

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
UNIDAD DE POSGRADO

**EFFECTOS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS EN LA
DEMANDA DE ACCIONES POR NUEVOS
INVERSIONISTAS EN EMPRESAS DEL SECTOR
INDUSTRIAL COTIZANTES EN LA SUPERINTENDENCIA
DEL MERCADO DE VALORES, EN EL PERÚ, 2022**



PRESENTADO POR
JOEL ALBERTO ROSALES SANCHEZ

ASESOR
DR. DEMETRIO PEDRO DURAND SAAVEDRA

TESIS PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO
DE MAESTRO EN CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS CON MENCIÓN EN
GESTIÓN DE RIESGOS Y AUDITORÍA INTEGRAL

LIMA, PERÚ

2024



CC BY-NC-ND

Reconocimiento – No comercial – Sin obra derivada

El autor sólo permite que se pueda descargar esta obra y compartirla con otras personas, siempre que se reconozca su autoría, pero no se puede cambiar de ninguna manera ni se puede utilizar comercialmente.

<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>



**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y FINANCIERAS
UNIDAD DE POSGRADO**

**EFFECTOS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS EN LA DEMANDA DE ACCIONES
POR NUEVOS INVERSIONISTAS EN EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL
COTIZANTES EN LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES, EN EL
PERÚ, 2022.**

**TESIS PARA OBTENER EL GRADO ACADÉMICO DE MAESTRO EN CIENCIAS
CONTABLES Y FINANCIERAS CON MENCIÓN EN GESTIÓN DE RIESGOS Y
AUDITORÍA INTEGRAL**

**PRESENTADO POR:
JOEL ALBERTO ROSALES SANCHEZ**

**ASESOR:
DR. DEMETRIO PEDRO DURAND SAAVEDRA**

LIMA - PERÚ

2024

**EFFECTOS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS EN LA DEMANDA DE ACCIONES
POR NUEVOS INVERSIONISTAS EN EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL
COTIZANTES EN LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES, EN EL
PERÚ, 2022.**

ASESOR Y MIEMBROS DEL JURADO

ASESOR:

Dr. DEMETRIO PEDRO DURAND SAAVEDRA

MIEMBROS DEL JURADO:

PRESIDENTE:

Dr. ALVA GÓMEZ JUAN AMADEO

SECRETARIO:

Dr. YONG CASTAÑEDA CRISTIAN ALBERTO

MIEMBRO DEL JURADO:

Dr. TALLA RAMOS SABINO

DEDICATORIA

Al todo poderoso, creador de todo lo que existe, dueño de mi existencia, que permite hacer realidad una de las tantas metas que se tiene por alcanzar en esta vida.

AGRADECIMIENTO

A los docentes del Postgrado de la USMP – FCCF, por haber compartido sus conocimientos y experiencias en el transcurso de la maestría, y que vamos aplicando en nuestras labores diarias.

A mi esposa, que incentivó a concluir con este trabajo, a las personas que dedicaron un tiempo en contestar la encuesta para hacer realidad este estudio, y a todas las personas apoyaron incondicionalmente.

NOMBRE DEL TRABAJO

EFFECTOS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS EN LA DEMANDA DE ACCIONES POR NUEVOS INVERSIONISTAS EN EMPRESAS D

AUTOR

JOEL ALBERTO ROSALES SANCHEZ

RECUENTO DE PALABRAS

23618 Words

RECUENTO DE CARACTERES

131979 Characters

RECUENTO DE PÁGINAS

131 Pages

TAMAÑO DEL ARCHIVO

1.1MB

FECHA DE ENTREGA

May 6, 2024 11:54 AM GMT-5

FECHA DEL INFORME

May 6, 2024 11:56 AM GMT-5

● **13% de similitud general**

El total combinado de todas las coincidencias, incluidas las fuentes superpuestas, para cada base de datos.

- 13% Base de datos de Internet
- Base de datos de Crossref
- 10% Base de datos de trabajos entregados
- 2% Base de datos de publicaciones
- Base de datos de contenido publicado de Crossref

● **Excluir del Reporte de Similitud**

- Material bibliográfico
- Material citado
- Bloques de texto excluidos manualmente
- Material citado
- Coincidencia baja (menos de 10 palabras)

ÍNDICE DE CONTENIDO

Portada	i
TÍTULO	ii
ASESOR Y MIEMBROS DEL JURADO	iii
DEDICATORIA	iv
AGRADECIMIENTO	v
ÍNDICE DE CONTENIDO	vi
ÍNDICE DE TABLA	x
ÍNDICE DE FIGURA	xii
RESUMEN	xiv
ABSTRACT	xv
INTRODUCCIÓN	xvi
CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	18
1.1 Descripción de la realidad problemática	18
1.2 Formulación del problema	22
1.2.1 Problema general	22
1.2.2 Problemas específicos	22
1.3 Objetivos	23
1.3.1 Objetivo general	23
1.3.2 Objetivos específicos	23
1.4 Justificación de la investigación	24
1.4.1 Justificación metodológica	24
1.4.2 Justificación práctica	25
1.4.3 Justificación teórica	25
1.4.4 Importancia	25
1.4.5 Viabilidad de la investigación	26
1.5 Limitaciones	26

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO	27
2.1 Antecedentes de la investigación	27
2.1.1 Antecedentes nacionales	27
2.1.2 Antecedentes internacionales	30
2.2 Marco histórico	33
2.2.1 Riesgo financiero	33
2.2.2 Demanda de acciones	35
2.3 Marco legal	37
2.3.1 Riesgo financiero	37
2.3.2 Demanda de acciones	40
2.4 Marco conceptual	41
2.4.1 Riesgo financiero	41
2.4.2 Demanda de acciones	41
2.5 Bases teóricas	42
2.5.1 Riesgo financiero	42
2.5.2 Demanda de acciones	50
2.6 Definiciones de términos básicos	57
CAPÍTULO III: HIPÓTESIS Y VARIABLES	62
3.1 Formulación de Hipótesis	62
3.1.1 Hipótesis general	62
3.1.2 Hipótesis específicas	62
3.2 Operacionalización de variables	63
CAPÍTULO IV: METODOLOGÍA	65
4.1 Diseño metodológico	65
4.2 Población y muestra	66
4.3 Técnicas de recolección de datos	67
4.4 Técnicas para el procesamiento de la información	68

4.5 Aspectos éticos	68
CAPÍTULO V: RESULTADOS	70
5.1 Interpretación de Resultados	70
5.2 Análisis de fiabilidad	98
5.3 Contrastación de hipótesis	98
CAPÍTULO VI: DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.	109
6.1 Discusión	109
6.2 Conclusiones	113
6.3 Recomendaciones	115
FUENTES DE INFORMACIÓN	118
ANEXOS	126

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Operacionalización de Variable independiente	63
Tabla 2: Operacionalización de Variable dependiente	64
Tabla 3: Riesgo de liquidez expuesto en los documentos financieros	69
Tabla 4: Riesgo de gestión de capital que se detalla en el informe de auditoría.....	71
Tabla 5: Riesgo de tasa de interés requiere conocimiento especializado para su comprensión.....	73
Tabla 6: Riesgo de crédito por las empresas del sector industrial	75
Tabla 7: Riesgo de tipo de cambio analizado en el informe de auditoría	77
Tabla 8: Riesgo de precio gestionado por las empresas del sector industrial.....	79
Tabla 9: Riesgo financiero a los inversionistas en el mercado de capital.....	81
Tabla 10: Expectativa de inversión en renta variable del mercado de valores.....	83
Tabla 11: Variación de decisión de compra de acciones del nuevo inversionista	85
Tabla 12: Perspectiva de periodo de posesión de acciones se sujeta al objetivo propio de cada inversionista	87
Tabla 13: Cumplimiento por la obtención de beneficio de los inversionistas.....	89
Tabla 14: Tolerancia a variación sistemática de cotizaciones en el mercado de valores	91
Tabla 15: Periodicidad de revisión de información financiera es oportuna en periodos cortos a un trimestre.....	93
Tabla 16: Demanda de acciones de empresas del sector industrial en el mercado de valores.....	95
Tabla 17: Estadísticas de fiabilidad.....	97

Tabla 18: Chi cuadrado de hipótesis específica a.....	98
Tabla 19: Chi cuadrado de hipótesis específica b.....	99
Tabla 20: Chi cuadrado de hipótesis específica c.....	100
Tabla 21: Chi cuadrado de hipótesis específica d.....	102
Tabla 22: Chi cuadrado de hipótesis específica e.....	103
Tabla 23: Chi cuadrado de hipótesis específica f.....	104
Tabla 24: Chi cuadrado de hipótesis general	106

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1: Riesgo de liquidez expuesto en los documentos financieros	70
Figura 2: Riesgo de gestión de capital que se detalla en el informe de auditoría	72
Figura 3: Riesgo de tasa de interés requiere conocimiento especializado para su comprensión.....	74
Figura 4: Riesgo de crédito por las empresas del sector industrial	76
Figura 5: Riesgo de tipo de cambio analizado en el informe de auditoría	78
Figura 6: Riesgo de precio gestionado por las empresas del sector industrial.....	80
Figura 7: Riesgo financiero a los inversionistas en el mercado de capital	82
Figura 8: Expectativa de inversión en renta variable del mercado de valores.....	84
Figura 9: Variación de decisión de compra de acciones del nuevo inversionista	86
Figura 10: Perspectiva de periodo de posesión de acciones se sujeta al objetivo propio de cada inversionista.....	88
Figura 11: Cumplimiento por la obtención de beneficio de los inversionistas	90
Figura 12: Tolerancia a variación sistemática de cotizaciones en el mercado de valores	92
Figura 13: Periodicidad de revisión de información financiera es oportuna en periodos cortos a un trimestre.....	94
Figura 14: Demanda de acciones de empresas del sector industrial en el mercado de valores.....	96
Figura 15: Chi cuadrado de hipótesis específica a.....	98
Figura 16: Chi cuadrado de hipótesis específica b.....	100
Figura 17: Chi cuadrado de hipótesis específica c.....	101

Figura 18: Chi cuadrado de hipótesis específica d.....	102
Figura 19: Chi cuadrado de hipótesis específica e.....	104
Figura 20: Chi cuadrado de hipótesis específica f.....	105
Figura 21: Chi cuadrado de hipótesis general.....	107

RESUMEN

Mediante la investigación, “efectos de los riesgos financieros en la demanda de acciones por nuevos inversionistas en empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores, en el Perú, 2022”, se estableció la importancia del análisis de los riesgos financieros en las decisiones de los nuevos inversionistas que participan en el mercado de valores, por lo cual, los riesgos financieros se encuentran comprendidos por riesgo de liquidez, gestión de capital, y de mercado que incluye al riesgo de crédito, tipo de cambio, tasa de interés y precio, requiriendo para su análisis contar con informaciones financieras de las empresas ofertantes que se encuentran publicadas en plataformas web de la bolsa, de la Superintendencia de Mercado de Valores.

Siendo, la investigación aplicada, de datos numéricos con enfoque cuantitativo y de método inductivo, deductivo, descriptivo, explicativo, de análisis y síntesis y la población comprendió a nuevos inversionistas en acciones de empresas del sector industrial, también incluyó a profesionales que prestan el servicio de orientación en actividades bursátiles como Economistas, Contadores, Licenciados en administración e ingenieros industriales, obteniendo como resultado, luego del procesamiento y evaluación de datos, contrastados estadísticamente, que los riesgos financieros inciden en la demanda de acciones de los nuevos inversionistas.

Palabra clave: Riesgo financiero – Demanda de acciones.

ABSTRACT

Through the investigation, “effects of financial risks on the demand for shares by new investors in companies in the industrial sector listed in the Superintendency of the Stock Market, in Perú, 2022”, the importance of the analysis of financial risks in the decisions of new investors who participate in the stock market, therefore, financial risks are comprised of liquidity, capital management, and market risk, which includes credit risk, exchange rate, interest rate, and price, requiring financial information from the companies for analysis. bidders that are published on the stock market's web platforms, of the Stock Market Superintendency.

Being, applied research, numerical data with a quantitative approach and inductive, deductive, descriptive, explanatory, analysis and synthesis method and the population included new investors in shares of companies in the industrial sector, it also included professionals who provide the service of guidance in stock market activities as economists, accountants and graduates in administration and industrial engineers, obtaining as a result, after the processing and evaluation of data, statistically contrasted, that financial risks affect the demand for shares of new investors.

Keyword: Financial risk – Demand for shares.

