) el miedo domina a la codicia.

**8. ¿Existen limitaciones cognitivas como el efecto de arrastre, manada o anclaje que dificultan a los inversionistas tomar mejores decisiones?**

Si, ya que algunas personas suelen tomar decisiones bajo la influencia de algunos inversionistas referentes y también consideran mucho el contexto y el ambiente que los rodean.

**9. ¿El comportamiento irracional basada en nuestras intuiciones y percepciones personales influye en el funcionamiento del mercado de valores?**

Si. En los momentos de tendencias fuertemente marcadas hacia el alza o hacia la baja la razón cede paso al seguimiento de la manada.

**10. ¿Cuáles son los peores errores que un inversionista puede cometer al momento de tomar alguna decisión de inversión?**

- Actuar únicamente por impulso.
- Creer que se puede sacar ventaja porque los demás son menos inteligentes.
- Creer que el “timing” del mercado se acomoda a nuestras necesidades.
- Comprar o vender motivado por noticias de conocimiento masivo.
- No respetar el principio “Se compra con el rumor y se vende con la noticia”.

**Entrevista 3**

Entrevista efectuada a David Neira Zumeta, Economista, fue docente en la Universidad Nacional Federico Villarreal, actualmente es empresario, inversionista y Gerente General de Consulting & Management Parthers (empresa gestora financiera).

**1. ¿Cuánto tiempo invierte en la Bolsa?**

Empecé en el año 1989. Yo nací en el año 1962. Estudie economía en 1981 y termine en 1987 y después de dos años hice mis primeras inversiones.

**2. ¿Qué es lo que guía a un inversor a tomar decisiones? ¿Qué siente? ¿De qué se guía?**

Mi motivación en lo personal es crecer económicamente y ganar dinero, todo eso lo el fin de invertirlo de buena manera.

**3. ¿Antes de tomar alguna decisión de inversión que aspectos toma en cuenta?**

**Enuméralas por orden.**

Primero el tipo de inversión, ver si atrás de nuestra inversión esta una empresa en donde se va arriesgar se tiene que tomar en cuenta ciertos factores como, por ejemplo

- Su capacidad de deuda
- Sus márgenes operativos, netos

- Noticias externas: políticas, locales, internacionales, geopolítica (Esto te hace medir cuan riesgoso puede ser tu inversión).

Por otro lado, recomiendo no poner los huevos en la misma canasta sino diversificarla, es por eso que no estoy de acuerdo con lo que dice Buffet (el inversionista más rico del mundo) ya que él decía que existía el monopolio del consumidor, afirmaba que es recomendable invertir en una firma en donde se sepa que el producto que vende va ser demandado si o si a nivel mundial, por lo tanto, aseguraría su ganancia.

**4. ¿Está de acuerdo con la mención de que los inversionistas no tratan de maximizar su utilidad, sino que tratan de satisfacerla?**

Creo que mi razonamiento está en el orden de las cosas, ya que primero maximizo y al maximizar mis utilidades las satisfago

**5. ¿El comportamiento racional ayuda en mejorar la toma de decisiones financieras en la bolsa de valores de Lima?**

Si, de todas maneras. La racionalidad es inherente en el ser humano, unos son más racionales que otros, algunos son más atrevidos, pero en el balance la racionalidad sigue siendo el rey ya que se tiene que distinguir que no porque algunos se vallan por otra vía no siempre es la mejor, aunque cabe recalcar que la racionalidad siempre debe ser bien estudiada.

**6. ¿Analizar y dedicarle un tiempo en tomar una decisión garantiza al inversionista obtener resultados favorables?**

No siempre, ya que el hecho que se tomen decisiones de manera racional no garantiza al 100% tener buenos resultados ya que el mercado es cíclico está en constante movimiento y cualquier cosa puede pasar.

**7. ¿Considera que existen factores emocionales que impiden tomar mejores decisiones de inversión?, ¿Cuáles son?**

Si, se puede dar en algunos casos ya que las emociones pueden jugar una mala pasada antes de tomar alguna decisión financiera.

