

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS



INFORMACIÓN FINANCIERA PARA TOMA DE DECISIONES EN LA
BOLSA DE VALORES DE LIMA EN INVERSIONISTAS DE TACNA /2015

**Tesis para optar Título Profesional de Contador Público con mención en
Auditoría**

Presentado por: El Bachiller
Jesús Antonio Mamani Huacán

TACNA – PERÚ
2016

DEDICATORIA

A mi abuelo Antonio Huacán por ser una persona ejemplar y de gran amor a su trabajo, guía mis pasos desde el cielo.

A mis padres por apoyarme, aconsejándome en cada momento para poder tomar cada una de mis decisiones sabiamente.

Y a mis grandes y buenos amigos que Dios puso en mi camino.

RECONOCIMIENTO

A mi segundo hogar, la universidad privada de Tacna, a la facultad de ciencias empresariales y la escuela de Ciencias Contables y financieras.

Quiero agradecer a cada una de las personas que contribuyeron con la realización del presente trabajo, en especial a mis asesores y amigos que me dieron sus aportes y apreciaciones contribuyendo decididamente a la culminación del mismo.

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tuvo como objetivo determinar el impacto que tienen

Información financiera y la toma de decisiones en los inversionistas de la ciudad de Tacna, analizar el conocimiento respecto a la información financiera que ellos manejan para luego su toma de decisiones antes de invertir en el mercado de valores.

A la fecha no existe un registro de acceso libre para saber cuántos cotizan en la bolsa de valores, motivo por el cual la población objetivo del estudio no se conoce y nos lleva a utilizar la fórmula de muestreo aleatorio, población no conocida. Para determinar la muestra óptima a investigar se utilizó la fórmula del muestreo aleatorio simple, para estimar proporciones cuando no se conoce la población, lo cual nos dio como resultado la muestra de 65 personas, los cuales a través de encuestas se les realizaron diferentes tipos de preguntas por cada indicador que tenía cada variable, cuyos resultados permitieron plantear la hipótesis planteada.

La investigación es de tipo básica teórica o dogmática, siendo no experimental, transversal, explicativo.

ABSTRACT

The present research work had as objective to determine the impact that they have Financial information and decision making in the investors of the city of Tacna, analyze the knowledge regarding the financial information that they manage and then their decision-making before investing in the stock market.

To date, there is no free access register to know how many are listed on the stock exchange, which is why the target population of the study is not known and leads us to use the formula of random sampling, not known population. In order to determine the optimal sample to be investigated, the simple random sampling formula was used to estimate proportions when the population was not known, which resulted in the sample of 65 people, who were surveyed by different types of surveys Questions for each indicator that had each variable, whose results allowed to raise the hypothesis raised.

The research is of basic theoretical type or dogmatic, being non-experimental, transversal, explanatory.

INDICE

DEDICATORIA	i
RECONOCIMIENTO	ii
RESUMEN.....	iii
ABSTRACT	iv
INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	2
1.1 Identificación y determinación del problema.	2
1.2 Formulación del problema.	3
1.2.1 Problema Principal	3
1.2.2 Problemas Específicos	3
1.3 Objetivos: generales y específicos.....	3
1.3.1 Objetivo General	3
1.3.2 Objetivos Específicos	3
1.4 Justificación e importancia y alcances de la investigación	4
1.4.1 Justificación	4
1.4.2 Importancia	4
1.4.3 Alcance de la investigación	4
1.5 Alcances y Limitaciones en la investigación	4
1.5.1 Alcances.....	4
1.5.2 Limitaciones en la investigación	5
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO.....	6
2.1 Antecedentes del estudio	6
2.2 Bases teóricas – científicas	9
2.2.1 Información Financiera	11
2.2.2 Toma de decisiones	22
2.3 Definición de términos básicos	33

2.4	Sistema de hipótesis.....	35
2.4.1	Hipótesis general.....	35
2.4.2	Hipótesis Especifica	35
2.5	Sistema de variables	35
2.5.1	Información financiera.....	35
2.5.2	Toma de decisiones	35
CAPÍTULO III: METODOLOGÍA		36
3.1	Tipo de investigación	36
3.1.2	Investigación Básica.....	36
3.2	Diseño de investigación.....	36
3.3	Población y muestra	36
3.3.1	Población	36
3.3.2	Muestra	36
3.4	Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	37
3.4.1	Técnicas.....	37
3.4.2	Instrumentos.....	37
3.4.3	Ámbito de la investigación	38
3.5	Técnicas de procesamiento de datos	38
3.5.1	Técnicas.....	38
3.5.2	Instrumentos.....	38
3.5.3	Ámbito de la investigación	39
3.6	Selección y validación de los instrumentos de investigación.....	39
3.6.2	Presentación de los Datos	40
CAPÍTULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN.....		42
4.1	Tratamiento estadístico e interpretación de cuadros.....	42
4.2	Presentación de resultados, tablas, gráficos, figuras, etc.	42
4.3	Contraste de hipótesis.....	46

4.4	Discusión de resultados.....	50
	CONCLUSIONES.....	51
	RECOMENDACIONES:.....	52
	REFERENCIAS.....	53
	ANEXOS.....	55

INDICE DE TABLAS

Tabla 01:	42
Tabla 02	43
Tabla 03	43
Tabla 04	44
Tabla 05	44
Tabla 06	45
Tabla 07	45

INTRODUCCIÓN

El mercado de capitales no es diferente de otros mercados, en donde existen vendedores y compradores. Los productos que se venden en el mercado de valores es la información acerca de las características de estos bienes, para poder tomar decisiones si les conviene comprar, vender o mantener según sus preferencias y necesidades, esto se representa mediante la información que proporciona la Bolsa de Valores de Lima, es en ese momento donde los inversionistas requieren información sobre las empresas que participan en el mercado de valores para así poder tomar sabias decisiones de inversión.

En la presente investigación se planteó el siguiente problema ¿Cómo la información financiera contribuye a la toma de decisiones del inversionista en la BLV en el período 2015?

Se estableció como variables la información financiera y dependiendo la toma de decisiones, ya que por cada uno de ellos existen diferentes tipos de factores. En el desarrollo del trabajo se aplicaron las encuestas por cada tipo de indicador que tenía cada variable.

En el segundo capítulo se refiere al marco teórico, que comprende los antecedentes de estudio, el marco epistemológico, las bases teóricas y la definición de términos básico.

El tercer capítulo describe el marco metodológico de la investigación, como el tipo, diseño población, operacionalización de las variables, técnicas e instrumentos para la recolección de datos, procesamiento y análisis de datos.

El cuarto capítulo abarca la presentación e interpretación de los resultados de cada variable y el contraste de la hipótesis. En el quinto capítulo se expone la discusión de los resultados obtenidos y finalmente se culmina con la redacción de las conclusiones, recomendaciones.

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Identificación y determinación del problema.

El inversionista cuando ingresa en la bolsa de valores, va con un objetivo específico, el cual es aumentar sus activos, para dichos fines el inversionista recurre a fuentes de información financiera y económicas, a su vez recurre a asesoramientos a los que su posición económica se los permite, ya que finalmente son ellos los que asumen las decisiones y los tipos de riesgos. Es de mucha importancia resaltar que las decisiones que toma el inversionista en el mercado de valores es una astucia ya que se toma la decisión en el momento mismo, conocimientos y experiencias sobre temas de finanzas del entorno local y mundial, ofertas y demandas, nivel de la política actual, económica y laborar.

La Bolsa de Valores de Lima tiene como misión, contribuir al desarrollo del Perú, liderando el crecimiento del mercado de capitales, promoviendo e incentivando el financiamiento y la inversión a través de instrumentos del mercado de valores, para invertir en esta entidad privada el inversionista deberá acudir a una Sociedad Agente de Bolsa "SAB", estas entidades son las únicas autorizadas que pueden realizar compra y venta de valores en la Bolsa de Valores de Lima.

Estos agentes se encargan de ofrecer asesoramiento a sus clientes, pero como mencione párrafos arriba siempre el cliente tendrá la última palabra y será quien decida si invierte o no en el tiempo estimado de acuerdo al análisis. La bolsa de Valores de Lima nos permite el acceso a información como, por ejemplo, resúmenes mensuales, informes bursátiles mensual y anual, estados financieros y publicaciones trimestrales de las empresas. El mercado de valores es muy sensible, depende de los acontecimientos externos. La finalidad es que el inversionista en forma continua se convierta en un especialista en el mercado de valores.

La información financiera y económica de las gestiones empresariales es abundante, pero el problema es que no son de fácil acceso en la ciudad de

Tacna, a su vez la interpretación de estas mismas. Para contrarrestar esta situación, es fundamental elaborar información y técnicas simplificadas para que su interpretación pueda ser entendible para cual quiera persona natural. Analizando informaciones financieras en un periodo de 4 a 6 meses, con el fin de facilitar y simplificar las decisiones del inversionista al momento de entrar al mercado de valores, como consecuencias se espera atraer a terceros como proveedores de financiamiento

1.2 Formulación del problema.

1.2.1 Problema Principal

¿Cómo la información financiera contribuye a la toma de decisiones del inversionista en la BVL en el período 2015?

1.2.2 Problemas Específicos

¿Qué tipo de información financiera se requiere de las empresas que cotizan en la BVL?

¿Cómo toman las decisiones los inversionistas de la ciudad Tacna?

1.3 Objetivos: generales y específicos.

1.3.1 Objetivo General

Determinar en qué medida la información financiera contribuye a la toma de decisiones del inversionista en la BVL en el período 2015

1.3.2 Objetivos Específicos

- Establecer qué tipo de información financiera se requiere de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.
- Establecer cómo toman las decisiones los inversionistas en la ciudad de Tacna.

1.4 Justificación e importancia y alcances de la investigación

1.4.1 Justificación

La investigación propuesta busca impulsar y simplificar la información financiera, para que sea entendible y legible para cualquier persona natural al momento de tomar decisiones de inversión en el mercado de valores, ya que, en la ciudad de Tacna hay usuarios interesados en invertir en el mercado de valores.

1.4.2 Importancia

Es de gran importancia dar posibles soluciones, ya que, es común escuchar que la situación financiera afecta grandemente a la liquidez y desarrollo de una empresa que participa en el mercado de valores, es por ello que en el presente trabajo se busca dar posibles soluciones al uso que se da a la información financiera, a su vez los usuarios interesados se van capacitando de forma progresiva lo que podríamos llamar una cultura de inversionista, lo que lo que permite apreciar mejor la información fundamental y técnica abundante.

1.4.3 Alcance de la investigación

Esta investigación está enfocada en la bolsa de valores de Lima, por lo que pretende determinar cómo afecta la situación financiera de una empresa en la toma de decisiones del inversionista.

1.5 Alcances y Limitaciones en la investigación

1.5.1 Alcances

Esta investigación está enfocada en la bolsa de valores de Lima, por lo que pretende determinar cómo afecta la situación financiera de una empresa en la toma de decisiones del inversionista tacneño.