INTRODUCCIÓN

En los últimos años, se ha incrementado el conocimiento y aplicación de la gestión de riesgos en las actividades empresariales, por ello en la investigación realizada sobre los riesgos financieros, se ha aplicado a nuevos inversionistas que buscan invertir su capital en mercados alternativos, y por contar con la accesibilidad al mercado de valores mediante el uso de internet y una tablet, laptop o un celular, los demandantes de acciones gestionan sus operaciones bursátiles desde su casa al haber implementado los agentes de bolsas, aplicativos informáticos de mucha familiaridad para los usuarios.

Por tal motivo, el presente estudio se ha desarrollado en VI capítulos, ordenados de acuerdo a una estructura que permita comprender las variables de estudio, y su ambiente de desarrollo, que detallo a continuación:

Capítulo I: Planteamiento del Problema; se explica la situación actual del problema estudiado, detallando, la realidad de la población objeto de estudio, así como la realidad problemática de las empresas ofertantes y de los inversionistas demandantes de acciones en el año 2022. Así mismo se formuló las interrogantes, objetivos y justificación de investigación, que permitió concluir con la investigación, según los planteamientos explicados en este capítulo.

Capítulo II: Marco Teórico; se menciona los diferentes estudios realizados en el país y países extranjeros, continuados por las bases teóricas de cada variable estudiado, lo que garantiza contar con un sustento conceptual permitió profundizar el tema investigado, también se describió las definiciones de los indicadores de cada variable, con el objetivo de proporcionar claridad al lector de los capítulos anteriores y posteriores.

Capítulo III: Hipótesis y Variables; que incluye la hipótesis general e hipótesis específicas, que se aceptó o rechazó en el capítulo de resultados, también se consideró la operacionalización de las variables que incluyó los índices de cada indicador estudiado en el presente trabajo.

Capítulo IV: Metodología; se menciona el diseño metodológico de la investigación, la población y muestra de donde se obtuvo los datos a procesar, así mismo se detalló la técnica e instrumento de recolección de datos, y el software procesador de datos.

Capítulo V: Resultados; el cual indica, el resultado obtenido, luego del procesamiento, identificando las tablas y gráficos de cada interrogante planteada, así como su análisis e interpretación correspondiente, pero además se mencionó la comprobación de hipótesis general e hipótesis específicas estadísticamente mediante Chi cuadrado.

Capítulo VI: Discusión, conclusiones y recomendaciones; en este último capítulo se analizó el resultado alcanzado, con el resultado de otros investigadores nacionales e internacionales dentro de estos últimos años, con la finalidad de alcanzar la comprensión por parte del lector, así mismo se planteó las conclusiones alcanzadas y se proporcionó las recomendaciones a cada de ellas, los cuales se tienen que tener en consideración. Y para concluir se detalla las referencias bibliográficas físicas y electrónicas que se usó y los anexos.

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción de la realidad problemática

Se identificó que a lo largo de los años se ha producido situaciones cuya consecuencia es la variación de la demanda por diferentes situaciones que influyen en el desempeño del mercado de valores, y una de ellas está relacionado con los riesgos financieros, que los nuevos inversionistas toman conocimiento cuando solicitan opinión a profesionales, como Contadores Públicos, Economistas, Ingenieros, Licenciados en Administración, o por información de los intermediarios bursátiles, pero también hay personas que por su experiencia conocen de inversión en acciones, siendo estas personas y profesionales los más cercanos y accesible al futuro inversionista, recomendado en la mayoría de casos por amistades o familiares que de alguna manera identificó como profesionales que les pueden orientar en inversiones alternativas.

En este contexto, se conoce que los diferentes actores bursátiles, requieren de conocimiento especializado del mercado y del manejo de aplicativos digitales, además

que para acceder al mercado se debe contar con los servicios de los agentes de bolsa, quienes son los intermediarios en la comercialización de acciones, siendo la realidad que las personas interesadas en este mercado no tienen acceso inmediato y directo a los agentes, que por la tecnología las diferentes opciones de compra se encuentran en sus respectivos aplicativos, por lo que el contacto se realiza a través de llamadas telefónicas, plataforma web u otro medio de telecomunicación, donde no existe comunicación directa, pero el futuro inversionista si tiene acceso a diferentes profesionales que les brindan una orientación general de la actividad bursátil.

Por otro lado, como los precios de las acciones varían constantemente en un ejercicio económico, al igual que varía la demanda de transacciones, se evidencia publicaciones realizados por los ofertantes en plataforma digitales de BVL y SMV, de información financiera y de gestión anual y trimestral, pero no se visualiza informaciones mensuales, necesario como insumo para que tanto el profesional especializado, como los demás profesionales, orienten al inversionista a optar por una decisión o acudir a solicitar los servicios de los agentes y participar del mercado, conociendo los riesgos de los diferentes sectores, como de las entidades industriales afectos a riesgos financieros, principalmente al riesgo de liquidez, crédito y de mercado mencionado ampliamente en el informe anual de auditoría.

Al respecto, si bien es cierto que la NIC 34, detalla sobre la información financiera intermedias, se identifica que los demandantes sólo tienen acceso desde información trimestrales e informaciones adicionales cuando sucede hechos relevantes, correspondiendo en esta situación la carencia por parte del organismo supervisor, de regular para que las publicaciones de informaciones sea más frecuente, porque se

conoce que las empresas solo publican informaciones que se encuentran reguladas, así como sólo revelan información de la gestión de riesgos al cual se encuentra expuesto, con lo cual permite a los usuarios identificar limitadamente las causas e impacto en la entidad, por consecuencia en su patrimonio que destinaron como inversión.

Entonces, al observarse en las publicaciones que existen riesgos que afrontan las empresas, se conoce que es un factor a evaluar en la demanda, observándose también que cada año se incrementa la cantidad de inversionistas, quienes aceptan con mucha precaución la recomendación de sus asesores o las informaciones que se encuentran en plataformas web, por no obtener información oportuna y comprensible, al contar con diferente nivel de capacitación y experiencia, que les permita tomar una decisión de inmediato o en un corto plazo, y si la información no muestra toda lo necesario al inversionista o al profesional, no decidirá, decidirá con incertidumbre e incluso hay la posibilidad que el inversionista se sienta estafado cuando pierda su capital por situaciones que no se informó.

Finalmente, esta problemática no solo afecta a las empresas o personas que demandan títulos valores, también incluye a los ofertantes que buscan captar recursos para financiar las oportunidades de negocio, sus operaciones y sus inversiones, ahora, si los asesores de los demandantes no cuenta con información oportuna de la situación de la empresa o de la gestión de riesgos financieros con lo que cuenta el ofertante, el nuevo inversionista va participar a la deriva o simplemente decidirá por invertir su capital en otros mercados que le proporcionen información comprensible, de ser así, las empresas que requieren de estos fondos no lo obtendrán debido a que el valor de las

acciones son volátiles de periodo a periodo, a pesar que las empresas pertenecen al mismo sector.

Delimitación de la investigación

Delimitación espacial

Mercado de Valores en Perú, mercado con diferentes actores como la Superintendencia de Mercado de Valores, La Bolsa de Valores de Lima, agentes, ofertantes de acciones, inversionistas y otros.

Delimitación temporal

La investigación comprendió el periodo 2022.

Delimitación social

La presente investigación se desarrolló en el ámbito de los nuevos inversionistas, que demandan acciones, de los ofertantes, cuya actividad es la industria y que integran el mercado.

Delimitación conceptual

Riesgo financiero

El riesgo financiero es el resultado variable en la obtención de beneficios por la aplicación de recursos propios y ajenos, en la marcha de la empresa que se distribuyen proporcionalmente a su participación con el fin de cumplir con sus pasivos en periodos determinados, como referente a la distribución de utilidades esperado por los accionistas, así como otras obligaciones que afectan el apalancamiento financiero, insumo primordial para conocer el ambiente donde se desarrolla el riesgo financiero que asumen las entidades, indicando a una mayor deuda, un mayor riesgo por lo que podría darse

situaciones en la que las entidades no cuenten con recursos para cubrir estas deudas (Apaza, 2017)

Demanda de acciones

La demanda es consecuencia de una necesidad o consecuencia de la iniciativa del ofertante de promocionar su producto en el mercado, dependiendo en ambas situaciones de la decisión de compra por parte del consumidor quien considera variadas circunstancias antes de efectuar la transacción, y estos eventos están relacionados al ambiente global, a la economía actual y perspectiva a un determinado plazo, además a eventos de decisiones políticas, costumbres y otros (Salazar, 2011).

1.2 Formulación del problema

1.2.1 Problema general

¿De qué manera los riesgos financieros inciden en la demanda de acciones por nuevos inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores, en el Perú, 2022?

1.2.2 Problemas específicos

- a) ¿Cómo el riesgo de liquidez incide en la expectativa de inversión en acciones por nuevos inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores?
- b) ¿En qué forma el riesgo de gestión de capital incide en la variación de decisión de compra de acciones por nuevos inversionistas en empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores?

- c) ¿En qué medida el riesgo de tasa de interés incide en la perspectiva de periodo de posesión por los nuevos inversionistas de acciones de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores?
- d) ¿Cómo el riesgo de crédito incide en el cumplimiento en obtención de beneficios de nuevos inversionistas de acciones de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores?
- e) ¿En qué medida el riesgo tipo de cambio incide en la tolerancia a variación sistemática de cotización de acciones por nuevos inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores?
- f) ¿De qué manera el riesgo del precio incide en la periodicidad de revisión de información financiera por nuevos inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores?

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo general

Determinar si los riesgos financieros inciden en la demanda de acciones por nuevos Inversionistas en empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores, en el Perú, 2022.

1.3.2 Objetivos específicos

- a) Precisar si el riesgo de liquidez incide en la expectativa de inversión en acciones por nuevos inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores.

- b) Establecer si el riesgo de gestión de capital incide en la decisión de compra de acciones por nuevos inversionistas en empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores
- c) Comprobar si el riesgo de tasa de interés incide en la perspectiva de periodo de posesión por los nuevos inversionistas de acciones de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores.
- d) Identificar si el riesgo de crédito incide en el cumplimiento en obtención de beneficios de nuevos inversionistas de acciones de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores.
- e) Analizar si el riesgo tipo de cambio incide en la tolerancia a variación sistemática de cotización de acciones por nuevos inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores.
- f) Establecer si el riesgo del precio incide en la periodicidad de revisión de información financiera por nuevos inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores.

1.4 Justificación de la investigación

1.4.1 Justificación metodológica

Para alcanzar el resultado de la investigación, se aplicó una metodología de procedimiento continuo, que permitió cumplir con los objetivos planteados, para lo cual se han usado instrumentos de recolección de datos confiables según resultado estadístico y validación de expertos, que se usarán en futuras investigaciones, y procedimientos estandarizados de investigación cuantitativa, lo que permitió analizar

ampliamente la relación de causalidad entre la variable riesgo financiero y demanda de acciones.

1.4.2 Justificación práctica

Por la creciente necesidad de gestión de riesgos financieros y no financieros en las entidades Públicas y privadas, el resultado obtenido, así como las recomendaciones formuladas permitirá a los nuevos inversionistas que participan en el mercado de valores, contar con información adicional sobre riesgo financiero y demanda de acciones, que le permitirá tomar de decisiones informada de la relación que existe entre las variables estudiadas, así mismo, la justificación práctica está en su aplicación inmediata.

1.4.3 Justificación teórica

Al haber analizado las variables de investigación y profundizado los trabajos publicados por diferentes autores e investigadores, se plantea en esta investigación, sobre el conocimiento y experiencia personal, la comprensión de los riesgos financieros y demanda de acciones, así como las terminologías teóricas de los indicadores, que permitieron analizar las causalidades existentes entre los indicadores de cada variable, lo que permitirá a los usuarios del mercado de valores y nuevos investigadores, ampliar sus conocimientos sobre la temática.

1.4.4 Importancia

Evaluar, medir y analizar cómo inciden los riesgos financieros en la demanda de acciones, va permitir profundizar los requerimientos y plantear mejoras para que la información financiera publicada por las empresas, sea una herramienta fundamental frecuente para los interesados y en especial para los orientadores y para los inversionistas que requieren conocer la gestión de riesgo de las empresas. La importancia

también radica en analizar cómo afecta la disposición de información financiera periódica para que se gestione las decisiones correspondientes en captar la atención y mejore la demanda de los productos en este mercado especializado.