**8. ¿Existen limitaciones cognitivas como el efecto de arrastre, manada o anclaje que dificultan a los inversionistas tomar mejores decisiones?**

Si existe ya que el mercado por si decirlo se mueve por el comportamiento en manada de los agentes ya que cuando está en el alza y está yendo bien todos van a pretender vender y cuando está en la baja buscaran comprar.

**9. ¿El comportamiento irracional basada en nuestras intuiciones y percepciones personales influye en el funcionamiento del mercado de valores?**

Si debe tener un componente que influye en el movimiento del mercado.

**10. ¿Cuáles son los peores errores que un inversionista puede cometer al momento de tomar alguna decisión de inversión?**

- El querer pretender levantar ganancias a corto plazo, ya que el inversionista debe saber que la mejor decisión es a largo plazo.
- El utilizar no el excedente de tu dinero sino los ahorros que lo estas arriesgando.
- Ingresar al mercado sin un conocimiento básico de la Bolsa y de su movimiento, ya que no estamos invirtiendo montos pequeños, sino que son montos representativos, es nuestra inversión. Es por ello que el conocimiento financiero siempre tiene que prevalecer.

Anexos 4. Base de datos

	p1	p2	p3	p4	p5	p6	p7	p8	p9	p10	p11	p12	p13	p14	p15	p16	p17	p18	p19	p20	p21	p22	p23
1	3	3	2	2	3	3	3	3	3	3	3	3	4	3	3	3	3	3	3	2	2	2	3
2	3	3	3	2	3	3	3	3	3	3	3	3	4	3	3	3	3	3	3	2	2	2	3
3	3	3	3	2	3	3	3	3	3	3	3	3	4	4	4	4	3	3	3	2	2	2	3
4	3	3	3	2	3	3	3	3	3	3	3	3	4	4	4	4	3	3	3	2	2	2	3
5	3	3	3	2	3	3	3	3	3	3	3	3	4	4	4	4	3	3	3	2	2	3	3
6	3	3	3	2	3	3	3	3	4	3	3	3	4	4	4	4	3	3	3	2	2	3	3
7	4	3	3	2	3	3	4	3	4	3	3	3	4	4	4	4	3	4	4	2	2	3	3
8	4	3	3	2	3	3	4	3	4	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	2	2	3	3
9	4	3	3	2	3	3	4	3	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	2	2	3	4
10	4	3	3	3	3	3	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	4
11	4	4	3	3	3	3	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	4
12	4	4	3	3	3	4	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	4
13	4	4	3	3	3	4	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	4
14	4	4	3	3	4	4	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	4
15	4	4	3	3	4	4	4	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	4
16	4	4	3	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	4
17	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	4
18	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	3	4
19	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4
20	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4
21	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4
22	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4
23	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4
24	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4
25	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4
26	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4
27	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4
28	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4
29	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4
30	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	5	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4
31	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	5	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4
32	4	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	5	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4
33	5	4	4	3	4	4	4	4	4	4	4	4	5	4	4	4	4	4	4	3	3	4	4
34	5	4	4	3	4	4	5	4	4	4	4	4	5	5	4	4	4	4	5	3	3	4	4
35	5	4	4	3	4	4	5	4	4	4	4	4	5	5	4	4	4	4	5	3	3	4	4
36	5	4	4	3	4	4	5	4	4	4	4	4	5	5	5	5	4	4	5	3	3	4	4
37	5	4	4	3	4	4	5	4	5	4	4	4	5	5	5	5	4	4	5	3	3	4	4
38	5	4	4	3	4	4	5	5	5	5	4	5	5	5	5	5	4	4	5	3	3	4	4
39	5	4	4	3	4	4	5	5	5	5	4	5	5	5	5	5	4	4	5	3	3	4	4

40	5	4	4	3	4	5	5	5	5	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	3	3	4	4
41	5	4	4	3	4	5	5	5	5	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	3	3	4	4
42	5	5	5	3	4	5	5	5	5	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	3	3	4	4
43	5	5	5	3	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	3	3	5	4
44	5	5	5	3	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	3	3	5	5
45	5	5	5	4	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	3	3	5	5
46	5	5	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	3	5	5
47	5	5	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	4	5	5
48	5	5	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	4	5	5
49	5	5	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	4	5	5
50	5	5	5	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	4	5	5