1.5.2 Limitaciones en la investigación

En el desarrollo de la investigación se presentan las siguientes limitaciones:

- Negación y desconfianza por parte de las empresas para contar con la información detallada, ya que se puede considerar para diversos fines.
- Negación de estados financieros de empresas, por ser de carácter confidencial y un tema delicado.
- Acceso limitado a la información y datos de las empresas que participan en el mercado de valores.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes del estudio

Bedoya Benavides Mateo E. (2005) desarrollo el trabajo de investigación “Técnicas De Valuación, Estrategias Y Aplicación de Opciones, sobre acciones que se Negocian en La bolsa De Valores De Lima” Concluye lo siguiente. Un muy buen rendimiento de las acciones favorecerá a las estrategias alcistas y perjudicará a las estrategias que apuesten a la baja. El efecto neto sobre el portafolio de 15 estrategias de opciones es favorable en 3 estrategias, y es posible afirmar que el portafolio se ve ligeramente favorecido por el buen desempeño de las acciones.

Una disminución imprevista en la volatilidad de las acciones perjudicará al inversionista que compró la opción y beneficiará al que la escribió. Se puede afirmar lo contrario en caso que la volatilidad suba. En el portafolio de opciones analizado, la predicción de volatilidad que se realizó arrojó resultados de volatilidad mayores a los que realmente tendrían las acciones a lo largo del tercer trimestre, esto ocasionó que las acciones sean valuadas a un mayor monto que el precio justo. El efecto neto en el portafolio de opciones fue desfavorable en S/. 1,007.

A pesar de que puede haber un alto riesgo al negociar opciones, un portafolio de opciones bien administrado puede lograr rendimientos superiores a los de un portafolio de acciones basado en los mismos nemónicos que los del primer portafolio. Dicho portafolio de opciones también brindará mayor protección ante una fuerte caída de las acciones involucradas.

Rojas Mendoza Alonso (2010) Aplicación de la Información financiera y la toma de Decisiones del Inversionista en La Bolsa de Valores De Lima Concluye lo siguiente. Se ha determinado la abundante disponibilidad y el acceso en tiempo y organización a las informaciones sobre acciones en el mercado de valores nacionales como internacional, sobre todo por medios electrónicos. La decisión del inversionista, requiere de información especializada y que éste ingrese de manera progresiva a seleccionar las

fuentes informativas, a fin de crear lo que podríamos llamar su propio know how. Las entidades reguladoras del mercado de valores han aprobado los documentos normativos que requieren la gestión de la oferta y la demanda de acciones. Y brindan las facilidades para su mayor difusión y por consiguiente de su cumplimiento.

Está demostrado que la abundancia de la información nacional e internacional y el fácil acceso a las fuentes informativas, no son suficientes a la hora de la decisión del inversionista. Para aprovechar las fuentes informativas, en lo que se refiere a las acciones mismas, cabe seleccionar las acciones que interesan al inversionista, lo que, a su vez, le va a permitir lograr una cierta especialización, que, por el dinamismo del mercado de acciones, está sujeta a cambios, en períodos muy cortos, pero que se relacionan con lo que viene ocurriendo con la gestión de la empresa, con el sector económico donde actúa la empresa, la situación de la economía nacional y los efectos de lo que ocurre en los mercados mundiales. La organización de la información es una tarea de largo plazo, que requiere constancia y es el resultado de los objetivos y metas que sobre compra y venta se trazan las empresas o los inversionistas. Contar con información organizada y actualizada, permite al inversionista aprovechar mejor la intervención del agente y ser más exigente al momento de recurrir a sus servicios.

Núñez Vargas Sandra Isabel (2009) desarrollo el trabajo de investigación “Adapcion del modelo de Black – Scholes en la simulación de un portafolio de acciones”

Concluye lo siguiente. Se planteó un modelo de simulación para predecir los primeros treinta días del año 2009 para cada empresa mediante el modelo Black-Scholes y se estableció cuatro propuestas de mejora del modelo para luego determinar una medida de comparación igual al cuadrado de la suma de los errores con la que se obtuvo que la propuesta 3 es la que estima mejor el precio de las acciones. Además, para 3 de las empresas la propuesta 1 también estima mejor que el modelo Black-Scholes para este periodo de tiempo. Las propuestas de mejora del presente estudio toman como base los cambios hechos por Cox y Ross en

el modelo de Black-Scholes tomando como base la volatilidad no constante. Los resultados del presente estudio a nivel de acciones individuales permiten tener un portafolio de acciones más eficiente.

Dávila Guerrero Alicia E. (2015) Desarrollo el trabajo de investigación “Estrategia Long-Short Aplicada En Una Cartera De Acciones De Los Principales Sectores De La Bvl Perú 2014” Concluye lo siguiente. El análisis fundamental, aplicado a los estados financieros de las compañías involucradas, realizado al portafolio de acciones ISBVL en el periodo de tiempo comprendido desde el 01/07/2014 al 31/10/2014, generó que las acciones Long fueran: FERREYC1, ALICORC1, CONTINC1, MINSURI1, BVN, BAP, IFS y RELAPAC1; y las acciones Short fueran: VOLCABC1, RIO, GRAMONC1, UNACEMC1, CVERDEC1, CPACASC1 y MPLE. De acuerdo al seguimiento de precios históricos realizados durante un año a las acciones del portafolio ISBVL, se llegó a la conclusión de clasificar las siguientes acciones Long: VOLCAB1, FERREYC1, RIO, CONTINC1, MINSURI1, BVN, IFS Y RELAPAC1 y las siguientes acciones Short: GRAMONC1, ALICORC1, UNACEMC1, CVERDEC1, CPACASC1, BAP, MPLE. La rentabilidad acumulada al final del periodo de evaluación del portafolio. LONG-SHORT muestra una rentabilidad negativa de (-2.18%), sin embargo, la pérdida originada por la cartera ISBVL experimentó niveles superiores (-8.00%). Las tasas cuatrimestrales se hacen más notorias llevadas al año, en el cual los índices se incrementan -6.39% y -22.13% respectivamente, evidenciando una notoria diferencia traducida, en este caso, en una pérdida mucho menor generada por la caída de empresas mineras y de construcción. Al calcular el nivel de riesgo del portafolio LONG-SHORT, mediante el cálculo de desviaciones estándar, se obtuvo que el índice diario fue de (0.73%); porcentaje inferior al del portafolio ISBVL (0.83%). Los índices diarios llevados a tasas anuales marcan diferencias muy pronunciadas entre los indicadores de riesgo de los portafolios ISBVL y LONG - SHORT, pues se obtuvieron tasas de 1895% y 1248% respectivamente. Las condiciones óptimas en las que las acciones y su clasificación habrían tenido un comportamiento más rentable son:

En el sector minero, el crecimiento de la economía china en el tercer

trimestre habría aumentado el valor de metales como plata, zinc, cobre, entre otros, lo cual habría generado, probablemente, un alza en acciones como CVERDE y VOLCAB1. Por otro lado, el progreso económico de EEUU anunciado por el FED ocasionó que las acciones RIO, MINSUR1 y BVN cayeran, por lo que si no habría existido mejoras en este país las acciones, básicamente relacionadas con el precio del oro, habrían subido su valor. En el sector construcción, la acción CPACASC1 debió caer por tendencias del sector, sin embargo, por motivos de gestión empresarial ésta fue una de las pocas empresas que crecieron mientras el sector caía. FERREYC debió crecer, pues pese a la baja de la construcción el negocio de servicio y repuestos debió hacerlo crecer o por lo menos mantenerlo. En el sector financiero, se habría optimizado la rentabilidad de las acciones si el FED no hubiera recortado su estímulo monetario y aumentado las expectativas del incremento de las tasas de interés para el 2015. La caída de la demanda interna y el crecimiento del nivel de morosidad hicieron que las acciones CONTINC1 y IFS cayeran. En el sector industrial, si el precio del petróleo hubiera aumentado y los costos de venta hubieran sido mejor gestionados, RELAPAC habría salido a flote e incrementado su precio. Por otro lado, MAPLE cayó, conforme a lo previsto, generando una contribución a la rentabilidad del portafolio

2.2 Bases teóricas – científicas

Corredor (2008) Es un recurso muy importante para los individuos y las organizaciones. Se puede considerar la contabilidad financiera como un sistema que proporciona información sobre datos de carácter económico, permitiendo conocer la situación y los cambios en los estados financieros, facilitando la planeación financiera y las transacciones de negocios. La información financiera permite organizar los presupuestos, manejar los flujos de caja, analizar las inversiones y tomar decisiones que conduzcan al aumento de las ganancias en las transacciones financieras. Contribuye a estructurar diversas políticas en todos los campos donde esté presente el capital aportado por los inversionistas o suministrado por los demás sectores que apoyan la labor de las organizaciones.

Rodríguez (2008) manifiesta que en el caso de los aportes de los inversionistas es obvio que la gestión gerencial debe encauzarse a la retribución apropiada del capital aportado mediante la obtención de índices de rentabilidad que aglutinan el rendimiento vinculado a las utilidades distribuidas y el rendimiento concerniente a la valoración de la empresa, que, para las firmas registradas en la bolsa de valores, concierne al comportamiento del precio de las acciones en el mercado bursátil. Las organizaciones empresariales utilizan la información financiera como fuente primaria para basar sus decisiones.

Utilizan información para decidir si se otorga o no un crédito; para utilizar las predicciones económicas en la evaluación de la demanda futura, como la indagación sobre la capacidad y reputación de quienes manejan el negocio. También permite conocer información sobre la clasificación de las empresas según sus sectores económicos y la calidad de sus productos, como la satisfacción de los clientes y sus perspectivas futuras de crecimiento. La información financiera, permite la evaluación de los estados contables, generando datos adicionales en relación con la minimización de los riesgos y el aumento de los rendimientos. Actualmente se puede afirmar que: La Información Financiera es el "Idioma de los Negocios" generando y comunicando datos económicos para la oportuna toma de decisiones por parte de los accionistas, acreedores y demás sectores interesados en la situación financiera de la organización. En el mundo en que vivimos hoy en día, se exige de quienes dirigen las organizaciones, los conocimientos o el uso de tecnología, pero sobre todo el manejo eficiente de información que le permiten una correcta toma de decisiones, para asegurar la permanencia de las empresas a largo plazo.

Ackermann (1999) La contabilidad es uno de los principales sistemas de información que reflejan el fruto de la toma de decisiones de los administradores, así como un excelente banco de datos para producir el futuro de las empresas. La información es una herramienta de competencia que marca la diferencia a la hora de realizar acciones que impactarán en la estructura financiera de la organización. En este sentido estudiamos la

administración y las empresas comerciales, la contabilidad como medio para tomar decisiones, la influencia de los estados financieros en las funciones administrativas en una empresa comercial, la contabilidad como un sistema de información, entre otros temas de importancia. En el actual marco en el que se desenvuelven las organizaciones económicas y teniendo en cuenta las tendencias que se vislumbran para este nuevo siglo necesitan de la información como un elemento esencial para la conducción empresarial. La doctrina contable y la administración de empresas se han enriquecido con nuevos enfoques sobre la importancia de la información general y el rol de la información contable en particular.