1.4.5 Viabilidad de la investigación

Como se pretendió evaluar, determinar y analizar para luego generalizar como los riesgos financieros inciden en la demanda de acciones, con el fin de ser una herramienta de consulta para los usuarios bursátiles, se consideró que fue viable en razón que se contó con los recursos y muestra de la población que permitió concluir y determinar si incide o no, a fin que se mejore la periodicidad de publicación de informaciones por parte de las empresas.

1.5 Limitaciones

Dentro de las limitaciones podemos mencionar la poca cantidad de investigaciones y bibliografías que abarquen el tema de demanda de acciones por nuevos financistas y riesgos financieros del sector industria, pero con referente al mercado de valores si hay investigaciones que se usó para su revisión en pro de un buen análisis del tema que se trató a profundidad. También, existió limitado registro de información por parte de las empresas en el portal web de BVL y SMV, respecto a publicación menores a un trimestre, como informaciones financieras y de riesgos financieros en herramienta de información como en las memorias, informaciones de gestión y otros.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de la investigación

Habiendo realizado visualizaciones a repositorios de diferentes Escuelas de Posgrado, así como de las Facultades de Ciencias Económicas y Financieras, no se encontró investigaciones del tema, sobre cómo afecta las incertidumbres de las finanzas en demanda de acciones de empresas del sector industrial, motivo por el cual considero que esta investigación es inédita y cumple con la temática y metodología. No obstante, se va proceder a referenciar las siguientes investigaciones que se relacionan con algunas de las variables:

2.1.1 Antecedentes nacionales

(Aguilar, 2022), en su tesis titulada “Riesgo financiero y su impacto en la rentabilidad, en las empresas Bancarias del Perú reguladas por la SBS, periodo 2019-2020”, para obtener, grado de Magíster en Finanzas de la Universidad César Vallejo sede Lima – Perú, resaltó que a lo largo de los años, las empresas diariamente toman

decisiones respecto al riesgo financiero como incertidumbre interno, pero además afrontan situaciones externas como fue la crisis sanitaria mundial del 2019, que ocasionó la paralización de las actividades comerciales por las cuarentenas, consistentes en disminuir los contagios, no previsto por ningún gobierno, y que al final tuvieron que financiar a las empresas para reactivar sus economías, asumiendo el gobierno nacional la misma política de subvención y financiamiento.

Al respecto en la defensa de su tesis, concluyó que en las entidades bancarias, los riesgos financieros, como liquidez, crédito y solvencia, impactó en la rentabilidad, a excepción de Interbank que obtuvo un resultado diferente al conseguir una rentabilidad superior al ejercicio económico anterior, precisando además que las financieras tienen que implementar medidas para verificar la solvencia de sus clientes, a través de informaciones fidedignas que les permita recuperar los préstamos en situaciones de crisis, donde la morosidad se incrementó.

(Gallegos, Flores, Ames, & Flores, 2022), en la tesis titulada “Análisis Financiero Comparativo de la Industria Minera en Chile y Perú: El Caso de Cerro Verde, Southern Perú y Codelco”, para obtener, grado de Magíster en Finanzas Corporativas y Riesgo Financiero de la Pontificia Universidad Católica del Perú, mediante estudio del estado económico con interpretación y evaluación de información financiera auditado, que se encuentra publicado en las plataformas web de las mismas entidades y en la bolsa de valores, para la decisión de los financistas y demás usuarios que requieren de información, determinaron:

Que las compañías mineras contaron con un equilibrado apalancamiento que les permitió solventar sus inversiones, logrando alcanzar utilidades por una eficiente gestión de su capital y su patrimonio, incrementando además el valor de sus acciones, dando a entender que producto a mayores riesgos asumidos por las empresa, el crecimiento de los rendimientos también es mayor, sin diferenciar, si la empresa participa o no del mercado de valores, reflejando además la búsqueda de beneficio o incremento de los valores por parte de los demandantes de acciones.

(Velarde, 2021), en su investigación titulada “Influencia de los riesgos financieros en la rentabilidad del Sistema Microfinanciero del Perú, periodo 2018”, para optar, grado de Doctor en Ciencias Contables y Financieras de la Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann de la ciudad de Tacna – Perú, hace mención que las microfinancieras trabajan principalmente con población de escasos recursos, quienes por las operaciones financieras que realizan, no comprenden el mercado de las demás instituciones financieras, motivo por el cual, existe un mayor riesgo de crédito que se ve reflejado en las utilidades que obtienen estas entidades, por la alta demanda y la centralización en ciudades con mayor población que requieren de financiamiento para solventar sus gastos o invertir en proyectos comerciales.

Llegando a concluir que los riesgos de mercado, crediticio y liquidez influyen sobre la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, recomendando aplicar interpretación periódica que proporcionen una información amplia de la realidad, así como diversificar la cartera de créditos con intención de dispersar los riesgos a los demás productos cuando se incrementen las morosidades.

(Cáceres, 2018), en su tesis titulada “La gestión de riesgo y su impacto en la rentabilidad de las empresas de telecomunicaciones ubicadas en Lima Metropolitana 2012-2015”, para optar, grado de Maestra en Ciencias Contables y Financieras con mención en Gestión de Riesgo y Auditoría Integral de la Universidad de San Martín de Porres – Perú, precisó, que por envergadura de las actividades que realizan las empresas de este rubro, corresponde el monitoreo constante de la administración de riesgos, por la mejora acelerada de la tecnología donde las empresas invierten sus fondos, con la intención de maximizar sus ventas, al captar la atención de nuevos clientes que demandan servicios de calidad.

Concluyendo, que las rentabilidades de las empresas de telecomunicaciones tienen relación con la administración de riesgo, observándose que la implementación de un sistema integral reduce los márgenes operativos y la captación de resultados positivos se incrementan, recomendando que las empresas efectúen seguimiento de sus actividades, e invertir en aplicar procesos de administración de riesgo para maximizar los beneficios y brindar los servicios adecuados que los clientes demandan.

2.1.2 Antecedentes internacionales

(Caminos, 2021), en su investigación titulada “El riesgo financiero y la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo” para obtener, grado de Magíster en Finanzas con mención en Dirección Financiera de la Universidad Técnica de Ambato – Ecuador, con el objetivo de identificar la conexión entre sus variables, como también calificar el grado que tiene cada variable, y hacer conocer

a los altos funcionarios de las instituciones que comprendieron su población de estudio, para que mejoren su gestión respecto al tratamiento de los riesgos financieros.

Logrando identificar, de acuerdo a la respuesta de los especialistas de las cooperativas, la existencia de correspondencia entre el riesgo financiero y la rentabilidad, indicando a través de los resultados que la correspondencia es contrario, lo que vale decir que a un mayor riesgo financiero, la rentabilidad es menor, sucediendo lo contrario, cuando los datos son invertidos, lo que se ve reflejado en las ganancias periódicas que obtuvieron las financieras, así mismo, recomendó, inversión para el monitoreo permanente de los indicadores de riesgo y rentabilidad.

(Andrade, 2021), en su tesis titulada “Cálculo de brechas de liquidez y su impacto en la administración del riesgo financiero en una cooperativa de ahorro y crédito cerrada, del sector educativo, de la ciudad de Cuenca, perteneciente al segmento 2, durante el período 2019” para obtener, título de magíster en Auditoría Integral y Gestión de Riesgos Financieros de la Universidad Azuay – Ecuador, trató la problemática incertidumbre en liquidez como factor causante de incumplimientos de atención de créditos a los clientes y de compromisos asumidos con los proveedores, en periodos cercanos que comprendió desde un año a 5 años generalmente, con la misión de establecer un programa de cumplimiento a plazos.

Arribando a la conclusión que corresponde decidir la orientación por disposición de liquidez en periodos prolongados, que le permita a la institución programar el destino de sus fondos, sin alterar los movimientos normales de operaciones próximas, para ello es requisito identificar la captación de efectivo por operaciones

financieras, y la colocación de créditos en períodos con poca varianza que garantice alcanzar los rendimientos planificados para tiempos donde la economía es incierta.

(Segundo, 2021), en su tesis titulada “Plan de contingencia financiera para enfrentar crisis en el sector industrial Caso: Empresa SEFARDIES año 2018 al 2020” para obtener, título de master en Administración Financiera de la Universidad APEC – República Dominicana, profundizó en el estudio de los riesgos con mayor probabilidad de concretarse, para identificar las distintas herramientas de mitigación y control en tiempos de crisis global, donde los procesos operacionales, se vieron totalmente afectados por un cambio total de atención a los clientes.

Concluyó, que en periodo de crisis sanitaria, el riesgo de negocio se materializó a niveles no predicho en la planificación empresarial, desarrollándose aceleradamente, no permitiendo ejecutar procedimientos para minimizar los impactos, pero a pesar de esta situación, las empresas se adaptaron a la realidad, destinando mayores fondos en compra de recursos tecnológicos que le permitan minimizar sus costos y aumentar sus ventas, así como a contratar servicios digitales de gestión, principalmente publicidad en plataformas web con el objetivo de informar a sus clientes, las mejoras en sus productos y sus servicios ofertados.

(Ruiz K. , 2019) en su tesis titulada “Análisis de riesgos que afectan a la empresa Soluciones, S.A. de enero a diciembre 2018” para obtener, título de master en Finanzas de la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, analizó principalmente los riesgos financieros y comerciales de la empresa, con la intención de proporcionar información a

los propietarios, que les permita gestionar situaciones adversas y asignarles un valor cualitativo y cuantitativo a las posibles repercusiones en las utilidades.

Concluyendo que generalmente la empresa gestiona el riesgo de liquidez por su elevado endeudamiento, dejando de lado los demás riesgos cuya repercusión también afecta en el rendimiento económico, además que la empresa al contar con alto índice de insolvencia por el uso mínimo de recursos propios, requiere de la aplicación de herramientas de evaluación de riesgos, así como administración de cartera, confirmando que por falta de liquidez, el riesgo se ve incrementado, por no contar con recursos de disposición inmediata para cumplir con las obligaciones contractuales, así como permitirle solventar la gestión de los demás riesgos en caso se identifique su materialización.

2.2 Marco histórico

2.2.1 Riesgo financiero

De acuerdo a (Luján & Echeverría, 2014) el riesgo es un término latín, que inicialmente se utilizó en el transporte marítimo, o en el traslado por el desierto, donde se desconocía el ambiente luego de un tiempo de viaje o cuando el ambiente era parecido al lugar ya transcurrido, lo que causaba incertidumbre y preocupación por los viajeros, encontrándose directamente relacionado con la toma de decisiones de las personas que dirigían al grupo o conducía el medio de transporte.

También, (Mairal, 2022), destaca que la identificación de las incertidumbres antes del siglo XVI, se caracterizó por ser personal, por depender de la experiencia y conocimiento de la persona que lo identificaba, pero a partir de este siglo, por las iniciativas de tanteos matemáticos, fue conveniente aplicar los conocimientos

matemáticos, principalmente para proyectar algunas pérdidas o beneficios a obtener en la aplicación de alguna decisión.

Así mismo, (Chávez, 2018), afirma que, a partir del año 1655 con el inicio de la teoría de la probabilidad de Pascal, por los aciertos y desaciertos que se daba en las diferentes actividades como fueron, el comercio, la gobernabilidad y otros que demandaba iniciativa y decisión, causaban en la mayoría de casos, temor e inseguridad de los ejecutores, por situaciones propias o por eventos del ambiente en la cual se desarrollaba estas actividades.

Al respecto, en la década del 60, según (Francescutti, 2008), se inició con la comunicación de los riesgos, el cual era estimada por personas conocedoras de la realidad o de los eventos que comprendían los riesgos, siendo estos los relacionados a los accidentes que ocurrían en las empresas industriales, caracterizándola en aceptable o no, para ello, informaban a los posibles afectados para que prevean en sus labores diarias el uso correcto de sus materiales o la concentración en su labor, con la intención de evitar la materialización del riesgo.

Complementando, mencionaré a (Alonso & Berggrun, 2015), quienes manifiestan que la medición de los riesgos se implementó a partir de los años 80, cuando sucedieron eventos de crisis internacional, como los estallidos de las deudas externas por gran número de países latinos, o por el desplome del mercado de valores de Estados Unidos en 1987, y en año 90 con catástrofes financieras en Japón, Rusia y Argentina, ejecutando riesgos que eran conocidos pero no se contaba con la medición de los impactos.

Al respecto, en los últimos años, según (Uribe, 2017), las variables de riesgos se multiplicaron, por la gran cantidad de consecuencias que ocasionaron, por ejemplo tenemos los riesgos de desastres naturales o ambientales, riesgos en la salud ocupacional, riesgos tecnológicos que incluye a la cibernética, riesgos de tipo financiero, y otros que se desarrollan cada uno en ambientes propios pero los resultados son de perjuicio a la salud de las personas, a las finanzas de las empresas o a las políticas Públicas.