2.2.1 Información Financiera

(Regalado, Oscar) Los estados financieros básicos deben cumplir el objetivo de informar sobre la situación financiera de la empresa en cierta fecha y los resultados de sus operaciones y cambios en su situación financiera por el periodo contable terminado en cierta fecha, son un medio de comunicar la situación financiera y un fin por que no tratan de convencer al lector de un cierto punto de vista o de una posición. La capacidad de los E. F. es la de transmitir información que satisfaga el usuario, y ya que son diversos los usuarios de esta información esta debe servirles para:

- Tomar decisiones de inversión y crédito, los principales interesados de esta información son aquellos que puedan aportar un financiamiento u otorguen un crédito, para conocer qué tan estable y el crecimiento de la empresa y así saber el rendimiento o recuperación de la inversión.
- Aquilatar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar recursos, aquí los interesados serán los diferentes acreedores o propietarios para medir el flujo de dinero y su rendimiento
- Evaluar el origen y características de los recursos financieros del negocio, así como su rendimiento, esta área es de interés general para conocer el uso de estos recursos.

- Por último, formarse un juicio de cómo se ha manejado el negocio y evaluar la gestión de la administración, como se maneja la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento de la empresa.

Cuándo la información financiera satisface al usuario general es porque una persona con algunos conocimientos técnicos pueda formarse un juicio sobre:

- El nivel de rentabilidad
- La posición financiera, que incluye su solvencia y liquidez
- La capacidad financiera de crecimiento
- El flujo de fondos

Los usuarios de la información financiera deben tomar en cuenta los siguientes conceptos:

- Las transacciones y los eventos económicos son cuantificados con reglas particulares dependiendo del criterio personal del que los realiza.
- Ya que los estados financieros se expresan con moneda como su forma de medición se debe considerar que tiene un valor que cambia en función de los eventos económicos.
- Los estados financieros, en especial el balance general, no pretenden presentar el valor del negocio, sino presentar el valor, para el negocio, de sus recursos y obligaciones cuantificables. Los E. F. no cuantifican otros elementos esenciales de la empresa como los recursos humanos, el producto, la marca, el mercado, etc.

También hay que resaltar y profundizar en las limitaciones de esta información ya que lo que reflejan los estados financieros no es el valor del negocio esto quiere decir que únicamente se refleja el valor de sus bienes y de sus obligaciones, pero no dejando a un lado otros recursos importantes en el valor general de una empresa. Para concluir mencionare que el criterio usado para proporcionar y realizar la información financiera no debe salirse nunca de los principios de contabilidad y que las notas que

acompañan los estados financieros deben de tener la información suficiente y relevante que deba notarse e indicarse, pero no debe de ser excesiva la información para no causar confusiones en los usuarios.

2.2.1.2 Riesgo Financiero

En los tiempos tan turbulentos en los que nos encontramos, lo inusual sería que nos encontrásemos seguros ante una inversión o ante cualquier operación financiera. Esa sensación de inseguridad responde a un nombre: riesgo financiero. El riesgo financiero o también conocido como riesgo de crédito o de insolvencia, hace referencia a la incertidumbre producida en el rendimiento de una inversión, debida a los cambios producidos en el sector en el que se opera y a la inestabilidad de los mercados financieros.

2.2.1.2 Riesgo de mercado

Es el que nos encontramos en las operaciones enmarcadas en los mercados financieros. Dentro de este tipo, distinguimos tres tipos de riesgo en función de las condiciones de mercado:

Se trata del riesgo de que se produzcan pérdidas en una cartera como consecuencia de factores u operaciones de los que depende dicha cartera. Cada día se cierran muchas empresas y otras tienen éxito. Tendrán éxito aquellas empresas con capacidad empresarial y de gestión, así como, con capacidad de anticiparse al futuro y a las necesidades de los consumidores. Sería el caso de que un comprador invierta en una determinada marca de ropa, pero dado que el precio de la ropa aumenta desmesuradamente, su inversión ya no es rentable y comienza a tener pérdidas

Riesgo de cambio: Está muy relacionado con los cambios en los precios de las monedas extranjeras. El riesgo cobra sentido en esta operación cuando la moneda en la que se basa una operación suba de valor y, por tanto, el coste de la operación sea más elevado. Es sencillo de comprender

con este ejemplo: el Sr X quiere comprarle un regalo (un portátil) a su novia en Amazon. Existiría el riesgo de cambio si el Sr X compra el portátil en dólares y el dólar sube notoriamente desde que compra hasta que lo paga.

Riesgo de tasas de interés: Como su propio nombre indica, hace referencia al riesgo de que los tipos de interés suban o bajen en un momento no deseado.

Riesgo potencial de mercado: Se define como la exposición futura del riesgo que enfrenta la empresa frente al mercado en el cual se desarrolla. Para tener un análisis objetivo de los factores de Riesgo de mercado, se requiere. Identificar para cada una de las partidas que componen los estados financieros, los factores de riesgo asociados al comportamiento futuro de cada una de ellas, de esta manera realizar la gestión financiera pertinente, de tal forma disminuir la probabilidad de pérdida en el futuro. Los factores de riesgo tienen repercusión, principalmente en las siguientes posiciones:

Activo: Las inversiones expuestas a fluctuaciones de los factores de riesgo de mercado.

Pasivo: La financiación que recoge el análisis de selección del plazo y el tipo de interés.

Fuera de balance: se analizan los movimientos que se generen o se puedan generar en los factores, traducidos en beneficios o pérdidas para la empresa.

Riesgo de acciones: Determina la exposición de una empresa cuando: Su valor depende de la cotización de determinadas acciones o índices de acciones en los mercados financieros. Cuando posea inversiones en otras compañías, independiente que la inversión se haya realizado con fines especulativos o como estrategia de integración.

Mapa riesgo global

El objetivo del establecimiento de un mapa de riesgo global es procurar soluciones eficientes, pertinentes y oportunas, cuantificando la contribución de cada factor al riesgo total que afecte el valor de la empresa, identificar la dependencia entre las variaciones y correlaciones de los factores de riesgo con el valor de la entidad, calculando el impacto de la variación de los factores a nivel individual y global. En el análisis del mapa de riesgo global, es conveniente calcular sensibilidades respecto a los factores de riesgo identificados, de esta forma cuantificar el impacto de cada uno de ellos en el valor de la empresa. La volatilidad del valor de una cartera está dada por la suma de las variaciones de cada uno de los instrumentos que la componen.

Una práctica habitual del mercado para contrarrestar el efecto de la variación de los factores, se refiere a la adquisición de una cartera equivalente a la principal, partiendo del análisis de sensibilidades señalado anteriormente, formada por una serie de instrumentos que varían exactamente en la misma cantidad en dirección contraria ante un movimiento de los factores. Para completar el esquema de análisis es preciso incluir el patrón de comportamiento de cada uno de los factores de riesgo; este patrón se analizará en forma de distribución de probabilidades, de manera que se debe asignar una probabilidad de ocurrencia a cada posible variación en el factor de riesgo.

El movimiento de un factor de riesgo visto a nivel global trae implícita la variación de otros factores de riesgo, por tanto, en la estimación de la probabilidad de ocurrencia se deben estimar las diferentes combinaciones que puedan presentar los factores, y asociar a cada una su probabilidad de ocurrencia.

En el análisis de riesgo las posiciones deben ser valoradas a precios de mercado, se deben tener en cuenta los costos futuros esperados, como en el caso de los derivados los costos de cierre de las posiciones, costos administrativos, comisiones, etc.

La disminución del riesgo financiero

La eliminación del riesgo financiero no es posible, pero si disminuir su impacto. La primera forma para minimizar el riesgo es evaluando la rentabilidad de la inversión, teniendo en cuenta que, a mayor información que se tenga sobre lo que se quiere invertir, menor será el riesgo, anticipando el futuro. La captación de información es un elemento importante, ya que si sabes manejar esa información nos permitirá seguir una estrategia empresarial innovadora que nos ayudará a decidir sobre nuestros productos y servicios, reaccionar ante nuestra competencia, anticiparse a los cambios que se están produciendo en el mercado, en la tecnología, etc.

2.2.1.3 Ratios

El análisis de ratios financieros es una herramienta muy utilizada en casi todos los sectores de la economía, pero en algunos sectores es más importante que en otros, por ejemplo, en bancos para decidir la aprobación de un crédito o por inversionistas para evaluar si una empresa está teniendo retornos normales de acuerdo a su sector, y de esta forma decidir si invertir o no. El problema para estos inversionistas es que estas informaciones de los niveles adecuados de las distintas ratios para cada sector no se encuentran disponibles.

Análisis de Liquidez. - Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas. Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes. Facilitan examinar la situación financiera de la compañía frente a otras, en este caso las ratios se limitan al análisis del activo y pasivo corriente. Una buena imagen y posición frente a los intermediarios financieros, requiere: mantener un nivel de capital de trabajo suficiente para llevar a cabo las operaciones que sean necesarias para generar un excedente que permita a la empresa continuar normalmente con su actividad y que produzca el

dinero suficiente para cancelar las necesidades de los gastos financieros que le demande su estructura de endeudamiento en el corto plazo.

Como Instrumento

(Gómez Alberto, 2010) En el ambiente económico actual de los negocios el planeamiento empresarial descansa en la recopilación, el procesamiento y el análisis de la información financiera, mediante la cual se formula, se desarrolla y se controla la ejecución de las decisiones financieras, siendo viable que la contabilidad financiera abarque los aspectos globales de la administración del sistema de información financiero que permita el desarrollo de políticas que impliquen el uso racional de los recursos monetarios.

La información financiera dará a conocer cómo se interrelacionan las finanzas con los demás campos de la organización, para precisar las fortalezas y las debilidades financieras que fomenten o coarten el desarrollo. La definición de criterios con los cuales se sustenten las políticas financieras, surgen del estudio de la información proveniente del entorno económico, social y tecnológico. De lo que se deduce que las políticas financieras se implantan con base en el estudio previo de la información relacionada con manifestaciones del medio, con las capacidades empresariales y con las decisiones tomadas en otros campos de la organización.

Para establecer la importancia que reviste el establecimiento de un sistema de información financiera, es conveniente comparar sus bases de datos con los órganos y sistemas que soportan la existencia del ser humano. La ciencia médica ha ubicado el corazón como organismo vital para la supervivencia, el cerebro como el punto focal de la acción racional humana, el sistema circulatorio como la fuerza motriz de los diferentes órganos, y el sistema locomotor como regulador del movimiento.

Podemos considerar la similitud de los sistemas y los órganos citados con las funciones de toda empresa, afirmándose que las finanzas constituyen

el corazón de la vida empresarial, la actitud emprendedora de los ejecutivos basada en la administración eficiente de la información sea socia con el cerebro, el flujo de fondos se relaciona con el sistema circulatorio y el sistema locomotor se asemeja a la integración de los planes, las estrategias, los programas, las políticas y los proyectos que permiten estratificar las organizaciones en grupos dinámicos, conservadores o paquidérmicas.

Un sistema de información descoordinado, la desactualización de los mismos o la escasa confiabilidad que suscitan entre sus usuarios, son fuente de desaciertos y causa de decisiones inoportunas. Un sistema de información financiera deficiente da lugar a realizar inversiones improductivas que acortan el dinamismo y el empuje empresarial, al uso ineficiente de recursos en proyectos mal formulados.

En cambio, si se posee un sistema de información financiera adecuado será ocasión de utilizar los recursos eficientemente y dar soluciones efectivas a la coyuntura de optimizar los fondos o bienes que tienen un valor monetario incorporado. Hoy más que nunca se puede aplicar el lema gerencial: "**Administrar empresas implica administrar el futuro y administrar el futuro demanda administrar información**". En la actualidad, las empresas no pueden competir si no cuenta con sistemas de información eficientes, entre ellos se destaca el sistema de contabilidad. Sólo mediante la información proporcionada por el sistema contable es posible tomar decisiones adecuadas.

Básicamente las decisiones que se toman en los negocios se refieren a cómo se obtienen los recursos y cómo se utilizan. Para la obtención de los recursos existen dos fuentes principales: los recursos provenientes de la operación del negocio, lo que implica decisiones de operación, y los recursos que aportan los socios, o bien los obtenidos mediante préstamos bancarios, que implican decisiones correspondientes a la inversión.

2.2.2.2 Decisiones de operación:

Las actividades como producción de bienes o prestación de servicios, distribución del producto y otras son propias de la operación del negocio. Algunas decisiones que se deben tomar al respecto son:

- A qué precio se deben vender los productos
- Cuánto cuesta cada producto o servicio
- Cuál es el margen de utilidad

2.2.2.3 Decisiones de financiamiento:

Un negocio requiere de financiamiento para comenzar a operar y continuar de acuerdo con sus planes. Algunos ejemplos de este tipo de decisiones son:

- Cuánto dinero se debe solicitar de ser necesario
- Cuál opción de financiamiento es la más conveniente

2.2.2.4 Decisiones de inversión:

(Alberto Pinzón Año 2008) Estas decisiones implican la adquisición de nuevos bienes, como terrenos, maquinaria, vehículos, etc. Como ejemplos se consideran:

- Es conveniente comprar maquinaria adicional para aumentar las ventas
- Qué alternativas de inversión es la que más conviene al negocio

Lo expuesto anteriormente es tan solo una breve muestra de los diferentes tipos de decisiones que se pueden tomar basándose en la información proporcionada por la contabilidad financiera, para lograr la meta del negocio y para realizar los objetivos, planes y proyectos de los diferentes usuarios de la misma tanto internos como externos. Sólo de esta manera se le puede dar a la contabilidad un sentido y un uso verdaderamente

útil, un uso estratégico.

Una vez se le dé la respectiva aplicabilidad, la organización tendrá una poderosa herramienta de competitividad para los negocios dentro del actual contexto de la globalización. La Economía Financiera se centra en el estudio de los problemas que le son propios a una de las áreas funcionales de las empresas. La separación entre la función financiera y la política general de la empresa nos facilita una formulación explícita para un objetivo financiero. No obstante, este objetivo deberá plantearse como una parte integrante de la estrategia global del comportamiento empresarial, de tal forma que cualquier empresa que aspire a ser competitiva deberá adoptar una determinada estrategia financiera en función de la naturaleza de las variables que definen la competencia de su sector, contribuyendo así, a la obtención de una o varias ventajas competitivas. Entendemos que dicho proceso exigirá la adopción de decisiones financieras que de una mejor forma contribuyan a los objetivos fijados y cuyo logro pasará por la observación de los siguientes aspectos fundamentales: Inversión, financiación, análisis y equilibrio financiero.

2.2.2.5 La Información Financiera y el entorno Económico

El ambiente en que se desenvuelven los negocios es tan dinámico como la economía de un país, para un empresario es de vital importancia tomar decisiones a la velocidad con que se evoluciona la economía para no quedar rezagado. En consecuencia, la información contable debe ser de calidad para poder cumplir con su objetivo. La información financiera se relaciona con la economía.

Los administradores financieros deben comprender la estructura económica y estar atentos a las consecuencias de los diversos niveles de la actividad económica y a los cambios en la política económica. También deben tener la capacidad de usar las teorías económicas como directrices para lograr una operación empresarial eficiente.

Como ejemplos están el análisis de la oferta y la demanda, las estrategias de incrementar al máximo las utilidades y las teorías de los precios. El principio económico más importante que se utiliza en las finanzas administrativas es el análisis de los costos y beneficios marginales, principio económico que establece que se debe tomar decisiones financieras y llevar a cabo acciones sólo cuando los beneficios adicionales excedan los costos adicionales. Casi todas las decisiones financieras se reducen fundamentalmente a una evaluación de sus beneficios y costos marginales.

La economía, aunque aparece como un mecanismo en general bien articulado, no es una máquina, sino una organización económica y social para la creación de valor, donde el papel más importante está desempeñado por los agentes económicos. Si bien los agentes económicos son los individuos, las empresas y las instituciones, las empresas son las que tienen un papel central y dinámico en el proceso económico. En ellas se organizan y se ponen en operación todos los recursos productivos para la producción de bienes y servicios.

Su objetivo fundamental y razón de ser no es la producción de dichos bienes para el consumo, sino la creación de beneficios, el interés individual, como bien decía **Adam Smith**. La información financiera dará a conocer datos económicos de los ingresos monetarios, de la inversión, la cual tiene como objetivo obtener un beneficio o ganancia; y para ello ha de crear bienes y servicios que se genera en la producción. La Información financiera permite conocer la distribución del ingreso, parte fundamental de la ciencia económica, pues ésta nos explica la parte del ingreso que se destina al consumo de los bienes de capital, y en las inversiones en infraestructuras. La distribución y el gasto del ingreso que perciben los agentes económicos es la parte complementaria al proceso de creación del mismo ingreso, y alimenta lo que podemos llamar el ciclo del ingreso, el cual muestra el proceso de producción y distribución de la riqueza en una economía.

2.2.2 Toma de decisiones

(Pajuelo Marco , 2012) Continuamente, las personas deben elegir entre varias opciones aquella que consideran más conveniente. Es decir, han de tomar gran cantidad de decisiones en su vida cotidiana, en mayor o menor grado importantes, a la vez que fáciles o difíciles de adoptar en función de las consecuencias o resultados derivados de cada una de ellas. Es posible trasladar este planteamiento general al ámbito de la empresa. La toma de decisiones abarca a los cuatros funciones administrativas, así los administradores cuando planean, organizan, conducen y controlan, se les denomina con frecuencia los que toman las decisiones. Ahora bien: ¿qué se entiende por decidir? Schackle define la decisión como un corte entre el pasado y el futuro. Otros autores definen la decisión como la elección entre varias alternativas posibles, teniendo en cuenta la limitación de recursos y con el ánimo de conseguir algún resultado deseado. Como tomar una decisión supone escoger la mejor alternativa de entre las posibles, se necesita información sobre cada una de estas alternativas y sus consecuencias respecto a nuestro objetivo.

La importancia de la información en la toma de decisiones queda patente en la definición de decisión propuesta por Forrester, entendiendo por esta "el proceso de transformación de la información en acción". La información es la materia prima, el input de la decisión, y una vez tratada adecuadamente dentro del proceso de la toma de decisión se obtiene como output la acción a ejecutar. La realización de la acción elegida genera nueva información que se integrará a la información existente para servir de base a una nueva decisión origen de una nueva acción y así sucesivamente. Todo ello debido a una de las características de los sistemas cibernéticos.

Define el término decidir cómo identificar y resolver los problemas que se le presenta a toda organización. Por tanto, el desencadenante del proceso de toma de decisiones es la existencia de un problema, pero ¿cuándo existe un problema? Para Huber existirá un problema cuando hay

diferencia entre la situación real y la situación deseada. La solución del problema puede consistir en modificar una u otra situación, por ello se puede definir como el proceso consciente de reducir la diferencia entre ambas situaciones. Greenwood afirma que la toma de decisiones para la administración equivale esencialmente a la resolución de problemas empresariales. Los diagnósticos de problemas, las búsquedas y las evaluaciones de alternativas y la elección final de una decisión, constituyen las etapas básicas en el proceso de toma de decisiones y resolución de problemas.

2.2.2.1 Etapas en el proceso de toma de Decisiones

Por lo general hemos definido la toma de decisiones como la “selección entre alternativas. Esta manera de considerar la toma de decisiones es bastante simplista, porque la toma de decisiones es un proceso en lugar de un simple acto de escoger entre diferentes alternativas. La figura siguiente nos muestra el proceso de toma de decisiones como una serie de ocho pasos que comienza con la identificación del problema, los pasos para seleccionar una alternativa que pueda resolver el problema, y concluyen con la evaluación de la eficacia de la decisión. Este proceso se puede aplicar tanto a sus decisiones personales como a una acción de una empresa, a su vez también se puede aplicar tanto a decisiones individuales como grupales. Vamos a estudiar con mayor profundidad las diversas etapas a seguir para un mayor conocimiento del proceso:

La identificación de un problema El proceso de toma de decisiones comienza con un problema, es decir, la discrepancia entre un estado actual de cosas y un estado que se desea. Ahora bien, antes que se pueda caracterizar alguna cosa como un problema los administradores tienen que ser conscientes de las discrepancias, estar bajo presión para que se tomen acciones y tener los recursos necesarios. Los administradores pueden percibir que tienen una discrepancia por comparación entre el estado actual de cosas y alguna norma, norma que puede ser el desempeño pasado, metas fijadas con anterioridad o el desempeño de alguna otra unidad dentro de la organización o en otras organizaciones. Además, debe existir algún tipo de presión en esta discrepancia ya que si no el problema

se puede posponer hasta algún tiempo en el futuro. Así, para iniciar el proceso de decisión, el problema debe ejercer algún tipo de presión sobre el administrador para que éste actúe. Esta presión puede incluir políticas de la organización, fechas límites, crisis financieras, una próxima evaluación del desempeño etc.

2.2.2.2 La Identificación de los criterios para la toma de Decisiones

Una vez que se conoce la existencia del problema, se deben identificar los criterios de decisión que serán relevantes para la resolución del problema. Cada persona que toma decisiones suele tener unos criterios que los guían en su decisión. Este paso nos indica que son tan importantes los criterios que se identifican como los que no; ya que un criterio que no se identifica se considerará irrelevante por el tomador de decisiones.

2.2.2.3 La asignación de ponderaciones a los criterios

(Mildred Rubi Chel 2011) Los criterios seleccionados en la fase anterior no tienen toda la misma importancia, por tanto, es necesario ponderar las variables que se incluyen en las listas en el paso anterior, a fin de darles la prioridad correcta en la decisión. Este paso lo puede llevar a cabo dándole el mayor valor al criterio preferente y luego comparar los demás para valorarlos en relación al preferente.