Ahora, sobre riesgo financiero, de acuerdo a (Ávila, 2005), a partir del año 1930, el insumo requerido fue la información financiera para identificar los diferentes riesgos que afrontaban las empresas, en base a dicha información, aplicar decisiones que les permitan continuar con sus operaciones empresariales, y evitar su quiebre por situaciones que se realizaron y perjudicaron el rendimiento o por los no se concretaron y que también influyeron en el resultado anual.

2.2.2 Demanda de acciones

(Gómez, s.f.), resalta que Alfred Marshall, quién trató la teoría de demanda en su obra “Principios de economía” en el año 1890, es él que estudió a amplitud la demanda, la oferta y el equilibrio que existe entre ambos, argumentado por resultado de la relación, ocasiona la disminución o aumento del precio de un producto en caso uno de los factores varíe, en determinados intervalos de tiempo, los cuales no podrían ser permanentes, asumiendo que el valor de un producto se da por importancia que le da el demandante.

Entonces, respecto a demanda de acciones, (BBVA, 2023), expresa que ésta actividad se inició en Mesopotamia (2500 años A.C.), con los acuerdos y compras de aportación del capital de los comerciantes, que se agrupaban para participar de

operaciones de importación y exportación con el objetivo de lograr maximizar sus ganancias, precisando además que en el siglo XVII se inició con los mercados de valores al darse la partición de la propiedad de “Compañía de las Indias Orientales”

A modo de ampliar, sobre demanda de acciones, señalaré a (Moreno, 2018), quién luego de analizar la comercialización de acciones, bonos y demás instrumentos financieros, detallo, que se empezó cuando se instalaron los mercados de Amberes en el año de 1460 y de Londres en el año de 1570, lo que permitió la difusión de informaciones de las empresas para garantizar el valor de sus productos en este mercado, estando relacionado la información a datos de los propietarios, volumen de ventas y de sus compras.

También resalto, lo mencionado por (Coronel, 2009), donde detalló, que, en el Perú, al crearse la Bolsa Mercantil de Lima en el año 1860, se inició con la formalización de la demanda de acciones, así como la oferta, por parte de las empresas que recurrían al mercado para captar el capital necesario, que les permita financiar sus inversiones en nuevos proyectos o para ampliar su radio de mercado, otorgando a cambio, parte de su propiedad al nuevo accionista.

Ahora bien, en la actualidad, la demanda de acciones, por las innovaciones tecnológicas y los acuerdos que existe entre las Bolsas, comprende el requerimiento de valores de empresas nacionales y extranjeras, a través de aplicativos informáticos que pusieron los agentes de bolsa a disposición de los demandantes, alimentado con información financiera de las empresas ofertantes, y donde puedes hacer seguimiento del rendimiento de las acciones adquiridas.

2.3 Marco legal

2.3.1 Riesgo financiero

NIIF y NIC

Son normas estandarizadas universalmente, que tiene como propósito la transparencia de la información financiera, de utilidad para los actores que participan en el mercado de valores, que hacen uso frecuentemente de datos financieros que se detallan en los estados financieros, así como visualizar la comparación entre periodos, y de acuerdo al (Consejo Normativo de Contabilidad, 2021), referencio la versión 2021 aprobados con “Resolución de Consejo Normativo de Contabilidad N° 001-2021-EF/30”, que considera la variable independiente de la presente investigación:

NIC 1

Referido a la forma como se presentarán los estados financieros, además aclara que las empresas proporcionarán informaciones no financieras, que comprende el tratamiento de riesgos financieros identificados, que inciden en los resultados por las operaciones empresariales a consecuencia de su desarrollo, también brindarán información cualitativa como los objetivos planteados por la entidad a lograr en los siguientes periodos económicos.

NIC 34

Que comprende, la difusión periódica de información financiera de los ofertantes que realizan actividad bursátil, dejando la posibilidad a la Superintendencia de Mercado de Valores a que regule la frecuencia de las publicaciones, por ser la base sobre el cual se extrae información, se analiza y con el cual los compradores de acciones deciden a través del agente de bolsa, si aprueban adquirir o no, como

también vender, para los inversionistas que adquirieron los valores con anterioridad.

NIIF 7

Ahora, sobre las informaciones que las empresas revelen, les corresponde detallar ampliamente las coberturas a los riesgos, así como a mencionar los instrumentos con la cual se encuentran direccionando las incertidumbre que le permita controlar o minimizar los impactos, como estrategia gestionado por la alta dirección que salvaguarde los intereses de los propietarios, principalmente de los nuevos inversionistas que a la fecha percibieron algunos beneficios o aún se encuentran a la espera de participar de los dividendos.

NIIF 12

Esta norma propicia la comunicación sobre la participación de la empresa en otras empresas, por la relación de los resultados de ambas instituciones, según la inversión puesta a disposición de la otra entidad, considerando adicionalmente los riesgos que involucran a ambas empresas, por la vinculación contractual existente que también podría mejorar los resultados en caso se obtengan beneficios, los cuales deben ser de conocimiento de los accionistas.

D. L. Nº 861 TUO de la Ley de Mercado de Valores

Promulgada el 21-10-1996, se desprende que se encuentran orientada en la parte del tema de estudio, y que además esta norma regula el mercado de valores, ambiente donde se desarrolla el estudio, por lo que corresponde su cumplimiento por los diferentes actores que intervienen en el mercado como son los inversionistas que demandan acciones, las empresas que ofertan, los agentes intermediarios de las operaciones

comerciales, la bolsa que concentra los productos, la Superintendencia que los regula, así como otros participantes que se sujetan a esta norma y que resalto a continuación:

En Artículo 10 calidad de información; menciona que las empresas ofertantes, deberán comunicar informaciones necesarias a la Superintendencia, a la bolsa, a los financistas y demás usuarios que lo requieran, considerando la veracidad de la información, la publicación oportuna y la amplitud de datos que comunique información relevante a los interesados, así mismo, deberán comunicar por los medios que regule la Superintendencia, hechos trascendentales que podrían influir en la decisión de compra y venta de acciones, como resultado de operaciones sociales o comerciales de la empresa.

También en Artículo 16-B Administración integral de riesgos, precisa que las empresas ofertantes deberán implementar procesos de gestión de riesgo, según la actividad comercial que realizan, ello debido a que las empresas financieras, cuentan con regulaciones adicionales sobre los riesgos, que no incluye a las empresas no financieras, como es el caso de empresas industriales que comprende nuestro sector de estudio quienes tienen menos regulaciones sobre la difusión de tratamiento de los diferentes riesgos que afrontan.

Código de Buen Gobierno Corporativo

Transparencia en información es crucial debido a que, mediante las diferentes informaciones accesibles, los usuarios toman decisiones que involucran el destino de los recursos, al respecto cabe mencionar que el Directorio se encarga de aprobar y decidir la gestión de los riesgos, asignando funciones según la capacidad de la empresa, a los colaboradores que participaran en el control y mitigación de eventos empresariales o no,

que podrían afectar el normal funcionamiento de la institución, dentro de dos mercados diferentes.

2.3.2 Demanda de acciones

Ley General de Sociedades Nº 26887

Promulgada el 05-12-1997, iniciando su vigencia el 01-01-1998, norma que regula la formalización de las personas jurídicas, considerando para el presente trabajo de investigación, el Artículo 249 Sociedades Anónimas Abiertas; detalla sobre las acciones y su adquisición en el mercado de capitales, de las sociedad anónimas abiertas, que proponen en este mercado de bienes bursátiles a los usuarios y principalmente a los inversionistas para que los adquieran, cumpliendo para ello, ciertos requisitos que la ley señala, como superar 750 propietarios, requisitos sobre su capital y la forma como debe estar distribuido sobre los accionistas, además de registrar todas sus acciones en el mercado de valores por ser este instrumento el que va comercializar.

D. L. Nº 861 TUO de la Ley de Mercado de Valores

Promulgada el 21-10-1996, en Artículo 12 Transparencia del mercado; sobre demanda de acciones detalla la regulación de actividades especulativas que podrían influir en la variación del precio, como podrían ser la realización de operaciones comerciales no reales con la intención de mantener o incrementar el precio, así mismo la norma busca prevenir la disipación de informaciones sin sustento que influye en el comportamiento de los ofertantes y de los demandantes, contando al respecto con la intervención de los agentes de bolsa para que se abstengan de realizar las operaciones en estas situaciones.

2.4 Marco conceptual

2.4.1 Riesgo financiero

(Moscote, 2013) define como, una desigualdad entre los beneficios obtenidos frente a los beneficios planificados, todo ello a consecuencia de diferentes tipos de riesgo que afrontó la empresa en un periodo determinado, monitoreados o no, pero que al cierre del ejercicio se evidencia el impacto en diferentes escalas, considerando también a las otras inversiones existentes, que comprenden una misma cartera agrupadas con el objetivo de compensar las pérdidas como medida de gestión, comparando el valor alcanzado o valor actual con la valorización anterior o esperada por los inversionistas y propietarios, así como la diferencia del rendimiento de sus recursos por eventos situacionales.

2.4.2 Demanda de acciones

(Mendiola, y otros, 2014) establecen que la demanda es factor a considerar al igual que la oferta en las variaciones del precio de las acciones que podrían ser sistemática o no sistemática, con ello establece que los compradores son los que encaminan la demanda al decidir adquirir estos títulos al valor actual de mercado, de propiedad de los inversionistas que en momentos anteriores posesionó y a que ahora viene ofertando, de darse el caso el aumento de demandantes o el aumento en la cantidad de acciones solicitadas, va reflejar de inmediato en el valor de las acciones que se incrementarán progresivamente, según se incremente la demanda, hasta llegar a la cima donde ya no exista inversionistas dispuestos a pagar, entonces el valor iniciará a disminuir.

2.5 Bases teóricas

2.5.1 Riesgo financiero

Al estudiar este tema, vinculada con la variable independiente, encontré a varios autores que trataron el tema de estudio y que proporcionaron en algunos casos conceptos diferentes, los cuales son importantes por el planteamiento de variadas posturas, aplicado a sectores distintos y formulados según su ambiente de aplicación, que permitirá dar sustento a la variable y a los indicadores que procedo a detallar a continuación:

Riesgo

Iniciaré entonces identificando el concepto de riesgo que en la mayoría de casos son difíciles de predecir sus consecuencias, son las que en realidad ocasionan pérdidas, porque a pesar de haberse implantado diversas medidas con informaciones expuestas, la probabilidad de pronosticar no encaminó a obtener el objetivo esperado (Stoner, Freeman, & Gilbert, 1996). Adicionalmente, (Soler, y otros, 1999), conceptualiza que riesgo es “la posibilidad de sufrir un daño (pérdida de valor económico), para caracterizar un riesgo sería considerar todos los posibles escenarios futuros, asignarles una probabilidad y determinar los resultados económicos derivados de los mismos” (p.4).

Cabe destacar, que (Coulter & Coulter, 2010) afirman que, al optar por una decisión, se está optando también por un riesgo, a pesar de considerar diferentes posibilidades de alcanzar los resultados planificados, aplicando previamente experiencia propia o asesoría de personas conocedores, que ayuden a minimizar los riesgos o a controlar por completo, evitando en estas situaciones pérdidas de beneficios, requiriendo

para ello de diferentes informaciones captadas principalmente de los mismos ofertantes, así como aquellas que se encuentran accesible por su publicación.

Así pues, (Apaza & Barrantes, Administración Financiera, 2020), explica que el riesgo es la vinculación con el peligro, de financiar las entidades sus operaciones comerciales, operativas, de inversión u otro con capital externo y no con recursos propios, produciendo el incremento en el nivel de incertidumbre, requerimiento para ello necesariamente que se evalúen los riesgos a asumir para que se opte por decisiones que no perjudiquen. Otra definición, es brindado por (Montes, "Riesgos de fraude en una auditoría de estados financieros", 2017), quién indica que los sucesos dentro de la organización o aspectos externos repercuten en el objetivo y en el desenvolvimiento de cada institución, logrando entonces que la ejecución de un riesgo tiene consecuencias que son cuantificables, numérica y cualitativamente.