2.2.2.4 Análisis de las Alternativas

Una vez que se han desarrollado las alternativas el tomador de decisiones debe analizarlas cuidadosamente. Las fortalezas y debilidades se vuelven evidentes según se les compare con los criterios y valores establecidos en los pasos 2 y 3. Se evalúa cada alternativa comparándola con los criterios. Algunas valoraciones pueden lograrse en una forma relativamente objetiva, pero, sin embargo, suele existir algo de subjetividad, por lo que la mayoría de las decisiones suelen contener juicios.

2.2.2.5 Selección de una Alternativa

La Implantación de la Alternativa, mientras que el proceso de selección queda completado con el paso anterior, sin embargo, la decisión puede

fallar si no se lleva a cabo correctamente. Este paso intenta que la decisión se lleve a cabo, e incluye dar a conocer la decisión a las personas afectadas y lograr que se comprometan con la misma. Si las personas que tienen que ejecutar una decisión participan en el proceso, es más fácil que apoyen con entusiasmo la misma. Estas decisiones se llevan a cabo por medio de una planificación, organización y dirección efectivas.

La Evaluación de la efectividad de la Decisión.

Este último paso juzga el proceso el resultado de la toma de decisiones para verse se ha corregido el problema. Si como resultado de esta evaluación se encuentra que todavía existe el problema tendrá que hacer el estudio de lo que se hizo mal. Las respuestas a estas preguntas nos pueden llevar de regreso a uno de los primeros pasos e inclusive al primer paso.

Para adoptar algunos tipos de decisiones se suelen utilizar modelos. Estos se pueden definir como una representación simplificada de una parte de la realidad, y ello porque en muchos casos la realidad es tan compleja que, para comprenderla hay que simplificarla tomando de ella lo aspectos que resultan más relevantes para el análisis de que se trate y no teniendo en cuenta los que resultan accesorios. El principal objetivo de un modelo es permitir una mejor comprensión y descripción de la parte de la realidad que representa. Esa mejor comprensión de la realidad permite tomar mejores decisiones. Los modelos se pueden clasificar atendiendo a numerosos criterios entre ellos:

- **Modelos objetivos y subjetivos.** En ocasiones los sucesos no se pueden experimentar objetivamente, y no existen métodos formales para su estudio, por lo que los modelos han de ser informales, subjetivos y basarse en la intuición.
- **Modelos analíticos y de simulación.** Los modelos analíticos son aquellos que sirven para obtener soluciones, por lo tanto, han de ser resueltos. Los modelos de simulación son representaciones simplificadas de la

realidad sobre las que se opera para estudiar los efectos de las distintas alternativas de actuación.

- **Modelos estáticos y dinámicos.** Los modelos estáticos son aquellos que no utilizan la variable tiempo, en tanto que los dinámicos son aquellos que incorporan el tiempo como variable o como parámetro fundamental.

- **Modelos deterministas y probabilísticos.** En los modelos deterministas se suponen conocidos con certeza todos los datos de la realidad que representan. Si uno o varios datos se conocen sólo en términos de probabilidades, el modelo se denomina probabilístico, aleatorio o estocástico.

2.2.2.6 Tipos de Decisiones

(Ilayne Weber, 2015) Todas las decisiones no son iguales ni producen las mismas consecuencias, ni tampoco su adopción es de idéntica relevancia, es por ello que existen distintos tipos de decisiones. Existen varias propuestas para su clasificación destacaremos las más representativas.

- a) Decisiones estratégicas (o de planificación). Son decisiones adoptadas por decisores situados en el ápice de la pirámide jerárquica o altos directivos. Estas decisiones se refieren principalmente a las relaciones entre la organización o empresa y su entorno. Son decisiones de una gran transcendencia puesto que definen los fines y objetivos generales que afectan a la totalidad de la organización; a su vez perfilan los planes a largo plazo para lograr esos objetivos. Son decisiones singulares a largo plazo y no repetitivas, por lo que la información es escasa y sus efectos son difícilmente reversibles; los errores en este tipo de decisiones pueden comprometer el desarrollo de la empresa y en determinados casos su supervivencia, por lo

que requieren un alto grado de reflexión y juicio. Son decisiones estratégicas las relativas a dónde se deben localizar las plantas productivas, cuáles deben ser los recursos de capital y qué clase de productos se deben fabricar.

- b) Decisiones tácticas o de pilotaje. Son decisiones tomadas por directivos intermedios. Tratan de asignar eficientemente los recursos disponibles para alcanzar los objetivos fijados a nivel estratégico. Estas decisiones pueden ser repetitivas y el grado de repetición es suficiente para confiar en precedentes. Sus consecuencias suelen producirse en un plazo no largo de tiempo y son generalmente reversibles. Los errores no implican sanciones muy fuertes a no ser que se vayan acumulando. Por ejemplo, decisiones relacionadas con la disposición de planta, la distribución del presupuesto o la planificación de la producción.
- c) Decisiones operativas, adoptadas por ejecutivos que se sitúan en el nivel más inferior. Son las relacionadas con las actividades corrientes de la empresa. El grado de repetitividad es elevado: se traducen a menudo en rutinas y procedimientos automáticos, por lo que la información necesaria es fácilmente disponible. Los errores se pueden corregir rápidamente ya que el plazo al que afecta es a corto y las sanciones son mínimas. Por ejemplo, la asignación de trabajos a trabajadores, determinar el inventario a mantener etc.

3.2.3.7 Ambientes de Decisión

La toma de decisiones resulta más sencilla cuanto mayor es la información de la que se dispone. Por ejemplo, si sabe el nivel que tendrá la demanda de un producto, es más sencillo decidir si construir una fábrica grande o pequeña que si sólo se sabe que puede ser de 150.000 unidades al año con una cierta probabilidad, o de 75.000 con otra probabilidad. En este

ejemplo, los estados de la naturaleza son los distintos niveles que puede tomar la demanda. El nivel de información determina el tipo de ambiente de la decisión. Según Pérez Gorostegui los ambientes de decisión son los siguientes:

- Certeza: El ambiente de certeza es aquél en el que el decisor conoce con absoluta seguridad los estados de la naturaleza que van a presentarse.
- Riesgo: Es aquél en el que el decisor sabe qué estados de la naturaleza se pueden presentar y la probabilidad que tiene cada uno de ellos de presentarse.
- Incertidumbre estructurada: Es aquél en el que se conocen los estados de la naturaleza, pero no la probabilidad de cada uno de ellos.
- Incertidumbre no estructurada: Aquél en el que ni siquiera se conocen los posibles estados de la naturaleza.

Para pasar de un tipo de ambiente a otro anterior, necesario obtener cierto grado de información porque cuanto mayor sea la información menor será la incertidumbre. En teoría de la decisión, al proceso de consecución de información, que, en algún caso, permite pasar de un ambiente a otro, se le denomina proceso de aprendizaje.

Ambiente de certeza: En la decisión en condiciones de certeza, o situaciones de previsión perfecta, el único problema es el número de variables que a nivel táctico presentan los planes. Es el planteamiento típico de la búsqueda entre muchas alternativas de los métodos de programación matemática. Conocido el estado de la naturaleza que se va a presentar, el problema se reduce a valorar en términos económicos los diferentes desenlaces y elegir aquella estrategia que conduce al resultado más favorable. A modo de ejemplo citar las técnicas de optimización utilizadas en microeconomía.

Ambiente de incertidumbre: En un entorno de tanta escasez de información como es el de incertidumbre ha de intervenir en gran medida la subjetividad. Si la incertidumbre se encuentra no estructurada, ni puede

obtenerse mayor información, y ha de tomarse una decisión, ésta se basará, por tanto, en la mera intuición. Si la incertidumbre se encuentra estructurada, la decisión continúa incorporando una carga de subjetividad muy elevada, de modo que personas diferentes tomarían diferentes decisiones, dependiendo de su optimismo o pesimismo, de su aversión al riesgo o al fracaso, etc.

Criterio del mínimo pesar de Savage: Este criterio de decisión es el que siguen aquellos que tienen aversión a arrepentirse por equivocarse. Formalmente, ha de partirse de la elaboración de la denominada matriz de pesares. Para ello debemos calcular lo que dejamos de ganar por no haber seleccionado en cada uno de los estados de la naturaleza la mejor estrategia. Así en cada uno de los estados de la naturaleza le restamos el mejor valor de las distintas estrategias correspondiente a dicho estado, así se iría construyendo la matriz de pesares o costes de oportunidad. Una vez construida dicha matriz, se seleccionaría el máximo valor de cada una de las estrategias y de estas el mínimo.

3.2.3.8 Decisiones Secuenciales

Anteriormente hemos analizado el caso en que el decisor toma una decisión única. Sin embargo, son muy frecuentes en la empresa los procesos en los que el decisor debe adoptar una secuencia de decisiones (decisiones posteriores dependientes de la decisión inicial), ya que una decisión en el momento actual puede condicionar y exigir otras decisiones en momentos del tiempo posteriores. En estos casos para ayudarnos a la toma de decisiones se utiliza una técnica denominada árbol de decisión.

Un árbol de decisión es un sistema de representación del proceso decisional en el que se reflejan las posibles alternativas por las que se puede optar y los resultados que corresponden a cada alternativa según cual sea el estado de la naturaleza que se presente. Todo árbol consta de nudos y ramas. Los nudos, también llamados vértices, representan situaciones en las cuales debe tomarse una u otra decisión (nudos

decisionales), o el decisor se enfrenta a distintos estados de la naturaleza o sucesos aleatorios (nudos aleatorios). Las ramas, también denominadas aristas, que parten de los nudos decisionales representan alternativas de decisión; las que parten de nudos aleatorios representan posibles estados de la naturaleza, o sea sucesos que pueden pasar y entre los que no es posible elegir. Cuando se conocen las probabilidades de los diversos estados, éstas se reflejan sobre las ramas que les representan. Al final de cada camino (sucesión de aristas) se expresa el resultado que correspondería a esa sucesión de decisiones y sucesos.

Por convenio, los nudos decisionales se representan con cuadrados, en tanto que a los aleatorios se les representa con círculos. El primer nudo es siempre decisional, y representa la primera decisión que ha de tomarse. Una vez diseñada la secuencia de decisión-acontecimientos que componen el árbol es necesario realizar unas operaciones de cálculo. En primer lugar, en cada vértice de acontecimientos habrá que asignar a los distintos estados de la naturaleza sus respectivas probabilidades de aparición. En segundo lugar, cada una de las posibles combinaciones de decisiones y acontecimientos dará lugar a un posible resultado que ha de ser evaluado, bien sea en términos de beneficio o coste.

La técnica de resolución (método de avance hacia atrás o Roll-back) se basa en ir determinando los valores monetarios esperados de cada punto aleatorio, empezando por los más próximos a los resultados que se sitúan al final del árbol donde terminan las aristas. El resultado se pondría encima del nudo aleatorio. En los nudos decisionales, se escogería el mejor de los valores de los distintos nudos aleatorios o decisionales situados al final de las ramas que parten de él. Y así hasta que se llega al nudo inicial. Tal vez un ejemplo sencillo ayude a comprender todos estos conceptos necesarios por otra parte para la construcción de un árbol de decisión. Doña María del Carmen, propietaria de la bombonería “la invasión” hace sus pedidos a la empresa “amanojar”, distribuidora de los caramelos, bombones y demás golosinas comercializados por ella, al principio de cada mes. Dichos pedidos vienen siendo de un tamaño reducido, no obstante, y

ante la próxima apertura de un colegio muy cercano a su establecimiento se está planteando la posibilidad de hacer un pedido de mayor tamaño.