Además (Chiavenato, 2007), define como la voluntad de aceptar desafíos teniendo como relación que a mayor dedicación o empeño que se asuma, el clima por su puesto mejorará, siendo necesario para ello identificar las características propias, así como las consecuencias que podría ocasionar en caso la incertidumbre se ejecute. Además, según (Blank & Tarquin, 2006), "El riesgo está presente cuando se anticipa que habrá dos o más valores observables para un parámetro y es posible estimar la probabilidad de que cada valor ocurra" (p.698). Y (Estupiñan & Estupiñan, 2006) sobre riesgo detalla que "podríamos llamar vital, por su vínculo con todo lo que hacemos, casi podríamos decir que no hay actividad de la vida de los negocios o de cualquier asunto que se los ocurra, que no incluya la palabra riesgo" (p.305).

Riesgo financiero

Ahora bien, continuaré con la definición de riesgo financiero que está relacionado con los diferentes maneras de financiamiento optado por las empresas para alcanzar sus objetivos, entendiéndose que, de concretarse algún riesgo a pesar de las diferentes medidas adoptadas para mitigarlas, las utilidades de la empresa disminuirán en ese periodo, no consiguiendo en ese mismo momento la recuperación de una parte de sus inversiones, por lo cual el riesgo tiene repercusión desfavorable en las finanzas, al materializarse aspectos negativos o al no materializarse los positivos, requiriendo necesariamente gestión y administración para minimizar su impacto o control.

Otro concepto es brindado por, (Tanaka, 2015), quién manifiesta que la empresa se encuentra en situación a afrontar sus deudas contraídas, así como a asumir los gastos derivados de estas deudas como los intereses, dividendos y otros, pero cuando estos gastos o costos se incrementan, también lo hace las utilidades, obligando a las empresas a buscar los mecanismos para incrementar sus ventas, y lograr cubrir sus pasivos que es indispensable para la continuidad de operaciones, demostrando con esto que al incrementarse el apalancamiento financiero, el riesgo que asumen los propietarios se ve aumentado.

También, (Rojo, 2019) argumenta, que la deuda es un patrón medible e indica analíticamente la concentración de incertidumbre financiero de una entidad para cumplir sus obligaciones, siendo necesario en este caso que la empresa disponga de una mayor participación de recursos propios en sus proyectos de inversión, para asegurar la marcha normal de sus operaciones, alcanzando por su puesto confianza de los accionistas,

pacientes pero vigilantes en la distribución de dividendos, no siendo el caso de los inversionistas cuya perspectiva se encuentra centrado a periodos de corto plazo.

Entonces, (Pérez, 2015) define que la “volatilidad de las ventas y de las materias primas, de los precios de los activos financieros y de los tipos de interés y de cambio, si bien no es posible evitar, la empresa si puede gestionarlo, su repercusión sobre ella”. Y (Trujillo & Martínez, 2020) definen qué, “debe a la volatilidad de los flujos financieros no esperados, es decir a la incertidumbre que pueden generar ciertos factores de riesgo sobre las inversiones actuales y futuras”.

Tipos de riesgos financiero

Así mismo, (Alonso & Berggrun, 2015) refiere que las empresas asumen diferentes riesgos financieros como:

- Riesgo de mercado que tiene que ver con los precios de sus productos que no solo es afectado por la oferta y demanda sino por situaciones ajenas a la característica del propio mercado, también comprende el tipo de cambio de monedas extranjeras a la moneda nacional, principalmente frente al dólar por operaciones comerciales de importación o exportación, así mismo está la tasa de interés en transacciones a crédito.
- Riesgo Crediticio donde se tiene presente la perspectiva de cumplimiento de pago por parte de los clientes, o la centralización de deudas en entidades relacionadas, cuyo resultado económico podría afectar el resultado de la institución, así mismo incluye las deudas no comerciales como son los préstamos otorgados a personas o empresas relacionadas o como inversiones.

- Riesgo de liquidez el cual indica la disposición de efectivo o equivalentes de efectivo para asumir obligaciones en determinados periodos por operaciones comerciales, contractuales y de otra índole.
- Riesgo operacional, vinculado a la gestión interna de la empresa como la gestión de potencial humano, sistemas internos de gestión, administración y control, errores en el ejercicio profesional de los colaboradores, fraude comercial, entre otros.
- Riesgo de negocio por competencia con empresas del mismo sector sea nacional o internacional que oferte el mismo producto o servicio, así como situaciones externas vinculadas en la continuidad de operaciones mercantiles.

A modo de Ampliar, (ISOTools Excellence, 2020), menciona que las entidades que desarrollan actividades comerciales o productoras, realizan diversas operaciones que, a lo largo de su desempeño, inciden en la situación financiera por tema principalmente vinculado a la disposición de equivalencias de fondos, como transposiciones, subvenciones y otros, afectos a incertidumbre del comportamiento del mercado donde expende sus bienes, como los siguientes riesgos: crédito, tasas de interés, mercado, gestión, liquidez y tipo de cambio.

Ahora, sobre el riesgo de crédito según (Quevedo & Díaz, 2020), comprende la solvencia que es la carencia de fianza del cliente para cumplir los compromisos pactados con la empresa, quedando a esperar a que algún momento se logre saldar la deuda, y otro riesgo está relacionado con el instrumento que se da cuando el cliente no cumple con sus obligaciones por ignorancia del acuerdo contractual o de otras disposiciones,

correspondiendo en este caso se busque la conciliación en beneficio de ambas partes, previa ampliación de la información causante.

Administración de riesgo

Al respecto, (Montes, Montilla, & Mejía, "Control y evaluación de la gestión organizacional", 2014), manifiestan, que comprende el desarrollo progresivo de etapas como el estudio, la determinación de valores, la política y la consolidación de riesgos, todo ello con la intención de proporcionar información a los colaboradores que dirigen la institución, sea directores, gerentes y otros, usuarios que tomarán decisiones para mitigar los impactos en la empresa, garantizando el normal funcionamiento en el mercado, y evitando las causas que generalmente son el incumplimiento de normativas, supervisadas por instituciones reguladoras y fiscalizadoras, gestión de la dirección, disposición de inversiones, financiamiento con capital propio, y otros que a través de un adecuado monitoreo, se controla, no siendo el caso de factores externos.

Identificación de riesgo

Para administrar los riesgos, primeramente, se debe conocer el ambiente en la que se desarrolla la entidad, para luego evaluar las diferentes variables internas que participan en el desarrollo de los riesgos, clasificando las causas de los posibles impactos a suceder, para lo cual se usan avalancha de ideas, esquema de causa efecto, lista de cotejo, comparación del desarrollo de otros proyectos similares, y aplicación de variados análisis que permitan visualizar la característica del riesgo en la organización, que generalmente ya es conocido por los colaboradores y que de alguna manera interactúan con ella (Arboleda, 2013).

Valoración de riesgo

Al tener identificado los riesgos y contar con información, se procede a analizar y evaluar, iniciando con asignar ponderación numérica o dándole un valor específico a las consecuencias que pudiera ocasionar en caso se materialice, requiriendo en esta etapa la participación de las áreas donde se concentran las causas, debido a que son ellos los que conocen con amplitud el ambiente donde se gestan los riesgos, además de identificar las herramientas necesarias de evaluación, procediendo luego a evaluar las posibles alternativas de control y mitigación que se hace de conocimiento a la gerencia o los ejecutivos responsables para la toma de decisión de acuerdo a la normativa interna y externa (Casares & Lizarzaburu, 2016).

Control de riesgo

Al respecto, (Pérez-Carballo, 2013), aclara que los riesgos se controlan con niveles adecuados de apalancamiento, garantía de cumplimiento de intereses y cobertura de desembolsos de fondos por pago de financiamiento, correspondiendo mantener ventas adecuadas que permitan alcanzar beneficios, además que permita contar con capital para financiar nuevas inversiones con recursos propios, que permitan cubrir las deudas según el calendario de compromisos, controlando el desarrollo de los diferentes riesgos financieros dentro de la organización y evaluando periódicamente.

Gestión de riesgo

Según (Apaza, "Análisis Financiero para la toma de decisiones", 2017), para que una empresa alcance sus objetivos planteados, es requisito la dirección de las

incertidumbres identificadas, optando por decisiones que prioricen el control de los riesgos, además de buscar y aplicar estrategias para minimizar las consecuencias en caso los riesgos impactan, considerando en cada momento el margen de tolerancia que podría asumir la empresa según el monitoreo de resultados, en caso los costos a destinar para la gestión supera a los perjuicios, así mismo como última medida es optar por la cobertura de las pérdidas para proteger las inversiones que podrían ser, los seguros, cambio de políticas empresariales, entre otros.

Importancia

(Moscote, 2013), detalla, que es para evitar los perjuicios por diferentes operaciones que realiza la empresa en el mercado, garantizando a los propietarios los máximos retornos por sus inversiones, pero en caso impacte el riesgo identificado, se busca disminuir las consecuencias financieras, para ello la planificación de la administración son los pilares en la identificación y tratamiento preventivo por parte de los funcionarios a decisión de la alta gerencia.

Riesgos financieros en informes de auditoría

Ahora, referente a los riesgos financieros que se detalla en los informes anuales de auditoría, es correspondiente señalar que la NIC, NIIF y demás normativas, orientan para su análisis detallado de los diferentes riesgos expuesto, así como los instrumentos con la cual gestionan para controlar o minimizar las consecuencias, toda esta información es de acceso libre, público en la red de BVL y del supervisor, resaltando con mayor frecuencia los riesgos financieros como el de mercado, y liquidez con regulación vigente a partir del año 2017.

Riesgos no financieros

Por otro lado, existen riesgos no financieros donde no participa frontalmente el efectivo o sus equivalencias que según varios autores, comprende al riesgo operacional, liderazgo, gestión, integridad, tecnológico entre otros, siendo su difusión escasa o limitativo en los documentos de gestión, información financiera, memorias o informe de gestión, pero que la Superintendencia de Mercados de Valores viene regulando, principalmente la divulgación de riesgos operativos que incluye los riesgos de ciberseguridad, que en los últimos años se está incrementando, para ello es indispensable conocer ampliamente estos riesgos, para ello se requiere contar con instrumentos de información oportuna y efectiva, que brinde conocimiento para distinguir sus consecuencias.

Clasificadora de riesgo

Son las empresas supervisadas por la SMV, que se encargan de diferenciar el riesgo de la renta variable de una empresa, evaluando la información que les proporciona la empresa, así como información publicados en las plataformas web, utilizando en su labor procedimientos científicos, utilizando herramientas tecnológicas y aplicando experiencias propias que permita a los demás usuarios conocer, el nivel de riesgo de la renta.

2.5.2 Demanda de acciones

Demanda

Sobre demanda, de acuerdo a la teoría de la demanda de Alfred Marshall del año 1890, define como factor determinante que ocasiona el cambio de precio de un producto, causado por la importancia que le da un grupo de usuarios a ciertos bienes, en un determinado momento o en un determinado mercado. También, (Chiavenato, 2007)

argumenta que los riesgos tienen una conexión con la diversificación de productos, como también a la variedad de mercados, siendo demandado el producto que genera mayor beneficio al usuario, es por este motivo que las empresas cuyo bien o servicio demandado requiere de mayor financiamiento, recurriendo como alternativa al mercado de renta variable donde se encuentran inversionistas dispuestos a asumir riesgos con la intención de lograr ganancias.

Clasificación de la demanda

Por otro lado, se resalta que existe en el mercado un determinado grupo de personas y empresas poseedoras de capital que requieren mejoría, motivo por el cual destinan parte de su patrimonio para adquirir determinados productos que no es de interés de otro grupo cuya experiencia y necesidad es diferente, abarcando en algunas situaciones lograr ampliar la utilidad del producto requerido, cuando observen crecimiento de los resultados esperados, así mismo, clasifica a la demanda en:

- Demanda efectiva, el cual es un requerimiento verdadero
- Demanda aparente, que consiste en una posibilidad de adquisición y donde no se identifica los perjuicios.
- Demanda potencial, solicitud sujeta a algunas variables para que se convierta en un requerimiento efectivo.

Demanda de acciones

Así mismo, (Apaza, "Análisis Financiero para la toma de decisiones", 2017) explica que la demanda es la varianza de la compra de cierta cantidad de acciones, a un precio dispuesto a pagar que se conoce en el momento, además este valor depende de la oferta propiciado por las empresas, pero también está relacionado al desenvolvimiento de la

empresa no solo en el mercado de valores, sino también al sector al cual pertenece y donde circulan los productos, demandados directamente por los clientes.