2.2.3.9 Condiciones en las que se toman las decisiones

Las condiciones en las que los individuos toman decisiones en una organización son reflejo de las fuerzas del entorno (sucesos y hechos) que tales individuos no pueden controlar, pero las cuales pueden influir a futuro en los resultados de sus decisiones. Estas fuerzas pueden ir desde nuevas tecnologías o la presencia de nuevos competidores en un mercado hasta nuevas leyes o disturbios políticos. Además de intentar la identificación y medición de la magnitud de estas fuerzas, los administradores deben estimar su posible impacto. Los administradores y demás empleados involucrados en los pronósticos y la planeación pueden sentirse fuertemente presionados a identificar tales hechos y sus impactos, especialmente cuando no es probable que ocurran hasta años después. Con demasiada frecuencia, los individuos deben basar sus decisiones en la limitada información de que disponen; de ahí que el monto y precisión de la información y el nivel de las habilidades de conceptualización de los individuos sean cruciales para la toma de decisiones acertadas. Las condiciones en las que se toman las decisiones pueden clasificarse en términos generales como certeza o certidumbre, incertidumbre y riesgo.

Por mucho, la situación típica es el riesgo. El encargado de tomar las decisiones es capaz de estimar la verosimilitud de las alternativas o los resultados. Esta capacidad de asignar probabilidades podría ser un resultado de la experiencia personal o de información secundaria. En una situación de riesgo, quizás se cuente con información basada en hechos, pero la misma puede resultar incompleta. Para mejorar la toma de decisiones se puede estimar las probabilidades objetivas de un resultado, al utilizar, por ejemplo, modelos matemáticos. Por otra parte, se puede usar la probabilidad subjetiva, basada en el juicio y la experiencia. Afortunadamente se cuenta con varias herramientas que ayudan a los administradores a tomar decisiones más eficaces.

Bajo condiciones de certeza una clase importante de problemas de decisiones incluye aquellos en los cuales cada acto disponible para quien toma la decisión tiene consecuencias que pueden ser conocidas previamente con certeza. A tales problemas se le llama toma de decisiones bajo condiciones de certeza. La toma de decisiones bajo certeza no es un proceso sencillo, cada una de las tareas a las que se enfrenta quien toma la decisión bajo certidumbre (identificar los actos disponibles, medir las consecuencias y seleccionar el mejor acto) involucra el uso de la teoría de la programación lineal.

La certeza o certidumbre es la condición en que los individuos son plenamente informados sobre un problema, las soluciones alternativas son obvias, y son claros los posibles resultados de cada decisión. En condiciones de certidumbre, la gente puede al menos prever (si no es que controlar) los hechos y sus resultados. Esta condición significa el debido conocimiento y clara definición tanto del problema como de las soluciones alternativas. Una vez que un individuo identifica soluciones alternativas y sus resultados esperados, la toma de la decisión es relativamente fácil. El responsable de tomar la decisión sencillamente elige la solución con el mejor resultado potencial. Por ejemplo, de un agente de compras de una imprenta se espera que ordene papel de calidad estándar al proveedor que ofrezca el menor precio y mejor servicio. Por supuesto que generalmente el proceso de toma de decisiones no es tan simple. Un problema puede tener muchas posibles soluciones, y calcular los resultados esperados de todas ellas puede ser extremadamente lento y costoso.

Concluye que toda empresa eficientemente bien manejada debe contar con una plana gerencial plenamente capacitada en la toma de decisiones bajo condiciones de certeza, incertidumbre y riesgo, pues su importancia es capital para la eficacia y eficiencia de la correcta toma de decisiones.

Un gerente tiene que familiarizarse con el circuito básico de toma de las decisiones y sus ingredientes. Una vez reconocidos estos ingredientes básicos, debe prestarse atención al carácter de quien toma la decisión, tanto individualmente como en grupo. Debido a que la mayoría de las

decisiones tienen efecto sobre la gente, el Gerente no puede ignorar la influencia de las relaciones humanas en una decisión, especialmente cuando se selecciona una técnica para tomarla.

La representación en diagrama de un problema dado puede tomar diferentes formas y puede ser una ayuda invaluable para reunir y mostrar el problema en particular o los parámetros de la decisión tomada bajo condiciones de certeza, incertidumbre y riesgo.

Un conocimiento básico de las teorías de las probabilidades y de la estadística ayudará en la presentación gráfica de la información a efectos de una rápida y efectiva toma de decisiones bajo cualquiera de los tres parámetros estudiados.

Sin embargo, una vez que se haya procesado toda la información y al mismo tiempo comprendido cuáles son los ladrillos básicos para la construcción de la toma de decisiones, aún se requiere un ingrediente más para que un gerente tome las decisiones acertadas. La persona que no desee correr riesgos nunca tendrá éxito como gerente y/o administrador de una empresa.

Un gerente debe tener el buen juicio para saber qué tanta información debe recoger, la inteligencia para dirigir la información y, lo más importante de todo, el valor para tomar la decisión que se requiere cuando ésta conlleva un riesgo en condiciones de certeza, incertidumbre y riesgo. Dr. Freddy William Castillo Palacios, Asociación de Egresados y Graduados de la Pontificia Universidad Católica del Perú

2.3 Definición de términos básicos

Administración. - La administración puede ser entendida como la disciplina que se encarga de realizar una gestión de los recursos (ya sean materiales o humanos) en base a criterios científicos y orientada a satisfacer un objetivo concreto. (Ana Gardey, 2008)

Clientes.- persona que accede a un **producto** o **servicio** a partir de un pago. Existen clientes que constantes, que acceden a dicho bien de forma asidua, u ocasionales, aquellos que lo hacen en un determinado momento, por una necesidad puntual. (Julian Perez Porto, 2009)

Endeudamiento en moneda nacional y/o extranjera. - para que un país contraiga una deuda es que teóricamente permite conservar los recursos propios y recibir recursos ajenos para explotar, procesar o producir nuevos bienes y servicios. (Esther lavajo, 2006)

Liderazgo. - Una influencia que se ejerce sobre las personas y que permite incentivarlas para que trabajen en forma entusiasta por un objetivo común. Quien ejerce el liderazgo se conoce como líder. (Richard L. Daft, 2006)

Materias Primas. - Son los recursos naturales que utiliza la industria en su proceso productivo para ser transformados en producto semielaborado, en bienes de equipo o de consumo. (Federico Martin Palmero, 2004)

Proveedores. - Es la persona o empresa que abastece con algo a otra empresa o a una comunidad. El término procede del verbo proveer, que hace referencia a suministrar lo necesario para un fin. (Jairo Parra, 2007)

Situación financiera.- documento contable que refleja la situación financiera de un ente económico, ya sea de una organización pública o privada, a una fecha determinada y que permite efectuar un análisis comparativo de la misma. (Leonel Vidales, 2003)

Ventas. - Es la entrega de productos o servicios a cambio de dinero. Las ventas pueden ser por vía personal, por correo, por teléfono, entre otros medios. (Larry p. Ritzman, 2000)

2.4 Sistema de hipótesis

2.4.1 Hipótesis general

- La información financiera contribuye significativamente a la toma de decisiones del inversionista en la BLV en el período 2013-2014

2.4.2 Hipótesis Especifica

- La información financiera que se requiere de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima es inadecuada.
- Las decisiones de los inversionistas en la Bolsa de valores de Tacna son inadecuadas.

2.5 Sistema de variables

2.5.1 Información financiera

- Ratios
- Interpretación
- Riesgo Financiero

2.5.2 Toma de decisiones

- Selección de alternativas
- Monto de inversión

CAPÍTULO III: METODOLOGÍA

3.1 Tipo de investigación

3.1.2 Investigación Básica

Porque los resultados incrementarán el conocimiento científico sobre el tema.

3.2 Diseño de investigación

No experimental, transaccional, explicativo

3.3 Población y muestra

3.3.1 Población

A la fecha no existe un registro de acceso libre para saber cuántos cotizan en la bolsa de valores, motivo por el cual la población objetivo del estudio no se conoce y nos lleva a utilizar la fórmula de muestreo aleatorio, población no conocida. (Población infinita)

3.3.2 Muestra

Para determinar la muestra óptima a investigar se utilizó la fórmula del muestreo aleatorio simple, para estimar proporciones cuando no se conoce la población, formula que se detalla a continuación:

$$n = \frac{Z^2 PQ}{e^2}$$

Donde:

Z = Valor de la abscisa de la curva normal para una probabilidad del 90% de confianza, cuyo valor de $z=1.64$, la confianza tiene el siguiente rango de variación

$$99\% \leq \text{confianza} \leq 90\%.$$

P = Proporción por los inversionistas privados de género masculino de los diferentes agentes de bolsa que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, para el caso del problema por observación directa se tiene que: **P = 0.6**.

Q = Proporción por los inversionistas privados de género femenino, de los diferentes agentes de bolsa que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, para el caso del problema por observación directa se tiene que: **Q = 0.4**.

e = Margen de error 10%.

n = Tamaño óptimo de muestra.

Entonces, a un nivel de significancia de 95% y 5% como margen de error fue:

$$n = \frac{(1.64)^2(0.6)(0.4)}{(0.1)^2}$$

n = 65 inversionistas privados.

Estos inversionistas para la encuesta serán seleccionados aleatoriamente.

3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

3.4.1 Técnicas

Las principales técnicas que se utilizaron en la investigación fueron las siguientes:

- Entrevistas
- Encuestas
- Análisis de contenido

3.4.2 Instrumentos

Para el procesamiento de la información se utilizó los siguientes instrumentos:

- Guía de entrevistas

- Cuestionarios
- Guía de análisis de contenido

Para el presente trabajo de investigación, se utilizará el instrumento de la encuesta que se aplicará a los comerciantes del mercadillo Bolognesi con la finalidad de conocer cuánto saben sobre inversiones en la bolsa de valores.

3.4.3 Ámbito de la investigación

El marco de focalización de la presente investigación, será el distrito de Tacna de la Provincia de Tacna, Departamento de Tacna.

3.5 Técnicas de procesamiento de datos

3.5.1 Técnicas

Las principales técnicas que se utilizaron en la investigación fueron las siguientes:

- Entrevistas
- Encuestas
- Análisis de contenido

3.5.2 Instrumentos

Para el procesamiento de la información se utilizó los siguientes instrumentos:

- Guía de entrevistas
- Cuestionarios
- Guía de análisis de contenido

Para el presente trabajo de investigación, se utilizará el instrumento de la encuesta que se aplicará a los comerciantes del mercadillo Bolognesi con la finalidad de conocer cuánto saben sobre inversiones en la bolsa de valores.

3.5.3 Ámbito de la investigación

El marco de focalización de la presente investigación, será el distrito de Tacna de la Provincia de Tacna, Departamento de Tacna.

3.6 Selección y validación de los instrumentos de investigación

El procesamiento de datos se hará de forma automatizada con la utilización de medios informáticos. Para ello, se utilizarán:

El soporte informático **SPSS 20 Edition**, paquete con recursos para el análisis descriptivo de las variables y para el cálculo de medidas inferenciales; y **Excel**, aplicación de Microsoft Office, que se caracteriza por sus potentes recursos gráficos y funciones específicas que facilitarán el ordenamiento de datos.

Las acciones específicas en las que se utilizaran los programas mencionados son las siguientes:

En lo que respecta a Excel:

Registro de información sobre la base de los formatos aplicados. Este procedimiento permitirá configurar la matriz de sistematización de datos que se adjuntará al informe.

- Elaboración de tablas de frecuencia absoluta y porcentual, gracias a que Excel cuenta con funciones para el conteo sistemáticos de datos estableciéndose para ello criterios predeterminados.
- Elaboración de los gráficos circulares que acompañarán los cuadros que se elaborarán para describir las variables. Estos gráficos permitirán visualizar la distribución de los datos en las categorías que son objeto de análisis. Las tablas y gráficos elaborados en Excel, serán trasladados a Word, para su ordenamiento y presentación final.

En cuanto al SPSS 19 Edition.

- Elaboración de las tablas de doble entrada que permitirá ver el comportamiento conjunto de las variables según sus categorías y clases.
- Desarrollo de la prueba Chi cuadrado (X^2) y cálculo de la probabilidad asociada a la prueba.

Al igual que con Excel, las tablas y los análisis efectuados serán trasladados a Word, para su ordenamiento y presentación final.

3.6.2 Presentación de los Datos

La presentación de la información a través de tablas y gráficos estadísticos, luego del procesamiento de la misma, por lo tanto, se hará una presentación escrita tabular y gráfica, consideración para la discusión los procedimientos lógicos de la deducción e inducción.

Análisis e Interpretación de los Datos

Se utilizarán técnicas y medidas de la estadística descriptiva e inferencial.

En cuanto a la estadística Descriptiva, se utilizará:

- Tablas de frecuencia absoluta y relativa (porcentual). Estas tablas servirán para la presentación de los datos procesados y ordenados según sus categorías, niveles o clases correspondientes.
- Tablas de contingencia. Se utilizará este tipo de tablas para visualizar la distribución de los datos según las categorías o niveles de los conjuntos de indicadores analizados simultáneamente.

En cuanto a la estadística inferencial, se utilizará:

Prueba Chi (x^2). Esta prueba inferencial, que responde a las pruebas de independencia de criterios, se basa en el principio en que dos variables

son independientes entre sí, en el caso de que la probabilidad de que la relación sea producto del azar sea mayor que una probabilidad alfa fijada de antemano como punto crítico o límite para aceptar la validez de la prueba.

En este sentido, la prueba efectuada y la decisión para la prueba de hipótesis, se basará en el criterio del p – valor. Esto es: si p-valores mayor que alfa (α), entonces, las variables serán independientes; en otras palabras, no habrá relación ente las variables. Por el contrario, si p-valor es menor a alfa, entonces, para efectos del estudio, se asumirá que las variables estarán relacionadas entre sí.

CAPÍTULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1 Tratamiento estadístico e interpretación de cuadros.

Para la obtención de los resultados se utilizó el instrumento de la encuesta que sobre: “Información financiera para toma de decisiones en la BVL en inversionistas de Tacna /2013-2014” procesándolos en el software estadístico SPSS 19 versión en español.

Asimismo, se realizó una base de datos en el programa de Excel, para luego importarlas y crear una base de datos en el software estadísticos SPSS, donde se realizaron tablas y los gráficos respectivos para cada variable, además se realizaron las pruebas de hipótesis mediante la Prueba estadística Chi-cuadrado de Pearson.

4.2 Presentación de resultados, tablas, gráficos, figuras, etc.

Tabla 01:

Ratios

	Frecuencia	Porcentaje
Inadecuado	28	43.1
Indiferente	32	49.2
Adecuado	5	7.7
Total	65	100

Fuente: Elaboración propia

En la tabla N° 01, se muestran los resultados del indicador de Ratios. Los inversionistas indicaron en un 49.2% que son indiferentes a usar las ratios, y el 43.1% son indiferentes y solo un 7.7% indicaron que usan esta herramienta financiera.

Tabla 02*Interpretación*

	Frecuencia	Porcentaje
Inadecuado	34	52.3
Indiferente	25	38.5
Adecuado	6	9.2
Total	65	100

Fuente: Elaboración propia

En la Tabla N° 02 se muestra los resultados del indicador de Interpretación. El 52.3% de los inversionistas consideran inadecuadas la información que brinda la BVL, por otro lado, el 38.5% se muestra indiferente y solo el 9.2% lo considera adecuada la información brindada por la BVL.

Tabla 03*Riesgo*

	Frecuencia	Porcentaje
Inadecuado	58	89.2
Indiferente	7	10.8
Total	65	100

Fuente: Elaboración propia

En la Tabla N° 03 se muestra los resultados del indicador de Riesgo. Se puede observar que el 89.2% de inversionistas indicaron inadecuado los riesgos estimulados por los medios de comunicación y el 10.8% son indiferentes.

Tabla 04*Información Financiera*

	Frecuencia	Porcentaje
Inadecuado	35	53.8
Indiferente	25	38.5
Adecuado	5	7.7
Total	65	100

Fuente: Elaboración propia

En la Tabla N° 04 Se muestra los resultados de la variable Información Financiera. El 53.8% de los inversionistas considera inadecuado el modo como la Bolsa de Valores de Lima entrega la información y el 38.5% es indiferente, y solo el 7.7% está de acuerdo.

Tabla 05*Selección de Alternativas*

	Frecuencia	Porcentaje
Inadecuado	32	49.2
Indiferente	29	44.6
Adecuado	4	6.2
Total	65	100

Fuente: Elaboración propia

En la tabla N° 05 se muestra los resultados del indicador de Selección de alternativas. Los inversionistas indicaron como inadecuado el 49.2% y el 44.6% mostraron indiferencia y solo el

6.2% tienen en cuenta varios rubros de inversión.

Tabla 06

Monto de Inversión

	Frecuencia	Porcentaje
Inadecuado	42	64.6
Indiferente	22	33.8
Adecuado	1	1.5
Total	65	100

Fuente: Elaboración propia

En la tabla N° 06 se muestra los resultados del indicador de Monto de inversión. El 64.6% de inversionistas considera como inadecuado invertir más del 25% de sus ingresos, y el 33.8% se mantiene indiferente y solo el 1.5% lo considera adecuado.

Tabla 07

Toma de Decisiones

	Frecuencia	Porcentaje
Inadecuado	47	72.3
Indiferente	15	23.1
Adecuado	3	4.6
Total	65	100

Fuente: Elaboración propia

En la tabla N° 07 se muestra que el 72.3% de los inversionistas

consideran inadecuado invertir en varios rubros por la escasa información con la que cuentan, mientras el 23.1% se muestra indiferente y el 4.6% está de acuerdo en inversiones de distintos rubros empresariales.

4.3 Contraste de hipótesis.

4.3.1 Primera Hipótesis específica

a) Planteamiento de la hipótesis

Ho: La información financiera requiere de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima es adecuada

H1: La información financiera que se requiere de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima es inadecuada.

b) Nivel de significancia: 0.05

Para todo valor de p igual o menor que 0.05 se rechaza **Ho**.

c) Elección de la prueba estadística

Chi cuadrado

d) Cálculo de estadístico

Estadísticos de Contraste

	Información financiera
Chi-cuadrado(a)	21.538
gl	2
Sig. asintót.	.000

e) Regla de decisión

- Rechazar H_0 Si el valor-p es menor a ,05
- No rechazar H_0 Si el valor-p es mayor a ,05

f) Conclusión:

Los resultados de la tabla dan como resultado que el valor $- p = ,000$ es menor que el nivel de significancia ,05; por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se concluye que la información financiera brindada por la Bolsa de Valores de Lima es inadecuada.

4.3.2 Segunda Hipótesis específica**a) Planteamiento de la hipótesis**

H_0 : Las decisiones de los inversionistas en la Bolsa de valores de Lima en la ciudad de Tacna es adecuada

H_1 : Las decisiones de los inversionistas en la Bolsa de valores Lima de Tacna son inadecuadas.

b) Nivel de significancia: 0.05

Para todo valor de p igual o menor que 0.05 se rechaza **H_0** .

c) Elección de la prueba estadística

Chi cuadrado

d) Cálculo de estadístico

Estadísticos de contraste

	Información financiera
Chi- cuadrado(a)	21.538
gl	2
Sig. asintót.	.000

e) Regla de decisión

- Rechazar H_0 Si el valor-p es menor a ,05
- No rechazar H_0 Si el valor-p es mayor a ,05

f) Conclusión:

Los resultados de la tabla dan como resultado que el valor – p = ,000 es menor que el nivel de significancia ,05; por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se concluye que con un nivel de confianza del 95% que las decisiones de los inversionistas en la Bolsa de Valores de Lima en la ciudad de Tacna es inadecuada

4.3.3 Hipótesis General

a) Planteamiento de la hipótesis

Ho: La información financiera no contribuye significativamente a la toma

de decisiones del inversionista en la BLV en el período 2015

H1: La información financiera contribuye significativamente a la toma

de decisiones del inversionista en la BLV en el período 2015

b) Nivel de significancia: 0.05

Para todo valor de p igual o menor que 0.05 se rechaza H_0 .

c) Elección de la prueba estadística

Chi cuadrado

d) Cálculo de estadístico**Tabla de contingencia Toma de decisiones * Información financiera**

		Información financiera			Total
		Inadecuado	Indiferente	Adecuado	
Toma de decisiones	Inadecuado	31	14	2	47
	Indiferente	4	8	3	15
	Adecuado	0	3	0	3
Total		35	25	5	65

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	gl	Sig. asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	13.596(a)	4	.009
Razón de verosimilitudes	14.129	4	.007
Asociación lineal por lineal	9.146	1	.002
N de casos válidos	65		

e) Regla de decisión

- Rechazar H_0 Si el valor-p es menor a ,05
- No rechazar H_0 Si el valor-p es mayor a ,05

f) Conclusión:

Los resultados de la tabla dan como resultado que el valor $- p = ,009$ es menor que el nivel de significancia ,05; por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se concluye que con un nivel de confianza del 95% que la información financiera contribuye significativamente a la toma de decisiones del inversionista en la Bolsa de Valores de Lima.

4.4 Discusión de resultados.

De los resultados obtenidos en la presente investigación, en cuanto a la hipótesis general, fue determinar si la información financiera y la toma de decisiones tienen impacto en el momento de comprar o vender en la Bolsa de Valores de Lima, se obtuvo un valor de $p = ,009$ y una vez aplicado los métodos estadísticos correspondientes, tomando los datos que se recopilaban de las encuestas realizadas y aplicadas a los inversionistas de la ciudad de Tacna.