Pero, en situaciones donde a raíz de la demanda, los precios de los valores se incrementan o producto de la oferta los precios disminuyen, ambos considerablemente, que sobrepasan los límites permitidos por el mercado, la bolsa interviene, con el fin de salvaguardar el capital tanto de los propietarios de las empresas, así como de los accionistas y principalmente del accionista que cuenta con poca cantidad de acciones quién invirtió su capital en un mercado alternativo volátil, toda vez que el mercado, la cantidad de estos accionistas superar a los accionistas que tienen gran cantidad de acciones y su cartera de inversión es muy variado que incluye acciones de empresas extranjeras, en comparación de los pequeños accionistas, para luego de cada día de negociación, la bolsa estima el precio de apertura, cierre y promedio (BBVA, 2018).

Demanda de portafolio

Sobre este requerimiento corresponde mencionar que las inversiones son susceptible a la materialización de los riesgos, y como forma de distribuir los riesgos se cuenta con el agrupamiento de inversiones en una cartera diversificada de acuerdo a la experiencia y conocimiento de los inversionista o a sugerencia de los expertos, quienes concentran evaluando la utilidad a obtener, aplicando el efecto de los riesgos sobre la rentabilidad, que indica a un mayor nivel de riesgo la utilidad o pérdida es mayor, dependiendo de la desviación que muestra el portafolio respecto al retorno de los fondos destinados para su adquisición (Machain, 2015).

Acciones

Son valores representativos del capital social que da derecho a su poseedor en participar de los beneficios que obtiene la empresa, como también asumir las pérdidas en caso se produzca, siendo la participación en ambos casos de acuerdo a la cantidad de acciones que posee el propietario, quien anteriormente fue un financista que se hizo poseedor a través de aporte o por la adquisición en el mercado de valores, ofertado por las empresas participantes a precios volátiles, sujetas a diversidad de factores (Rodríguez & García, 2013).

A modo de ampliar, (Pastor, 2011) da a entender que las rentas variables que se demandan son patrimoniales, por depender de los beneficios que se espera obtener, y que el cambio de su valor se sujeta a diversos factores como son; el contexto de la política nacional y mundial, rendimiento de la empresa ofertante en los diferentes mercados donde participa, acuerdos de distribución de dividendos en anteriores periodos y otros aspectos relevantes, que motivan a los inversionistas a asumir los riesgos y adquirir o no estos valores, considerando por su puesto en invertir en mercados tradicionales, si no visualizan confianza para poner a disposición parte de su capital para adquirir valores.

Tipos de acciones

Al respecto, (Rodríguez & García, 2013), clasifican en tres tipos de acciones de acuerdo al beneficio que genera:

- Acciones Ordinarias, correspondiendo a las acciones iniciales con la que se constituye la empresa, otorgando todos los beneficios que le corresponde a un

accionista, como preferencia en adquisición de nuevas acciones, decidir mediante su voto la gestión de la empresa, entre otros.

- Acciones preferenciales, que son aquellas donde el propietario tiene la mayoría de beneficios, e incluso tiene preferencia a que le salden sus deudas por los beneficios o su capital en caso de cierre de la organización, pero estos accionistas no tienen la facultad de votar en las decisiones de la organización.
- Acciones de participación, donde los propietarios son los colaboradores y que generalmente son denominados así, mientras por el tiempo de posesión donde aún no son considerados acciones ordinarias, periodo por el cual el propietario no posee facultad de votar.

Cabe ampliar que, en el mercado de valores, existe otro tipo de acción que las empresas participantes ofertan a los nuevos inversionistas, con la finalidad de obtener financiamiento, siendo denominada:

- Acción de inversión, que tiene las características parecidas a la acción preferente, por priorizar a los propietarios en pagarles los beneficios, como la participación de los dividendos, con la diferencia que estas acciones se negocian en el mercado de capitales.

Valor de las acciones

Como los demás productos, al respecto (Mendiola, y otros, 2014), explica que el valor de las acciones en el mercado es derivado de la oferta y demanda, donde a una mayor demanda, el valor aumenta, sucediendo lo contrario cuando la oferta crece, además de ello se tiene que diferenciar que en los libros, el valor es generalmente diferente al valor bursátil, debido a que el valor en libros corresponde al capital social de

la empresa, ahora bien, es necesario mencionar que las empresas que ofertan acciones en el mercado de valores lo efectúan en moneda nacional y extranjera que para nuestro caso es el uso de dólares o en ambas monedas, así mismo ofertan acciones de diferentes tipos cuyo valor también es diferente a consecuencia de la diferencia de características propias y de beneficios que otorgan a sus propietarios.

En tal contexto en la oferta y demanda, los inversores e intermediarios consideran el indicador precio beneficio de la acción, precisando la relación del valor de la acción con su beneficio e indica además cuantas veces se está pagando del beneficio neto de una empresa al momento de la compra, con lo que se conoce que un alto precio unitario es igual a un mayor crecimiento de las ganancias y que la empresa está bien gestionado, mientras tanto uno bajo va indicar lo contrario, pero esto solo es válido cuando se compara entre empresas que realizan la misma actividad y cuando se compara con los resultados de años anteriores cuando obtiene ganancias.

Mercado bursátil

Al respecto, (Black & Hirt, 2005) aclara, que en este comercio se negocian acciones ordinarias y acciones de inversión, sean primarias o rotativas, considerados productos con precios volátiles por diversos factores como situación de políticas internacionales, actualidad económica y otros factores parecidos, Además (Mantín & Trujillo, 2011) menciona, que los productos que se comercializan tienen diferentes niveles de incertidumbre y las empresas ofertantes disponen también de variados indicadores de posesión de fondos. Así mismo (Pastor, 2011) da entender, que los productos que circulan son de disposición de propiedad, al posesionarse como accionista

beneficiario de rendimientos que generará la empresa o por la diferencia cuando se venda las acciones.

Además, (Black & Hirt, 2005) sustenta que es donde circulan instrumentos financieros que incluye además acciones, propiedad de las empresas, asumiendo estos instrumentos precios variables debido a que se encuentran influenciados por la demanda, decisión de los inversionistas, situación económica nacional y global, incertidumbre, y otros cuyo cambio repercute en la decisión de oferta y demanda. También, (Mantín & Trujillo, 2011) sostiene que el mercado está, “formado por activos financieros negociables emitidos a largo plazo, tanto en forma de deuda como de participación en capital, con diferentes grados de riesgo y liquidez” (p.85).

Mercado eficiente

(Aragónés & Mascareñas, 1994), afirman que el mercado es eficiente cuando existe todo tipo de comunicación referente a acción, que se obtenga sin costo y sea de acceso público para todos los usuarios que lo requieran, con intención de evitar especulaciones de una mínima cantidad de intermediarios con acceso a información adicional, que ocasiona la sobrevaloración del valor, que no permitiría negociaciones, pagando el precio fijado por el especulador, pero si la cantidad de especuladores es mayor, entonces la oferta también crecería, con lo que se lograría la regulación automática del precio, alcanzando de esa forma, transparencia, donde los inversionistas cuentan con las mismas oportunidades y los mismos riesgos.

Bolsa de Valores

Comprende al ambiente nacional, que en nuestro país es la BVL, donde se registran valores de empresas que participan en el mercado que buscan recursos

financieros, los cuales son comercializados con intervención de los agentes de bolsa, mediadores con los demandantes de acciones, que requieren estos títulos de inversión cuya perspectiva es a largo plazo, por la varianza inestable en sus cotizaciones, característica propia de este tipo de renta que se encuentra influenciada no solo por el comportamiento del mercado sino también por agentes externos que intervienen cada cierto periodo.

2.6 Definiciones de términos básicos

Riesgos de liquidez

Son la deficiencia en fondos y sus equivalentes, necesarios para cumplir con compromisos contraídos con proveedores, inversionistas, propietarios, colaboradores y otros, a raíz de alguna contraprestación o financiamiento, teniendo en esta situación la posibilidad de disminuir su capital con el fin de solventar las deudas más antiguas y continuar con la marcha comercial (Apaza, "Análisis Financiero para la toma de decisiones", 2017). También es de resaltar que a la institución que le falte fondos, hará frente a muchos riesgos cuyo resultado sería en algunos casos riesgos legales, que entablarían sus acreedores por falta de cumplimiento de pago, así mismo, las inversiones se verían afectadas por tal motivo corresponde aplicar gestión a las contingencias (Apaza & Barrantes, Administración Financiera, 2020).

Riesgo gestión de capital

Se refiere a la financiación de sus inversiones en gran parte con fondos externos contraídos con financistas e inversionistas, alcanzando esta financiación superar al capital social, pero interpretando, se menciona que al existir relación entre deuda y riesgo, se comprende que un mayor indicador de apalancamiento financiero, los riesgos

también se incrementarán, al igual que el rendimiento esperado por la empresa, que crecerá, debido a que para hacer frente y cumplir las obligaciones, se buscará generar mayor ingresos con el fin de no obtener consecuencias negativas de ningún índole que incida en la disminución de capital (Apaza & Barrantes, Administración Financiera, 2020).

Riesgo tasa de interés

Son gastos por el uso de recursos de terceros, asumido por la institución, pudiendo estar formalizado a valor constante o cambiante, alcanzando un mayor riesgo cuando se trata de una tasa variable, por estar afecto al incremento desproporcionadamente por situaciones externas y ajenas que escapan del control de la institución, procediendo en este caso a gestionar políticas de mitigación con el propósito de minimizar los impactos sobre el capital de los accionistas (Pérez, 2015).

Riesgo de crédito

Equivale al incumplimiento de pago en los plazos pactados, por parte de los clientes, entidades o personas relacionadas a quienes se les proporcionó recursos de diversas índoles o motivos, que podrían provocar la disminución de rotación de fondos en las diversas operaciones que realiza la empresa, recurriendo a optar por garantías con la intención de disminuir estos riesgos, que también incluye a las inversiones en proyectos (Gaytán, 2018)

Riesgo de tipo de cambio

Es uno de los riesgos de mercado que podría darse en operaciones donde los contratos se realizan en moneda extranjera o en transacciones por compra y venta en mercados internacionales donde los pagos se realizan con moneda diferente al nacional, principalmente se trabaja con el dólar de Estados Unidos cuyo tipo de cambio es variable

en los diferentes días y en las diferentes instituciones financieras según la coyuntura económica propio de cada país (Alonso & Berggrun, 2015).

Riesgo de precio

Es la variación del valor del bien comercializado, derivado del equilibrio de mercado, teniendo la posibilidad de pérdidas de valor, comparado entre el precio de origen de un tiempo determinado con los precios actuales en el mercado de este mismo producto, interviniendo además variables económicas externas que inciden en el precio del producto y que el control del riesgo es nulo quedando en ese caso, aplicar medidas de gestión de riesgo para disminuir los niveles de impacto sobre la propiedad (Pérez, 2015).

Expectativa de inversión

Es la posibilidad de participar en el mercado, seleccionando de entre varias ofertas de sectores diferentes y del mismo, al producto o productos que proyecta le permitirá obtener un mayor beneficio a un plazo estimado, así como a diversificar su cartera de inversión con la finalidad de minimizar los riesgos en caso se ejecuten por situaciones no identificadas (Stoner, Freeman, & Gilbert, 1996). A su vez, las personas participan considerando la mejoría de los resultados actuales, en los periodos venideros (Chiavenato, 2007). Así mismo, se analizan los estados financieros según la meta de cada financista, quién a su vez analiza, los niveles de riesgo, la envergadura de desembolso de capital, entre otros, e identificar la participación en los dividendos como la mejora del valor de las acciones (Tanaka, 2015).

Variación de decisión de compra

Es el cambio de determinación de proceder a formalizar o no, la solicitud de transacción de adquisición de acciones, previo a decisión por parte del financista del mercado de capitales (Chiavenato, 2007). Como también es la acción de desembolso financiero como medida de inversión, analizado previamente por el comprador y quién a su vez participó de la negociación de la cantidad y valor del producto, en un mercado equilibrado, considerando la posesión en un periodo de tiempo (Apaza & Barrantes, Administración Financiera, 2020).

Perspectiva de periodo de posesión

Es la posibilidad de mantener la propiedad sobre las acciones por un periodo de tiempo, a pesar de la varianza en el que se encuentra el mercado, asumiendo los accionistas con miras a un largo plazo donde consideran que no les afectará mucho, situación diferente a los nuevos inversionistas que se preocupan de inmediato al conocer la disminución del valor de las acciones, o al identificar un incremento anormal del precio, procediendo a ofertar o demandar según se adopte la especulación del momento, repercutiendo de inmediato en las decisiones de las empresas ofertantes, por consecuencia, también del valor de las acciones y en los indicadores del mercado (Tanaka, 2015).

Cumplimiento en obtención de beneficios

Es la cancelación o pago de las ganancias que genera ser propietario de acciones, para lo cual periódicamente se deben asegurar estos pagos según las políticas de cada institución a fin de cumplir con las expectativas de los inversionistas, que tuvieron antes de adquirir los valores, y en caso se incumpla o se reduzca el porcentaje habitual de

distribución de dividendos, podría ocasionar la pérdida de valor de las acciones por la disminución de la confianza de las personas que participan en el mercado (Apaza & Barrantes, Administración Financiera, 2020).

Tolerancia a variación sistemática de cotizaciones

Es aceptar los cambios del valor de las acciones, producto de situaciones que afectan simultáneamente a todo el mercado o todo el sector económico en la que participa la empresa, para ello se diferencia que los accionistas tienen un panorama a futuro, considerando en caso se trate de disminución, esperar pacientemente la recuperación de su capital en los periodos venideros, a pesar que en un inicio les causó malestar por la disminución del porcentaje de distribución de dividendos, en cambio el inversionista al identificar esta situación, se centra en especular los precios en periodos cortos (Tanaka, 2015).

Periodicidad de revisión de información financiera

Uso frecuente de datos proporcionado por ofertantes de acciones, y (Warren, Reeve, & Fess, 2000) precisa que “En estos informes se resumen las actividades de operaciones de la empresa durante el año anterior y los planes para el futuro” (p. 1121), además (Bodie & Merton, 2003), afirman que, “aunque los estados financieros publicados rara vez proporcionan suficiente información para permitir llegar a juicios concluyentes acerca del desempeño de la compañía, proporcionan indicios importantes acerca de aspectos de las operaciones de la empresa” (p. 64), también (Zans, 2009), afirma que los “Estados Financieros no necesariamente entregan información distinta de la financiera, como la calidad de los recursos humanos con que cuenta la empresa, el prestigio del que goza en la comunidad y otros atributos” (p. 405).

CAPÍTULO III: HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1 Formulación de Hipótesis

3.1.1 Hipótesis general

Los riesgos financieros inciden directamente en la demanda de acciones por nuevos inversionistas en empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores, en el Perú, 2022.

3.1.2 Hipótesis específicas

- a) El riesgo de liquidez incide en la expectativa de inversión en acciones por nuevos inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores.
- b) El riesgo de gestión de capital incide en la decisión de compra de acciones por nuevos inversionistas en empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores.

- c) El riesgo de tasa de interés incide en la perspectiva de periodo de posesión por los nuevos inversionistas de acciones de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores.
- d) El riesgo de crédito incide en el cumplimiento en obtención de beneficios de nuevos inversionistas de acciones de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores.
- e) El riesgo tipo de cambio incide en la tolerancia a variación sistemática de cotización de acciones por nuevos inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores.
- f) El riesgo de precio incide en la periodicidad de revisión de información financiera por nuevos inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores.

3.2 Operacionalización de variables

Variable Independiente

X = Riesgos Financieros

Tabla 1

Operacionalización de variable independiente

	Indicadores	Índices
	x1 = Riesgo de liquidez	1.1 Ratio de liquidez corriente 1.2 Ratio de prueba ácida
Definición	x2 = Riesgo gestión de capital	2.1 Índice de endeudamiento
Conceptual		2.1 índice de endeudamiento patrimonial
	x3 = Riesgo tasa de interés	3.1 Porcentaje de tasa fija 3.2 Porcentaje de tasa variable
	x4 = Riesgo de Crédito	4.1 Índice de gestión de cartera

	4.2 Incobrable anual
x5 = Riesgo de tipo de cambio	5.1 Perdidas por variación
	5.2 Gastos por variación
x6 = Riesgo de precio	6.1 índice de variación de precio
	6.2 Incremento de precio de materia prima
Escala valorativa	Nominal

Nota: Elaboración propia

Variable dependiente

Y = Demanda de acciones

Tabla 2

Operacionalización de variable dependiente

	Indicadores	Índices
	y1 = Expectativa de inversión	1.1 Mercado eficiente
		1.2 Disposición de Información
	y2 = Variación de decisión de compra	2.1 Especulación de mercado
		2.2 variación de precios en bolsa
	y3 = Perspectiva de periodo de posesión	3.1 Decisión del inversionista
		3.2 Estabilidad de Mercado
Definición	y4 = Cumplimiento en obtención de beneficios	4.1 Conformidad con distribución de dividendos
Conceptual		4.2 Información de cumplimiento con los accionistas
	y5 = Tolerancia a variación sistemática de cotizaciones	5.1 Variación sistemática de mercados
		5.2 Experiencia del inversionista
	y6 = Periodicidad de revisión de información financiera	6.1 Acceso a información financiero
		6.2 Oportunidad de revisión de documentación financiera

Nota: Elaboración propia

CAPÍTULO IV: METODOLOGÍA

4.1 Diseño metodológico

Tipo

De acuerdo al propósito es aplicada por buscar incrementar los conocimientos del tema a tratar, cuyo resultado es de aplicación inmediata en el contexto de la realidad problemática.

Según el tipo de seguimiento de variables, es transversal por recolectar los datos en un único momento.

Nivel

Para determinar la relación de causa y efecto entre las variables, es de nivel explicativo para ello (Hernández, 2014), detalla que, “Los estudios explicativos van más allá de la descripción de conceptos o fenómenos o del establecimiento de relaciones entre conceptos; es decir, están dirigidos a responder por las causas de los eventos y fenómenos físicos o sociales”. (p. 95)

Método

Respecto al método, se utilizaron: inductivo, deductivo, descriptivo, explicativo, de análisis, síntesis y otros.

Diseño

Según su diseño, es investigación no experimental, al solo observar las variables y no manipularlas. (Briones, 2002), define a “las investigaciones no experimentales como aquellas en las cuales el investigador no tiene el control sobre la variable independiente” (p. 46).

Enfoque

De acuerdo al enfoque, califica como investigación cuantitativa al utilizar datos expresados numéricamente.

4.2 Población y muestra

Población

De acuerdo a publicación de la BVL del 25-03-2023, en el año 2022 ingresaron al mercado de valores más de 12,000 nuevos inversionistas, el 77% adquirió rentas fijas y el 23% rentas variables de empresas de diferentes rubros, por lo cual la población comprendió a estos nuevos inversionistas y orientadores iniciales de los demandantes, en el ingreso a la actividad bursátil como alternativa de inversión, pero como no se conoció en el país la cantidad acumulada de la población que demandó acciones de empresas del sector industrial, por no contar con acceso libre a estos reportes, se utilizó la fórmula estadística que se detalla en el párrafo siguiente para calcular la muestra.

Muestra

Para determinar la muestra de estudio, se usó la siguiente expresión:

$$n = \frac{z^2 \times p \times q}{e^2}$$

$p \times q$ = Proporción de muestra, p , representa a las afirmaciones y q , a las negaciones, correspondiendo para este caso, 0.6 que existe incidencia y 0.4 que no existe incidencia entre las variables.

Z = Nivel de confianza, para obtener el valor de z , en este caso el nivel de confianza es el 90%.

e = Margen de error de muestra es de 8%.

Entonces:

$$Z = 1.64$$

$$e = 0.08$$

$$p = 0.6$$

$$q = 0.4$$

$$n = \frac{(1.64)^2 (0.6) (0.4)}{(0.08)^2} = 101$$

Resultando, 101 personas, comprendidos por nuevos inversionistas y profesionales de la especialidad de contabilidad, economía, administración y otros, que fueron elegidos a quienes orientaron a nuevos financistas bursátiles en el año 2022.

4.3 Técnicas de recolección de datos

Técnica

La principal técnica que se utilizó en la investigación es la siguiente:

- Encuesta (Anexo 2)

Cabe precisar que en su diseño se consideró las variables y los indicadores, posteriormente el instrumento fue sometido a evaluación de contenido por 3 expertos quienes indicaron aplicar el instrumento, para lo cual se adjunta la ficha de validación como anexo, así mismo el instrumento se aplicó a una muestra piloto de 14 personas, dando como resultado mediante Alfa de Cronbach un índice de 0.894 el cual es considerado muy alto es esta escala, donde se concluye que el instrumento de recolección de datos usado, tiene muy alta fiabilidad.

Instrumento

Los datos se obtuvieron con el instrumento siguiente:

- Cuestionario

4.4 Técnicas para el procesamiento de la información

Se utilizó SPSS y Microsoft Excel para tratar los datos. El reporte de análisis, permitió comprender las relaciones de efectos en las variables de estudio, así mismo, permitió analizar las causas que permitirán plantear las recomendaciones del objeto de estudio.

4.5 Aspectos éticos

Se cumplió con los principios y la moral, con actitud neutral, para obtener resultados que permitió conocer la causa y efecto entre las variables de riesgos financieros en la demanda de acciones de los nuevos inversionistas, el cual es de mucha importancia al momento que el profesional oriente al nuevo inversionista a optar por una opción de inversión. Así mismo, sobre las investigaciones anteriores y

las que se hicieron referencia con respecto al tema de investigación se respetó y se le asignó la importancia correspondiente al colaborar con la obtención de nuevos conocimientos producto de la investigación.

CAPÍTULO V: RESULTADOS

5.1 Interpretación de Resultados

Tabla 3

Riesgo de liquidez expuesto en los documentos financieros

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de Acuerdo	19	18.8	18.8	18.8
De acuerdo	31	30.7	30.7	49.5
No sabe, no opina	20	19.8	19.8	69.3
Válido En desacuerdo	23	22.8	22.8	92.1
Totalmente en Desacuerdo	8	7.9	7.9	100.0
Total	101	100.0	100.0	

Nota: Encuesta aplicada

Interpretación:

De acuerdo a la información expuesta en la tabla, se evidencia que el mayor número de personas encuestadas optaron por la alternativa de acuerdo en un 30.7%, seguido por en desacuerdo con un 22.8%, neutral (no sabe, no opina) con un 19.8%,

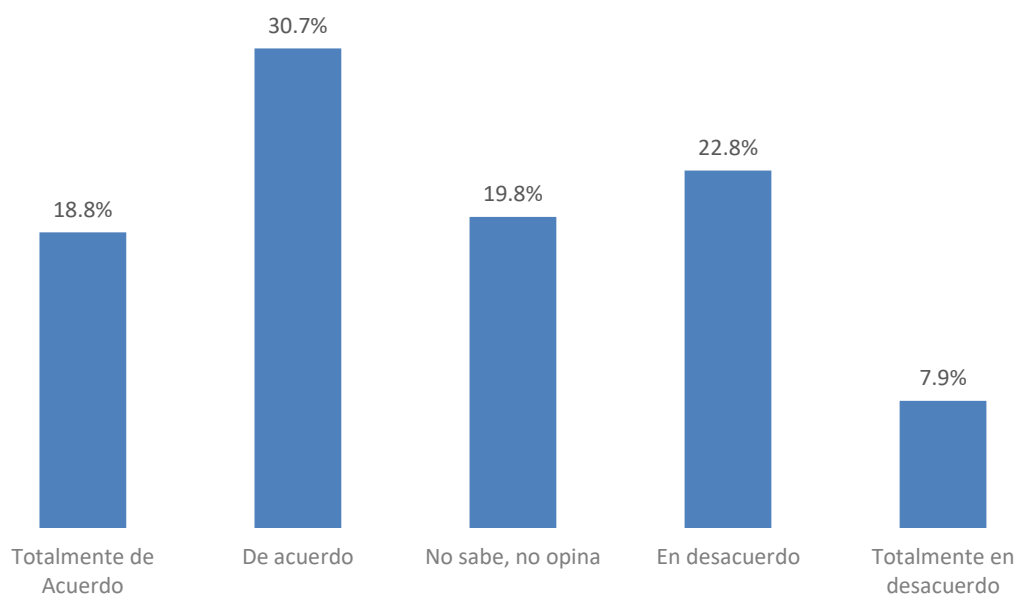
totalmente de acuerdo con un 18.8% y por último el 7.9% se inclinó por la opción totalmente en desacuerdo.

Análisis:

Por lo tanto, según lo manifestado por la mayor cantidad de encuestados, están de acuerdo que el riesgo de liquidez es una información coherente para los demandantes de acciones, divulgado públicamente por las entidades del sector industrial en el mercado de valores. El riesgo de liquidez en las empresas ofertantes, es uno de los factores que los nuevos inversionistas analizan detalladamente por influir no solo en el cumplimiento de obligaciones con los accionistas por la obtención de beneficios, sino también por permitir el financiamiento de nuevas inversiones con los que obtendrán mayores utilidades, así como a solventar los costos de la gestión de los diferentes riesgos sea de tipo financiero o no financiero o su cobertura en caso se requiera.