En esta investigación se logró dar respuesta el planteamiento del problema general y específicos, a través del análisis de cada uno de los indicadores de ambas variables, es decir al impacto que tienen la información financiera y la toma de decisiones en los inversionistas de Tacna.

Finalmente, por lo expuesto el impacto que logran tener la información financiera y la toma de decisiones abarca diferentes tipos de personas tanto naturales como jurídicas, siendo las personas jurídicas con mejor perfil de inversionista y con un promedio mayor de conocimientos financieros.

CONCLUSIONES

PRIMERA

Se logró determinar que la información financiera brindada por la Bolsa de Valores de Lima es inadecuada a través de las evidencias estadísticas con un nivel de confianza del 95%, nivel de significancia del 5% para afirmar que el P-valor es menor al nivel de significancia. Por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula (H_0). En consecuencia, se afirma que: La información financiera brindada por la Bolsa de Valores de Lima es inadecuada.

SEGUNDA

Al evaluar la toma de decisiones de los inversionistas tacneños en la Bolsa de Valores de Lima se puede corroborar que el 72.3% de los inversionistas consideran inadecuado invertir en varios rubros, mientras el 23.1% se muestra indiferente y el 4.6% está de acuerdo en inversiones de distintos rubros empresariales, en consecuencia, la decisión de los inversionistas de la ciudad de Tacna es inadecuada.

TERCERA

Los resultados de la tabla dan como resultado que el valor $-p = ,002$ es menor que el nivel de significancia ,05; por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se concluye que con un nivel de confianza del 95% que la información financiera contribuye significativamente a la toma de decisiones del inversionista en la Bolsa de Valores de Lima

RECOMENDACIONES:**PRIMERA**

Se recomienda a la Bolsa de Valores de Lima, hacer mayor difusión de sus productos, mejorar su sistema de información proporcionado a los participantes del mercado que les permitan disponer de datos financieros óptimos y ordenados, de fácil interpretación para personas naturales, así mismo ayudará a los participantes del mercado en la selección de sus inversiones, en busca de una cartera óptima.

SEGUNDA

En la toma de decisiones hay incertidumbre ya que no hay nada que garantice que las condiciones en las que se tomó, sigan siendo las mismas, ya que estamos en un medio que cambia constantemente, aunque las que se toman sin previo análisis, al azar, están más expuestas que aquellas que siguen el proceso adecuado. Se recomienda que los inversionistas busquen asesoramiento personalizado de acuerdo a su posibilidad económica se lo permita, para poder disminuir un nivel de riesgo.

TERCERA

Se recomienda que los inversionistas de Tacna reciban capacitación constante respecto a la información y uso adecuado de las herramientas financieras ya que se comprobó que es uno de los factores principales en el mercado de valores, así mismo esto les ayudará en una mejor toma de decisiones para reducir el nivel de riesgo de pérdida.

REFERENCIAS

- BRIAN, F (2010). Finanzas y Contabilidad descargado de: http://www.finanzas_y_contabilidad.com
- Crespo P. (2002). *Invertir y Ganar en Bolsa*, Ediciones Gestión 2000 SA. Barcelona.
- Diario Gestión (2009). *Acciones Peruanas desatan expectativas en Wall Street*". Editado por Prensa Popular.
- Griffin, R y Ebert, R. (1997), *Negocios*, 4ta. Edición, Editorial Prentice Hall
- Garay, U. (2005), *Los mercados de capitales con aplicaciones*, IESA
- Herrera Avendaño, C. (2003). *Bolsa de Valores y Mercados Financieros*, Sistema de Información Contable y Administrativa Computarizados S.A.
- Jairo Amaya A. (2010). *Toma de decisiones gerenciales*. Bogotá, Segunda Edición, Ecoe Ediciones.
- KOONTZ; O'DONNELL (1990). *Administración*. Octava edición (tercera edición en español).
- PEREZ, M. (1990). *Diccionario de Administración*. Lima Edit. San Marcos.
- J. y Wachowicz, J. (1994), *Fundamentos de administración financiera*, 8va. Edición, Editorial Prentice Hall.
- Puentes, R. (2006), *Finanzas para Papa*, 3ra. Edición, Ediciones B Venezuela
- Piyanka Jain, Puneet Sharma,(2014) *Detrás de cada buena decisión*, Toma de decisiones.
- RUIZ RAMÍREZ, H (2011) .: "Conceptos sobre educación financiera" en Observatorio de la Economía Latinoamericana, N° 144.
- Rueda, A. (2005). *Para entender la bolsa, financiamiento e inversión en el mercado de valores*, Internacional Thomson, Editores S.A. de C.V., México.
- Rodríguez, Á. (2007), *Visión Gerencial, Opciones Financieras*, McGrawHill/Interamericana de España.
- Torrero, A. (2001). *Internacionalización de las Bolsas y de las Finanzas*, Madrid: Ediciones Pirámide.

Van Horn , James C (1997) *Administración Financiera, Décima Edición.*

Van, T. (2001), *Hornemercado de capitales como alternativa de inversión*, ISSN
1317-8822

ANEXOS

ANEXO 1: MATRIZ DE CONSISTENCIA: “Información financiera para toma de decisiones en la bolsa de valores de Lima en inversionistas de Tacna /2015”

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES E INDICADORES	
			VARIABLES	INDICADORES
<p>Problema Principal ¿Cómo la información financiera contribuye a la toma de decisiones del inversionista en la BLV en el período 2015</p> <p>Problemas Secundarios</p> <p>a) Establecer qué tipo de información financiera se requiere de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.</p> <p>b) Establecer cómo toman las decisiones los inversionistas en la ciudad de Tacna.</p>	<p>Objetivo Principal Determinar en qué medida la información financiera contribuye a la toma de decisiones del inversionista en la BLV en el período 2015</p> <p>Objetivos Secundarios</p> <p>Establecer qué tipo de información financiera se requiere de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.</p> <p>Establecer cómo toman las decisiones los inversionistas en la ciudad de Tacna.</p>	<p>Hipótesis Principal La información financiera contribuye significativamente a la toma de decisiones del inversionista en la BLV en el período 2015</p> <p>Hipótesis Secundarios</p> <p>a) La información financiera que se requiere de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima es inadecuada.</p> <p>b) Las decisiones de los inversionistas en la Bolsa de valores Lima de Tacna son inadecuadas.</p>	<p>Información financiera</p>	<p>- Ratios</p> <p>- Interpretación</p> <p>- Riesgo Financiero</p>
			<p>Toma de decisiones</p>	<p>- Selección de alternativas</p> <p>- Monto de Inversión</p>

ANEXO 2: OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	ESCALA	NATURALEZA	INDICADORES
Información Financiera	Cumplir el objetivo de informar sobre la situación financiera de la empresa en cierta fecha y los resultados de sus operaciones y cambios en el riesgo.	Rendimiento vinculado a las utilidades distribuidas y el rendimiento concerniente a la valoración de la empresa, que, para las firmas registradas en la bolsa de valores, concierne al comportamiento del precio de las acciones en el mercado bursátil	Ordinal	Cualitativa	Ratios
					Interpretación
					Riesgo Financiero
Toma de Decisiones	Proceso mediante el cual se realiza una selección de alternativas entre las opciones o formas para resolver diferentes situaciones financieras.	Proceso que consiste en realizar una elección entre diversas alternativas, que toman en cuenta los directivos de una empresa para solucionar problemas buscando la eficacia y el éxito de su gestión.	Ordinal	Cualitativa	Selección de alternativas
					Monto de inversión

ANEXO N° 03**INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN****ENCUESTA****ESTIMADO ENCUESTADO:**

El presente instrumento forma parte del trabajo de investigación titulada: ““INFORMACIÓN FINANCIERA PARA TOMA DE DECISIONES EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA EN INVERSIONISTAS DE TACNA /2015”

Se aplicará este instrumento dirigido a los comerciantes y personas naturales con la finalidad de conocer cuál es su conocimiento sobre inversiones en el mercado de valores.

INSTRUCCIONES

Todas las preguntas tienen diversas opciones de respuesta, pero deberá elegir SOLO UNA.

Cada opción tiene un número, encierre el número correspondiente a la opción elegida, de la siguiente forma:

Muy en desacuerdo	En desacuerdo	Indeciso	De acuerdo	Muy de acuerdo
1	2	3 <input type="radio"/>	4	5

Muy en desacuerdo	En desacuerdo	Indeciso	De acuerdo	Muy de acuerdo
1	2 <input checked="" type="radio"/>	3	4	5

La información es de carácter confidencial y reservado; ya que los resultados serán manejados solo para la investigación.

MUCHAS GRACIAS POR SU COLABORACIÓN

CUESTIONARIO

SEXO:	Masculino	Femenino
ESTADO CIVIL:	Soltero	Casado
EDAD:		

MUY EN DESACUERDO	EN DESACUERDO	INDECISO	DE ACUERDO	MUY DE ACUERDO
1	2	3	4	5

PREGUNTAS Y RESPUESTAS							
INFORMACION FINANCIERA	Ratios	DESCRIPCIÓN	VALORACIÓN				
		1.- ¿Considera usted que 30% como ganancia en una inversión es rentable?	1	2	3	4	5
		2.- ¿Considera usted que las mejores inversiones son a largo plazo?	1	2	3	4	5
	3.- ¿Cree usted que este indicador influye en la determinación de sus decisiones?	1	2	3	4	5	
	Interpretación	4.- ¿Considera usted que la información brindada por parte de la BVL es suficiente para su interpretación?	1	2	3	4	5
		5.- ¿Cree usted que la información especializada de las operaciones diarias y periódicas influye en las decisiones sobre acciones en el corto y largo plazo?	1	2	3	4	5
		6.- ¿Cree usted que el inversionista, debe seleccionar o actuar sobre toda oportunidad que presenta el mercado?	1	2	3	4	5

		7.- ¿Cree usted que la organización de la información y estructuración, es determinante en la decisión del inversionista?	1	2	3	4	5
	Riesgo	8.- ¿Cree usted que un cambio de gobierno, afecta en la compra y venta de acciones?	1	2	3	4	5
		9.- ¿Cree usted que la información que proporcionan las variables macroeconómicas, el riesgo país, deben considerarse en la decisión del inversionista?	1	2	3	4	5
		10.- ¿De acuerdo a la estabilidad economía del país, usted estaría dispuesto hacer más inversiones a largo plazo?	1	2	3	4	5

PREGUNTAS Y RESPUESTAS							
		DESCRIPCIÓN	VALORACIÓN				
		Toma de Decisiones	Selección de alternativas	1.- ¿Cree usted que el acceso a las selecciones de alternativas es determinante en las decisiones del Inversionista?	1	2	3
2.- ¿Invertiría usted en empresas que brindan servicios?	1			2	3	4	5
Monto de inversión	3.- ¿Usted arriesgaría más del 25% de sus ingresos en inversiones?		1	2	3	4	5
	4.- ¿Considera rentable trabajar con dinero de terceros para las inversiones en el Mercado de Valores?		1	2	3	4	5
	5.- ¿Considera usted que invertir más del 100% de sus excedentes es una buena decisión?		1	2	3	4	5