Figura 1

Riesgo de liquidez expuesto en los documentos financieros



Nota: Tabla 3.

Tabla 4*Riesgo de gestión de capital que se detalla en el informe de auditoría*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de Acuerdo	19	18.8	18.8	18.8
De acuerdo	30	29.7	29.7	48.5
No sabe, no opina	23	22.8	22.8	71.3
Válido En desacuerdo	16	15.8	15.8	87.1
Totalmente en Desacuerdo	13	12.9	12.9	100.0
Total	101	100.0	100.0	

Nota: Encuesta aplicada

Interpretación:

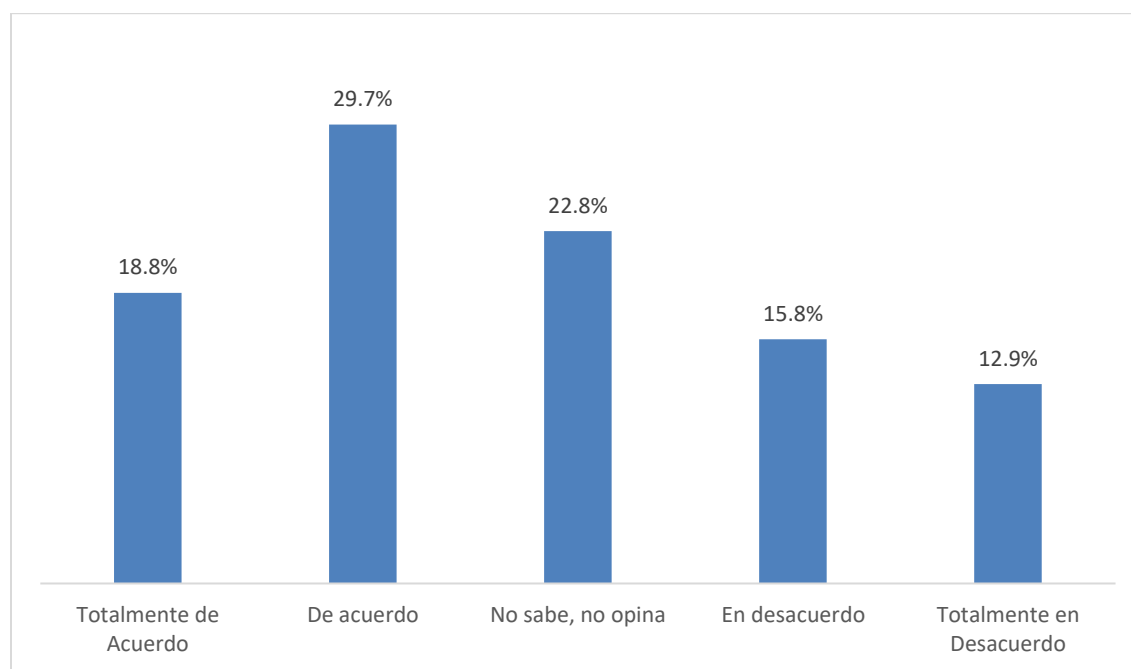
Correspondiente a la información expuesta en la tabla, obtenida de la aplicación de la encuesta, se observa que un 29.7% eligió la opción de acuerdo, seguido por no sabe, no opina (neutral) con un 22.8%, totalmente de acuerdo con un 18.8%, en desacuerdo con un 15.8% y por último el 12.9% se inclinó por la opción totalmente en desacuerdo.

Análisis:

Indica, la mayoría de encuestados que están de acuerdo que el riesgo de gestión de capital, es necesario su análisis en el informe de auditoría de las instituciones del sector industrial, que se difunden anualmente en plataformas digitales de la Bolsa de Valores y de la Superintendencia. El riesgo de gestión de capital, al considerar el financiamiento de inversiones en gran proporción con recursos ajeno, hace que se incremente, pero a la vez, también los rendimientos, conocedores de esta relación por los inversionistas, incentiva a que requieran conocer la gestión de riesgo, por impactar en pérdida, si sucede lo contrario.

Figura 2

Riesgo de gestión de capital que se detalla en el informe de auditoría



Nota: Tabla 4.

Tabla 5*Riesgo de tasa de interés requiere conocimiento especializado para su comprensión*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de Acuerdo	17	16.8	16.8	16.8
De acuerdo	32	31.7	31.7	48.5
No sabe, no opina	30	29.7	29.7	78.2
Válido En desacuerdo	15	14.9	14.9	93.1
Totalmente en Desacuerdo	7	6.9	6.9	100.0
Total	101	100.0	100.0	

Nota: Encuesta aplicada

Interpretación:

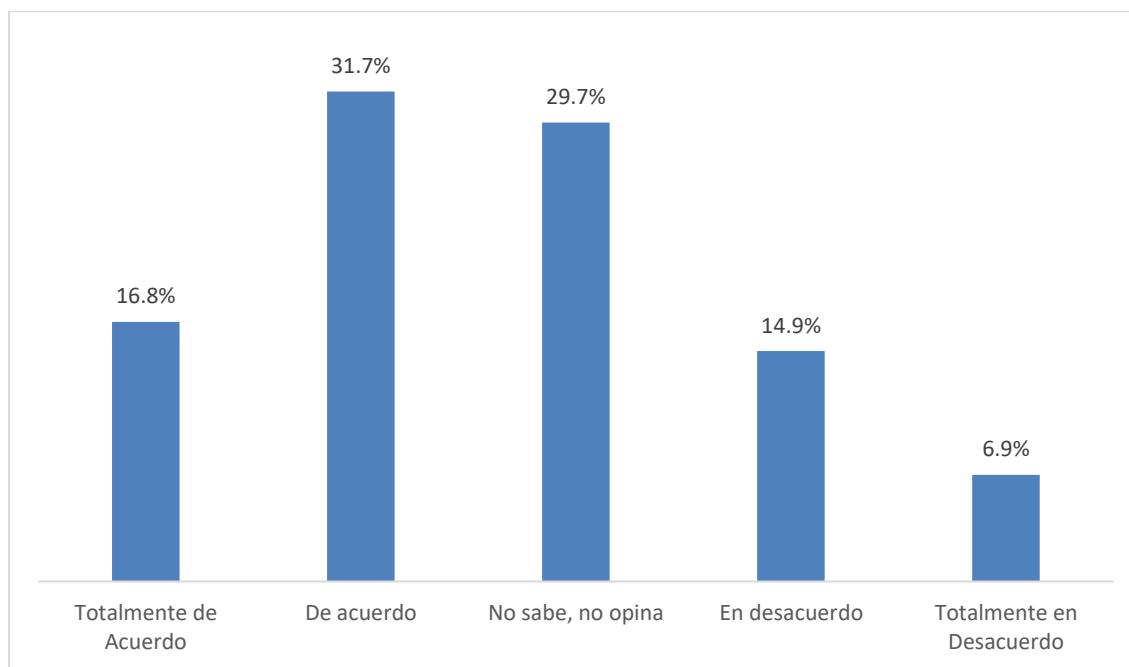
Los datos expuesta en la tabla, obtenida de la aplicación de la encuesta, evidencian que un 31.7% eligió la opción de acuerdo, seguido por no sabe, no opina (neutral) con un 29.7%, totalmente de acuerdo con un 16.8%, en desacuerdo con un 14.9% y por último el 6.9% se inclinó por la opción totalmente en desacuerdo.

Análisis:

Correspondiendo mencionar, que la mayoría de encuestados manifestó estar de acuerdo que el riesgo de tasa de interés requiere conocimiento especializado para su comprensión, toda vez que la aplicación es compleja, que depende en muchos casos de la perspectiva de la economía en los próximos periodos o a buscar mitigar sus impactos con tasas fijas, opción aplicado por la mayoría de ofertantes de acciones. Este tipo de riesgo es resultado del uso de los fondos de terceros, por el cual la empresa, tiene que pagar una tasa, por el tiempo que dure el financiamiento, considerando la posibilidad de canjear la tasa variable por una tasa fija, si la exposición al riesgo no le es favorable, por la repercusión en los resultados patrimoniales de los accionistas.

Figura 3

Riesgo de tasa de interés requiere conocimiento especializado para su comprensión



Nota: Tabla 5.

Tabla 6*Riesgo de crédito por las empresas del sector industrial*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de Acuerdo	39	38.6	38.6	38.6
De acuerdo	40	39.6	39.6	78.2
Válido No sabe, no opina	14	13.9	13.9	92.1
En desacuerdo	8	7.9	7.9	100.0
Total	101	100.0	100.0	

Nota: Encuesta aplicada

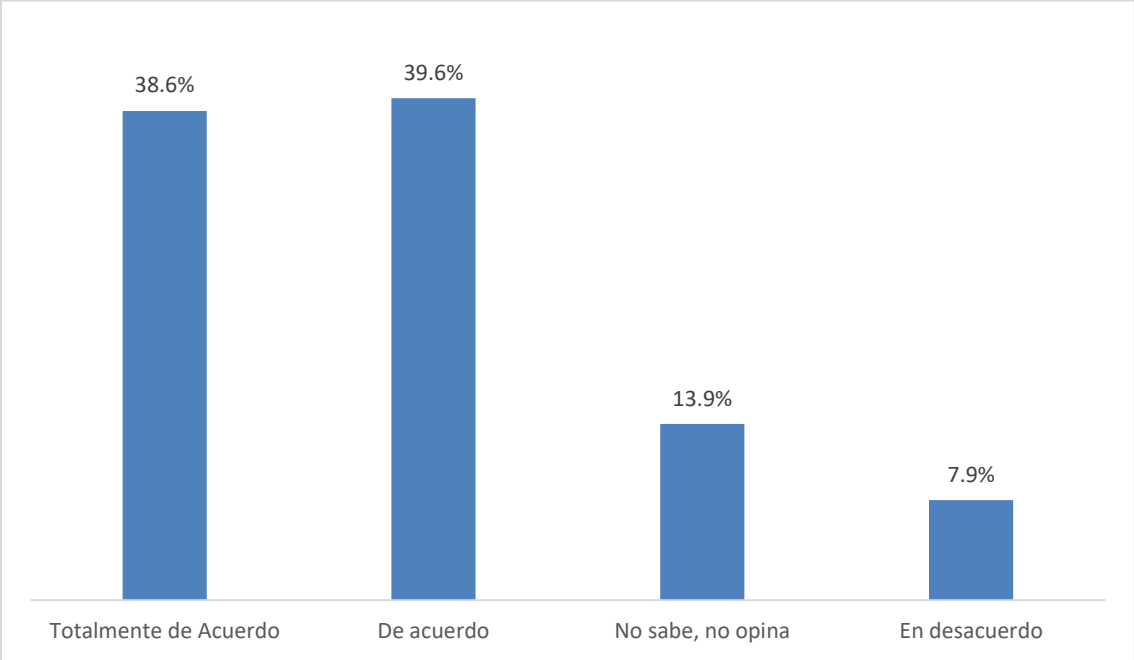
Interpretación:

En relación a los datos expuestos en la tabla, obtenida de la aplicación de la encuesta, se observa que un 39.6% eligió la opción de acuerdo, seguido por totalmente de acuerdo con un 38.6%, no sabe, no opina (neutral) con un 13.9%, en desacuerdo con un 7.9% y por último ningún encuestado se inclinó por la opción totalmente en desacuerdo.

Análisis:

En vista de ello, la mayor parte de encuestados eligió estar de acuerdo, que es necesaria la administración de riesgo de crédito por las empresas que realizan la actividad industrial. Las empresas están expuestas a este riesgo, cuando el cliente no cumpla con sus obligaciones para ello la mayoría de compañías implementó los cobros periódicos y en muchos de ellos la venta con cobro anticipado, pero además de ello, se incluye a los socios inversionistas a quién la empresa financió, o por las aportaciones periódicas, también incluye a la disposición en cualquier momento de dinero depositado en las instituciones financieras, siendo estos procesos manifestados en los documentos financieros accesible al nuevo inversionista.

Figura 4 Riesgo de crédito por las empresas del sector industrial



Nota: Tabla 6.

Tabla 7*Riesgo de tipo de cambio analizado en el informe de auditoría*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de Acuerdo	18	17.8	17.8	17.8
De acuerdo	30	29.7	29.7	47.5
No sabe, no opina	24	23.8	23.8	71.3
Válido En desacuerdo	24	23.8	23.8	95.0
Totalmente en Desacuerdo	5	5.0	5.0	100.0
Total	101	100.0	100.0	

Nota: Encuesta aplicada

Interpretación:

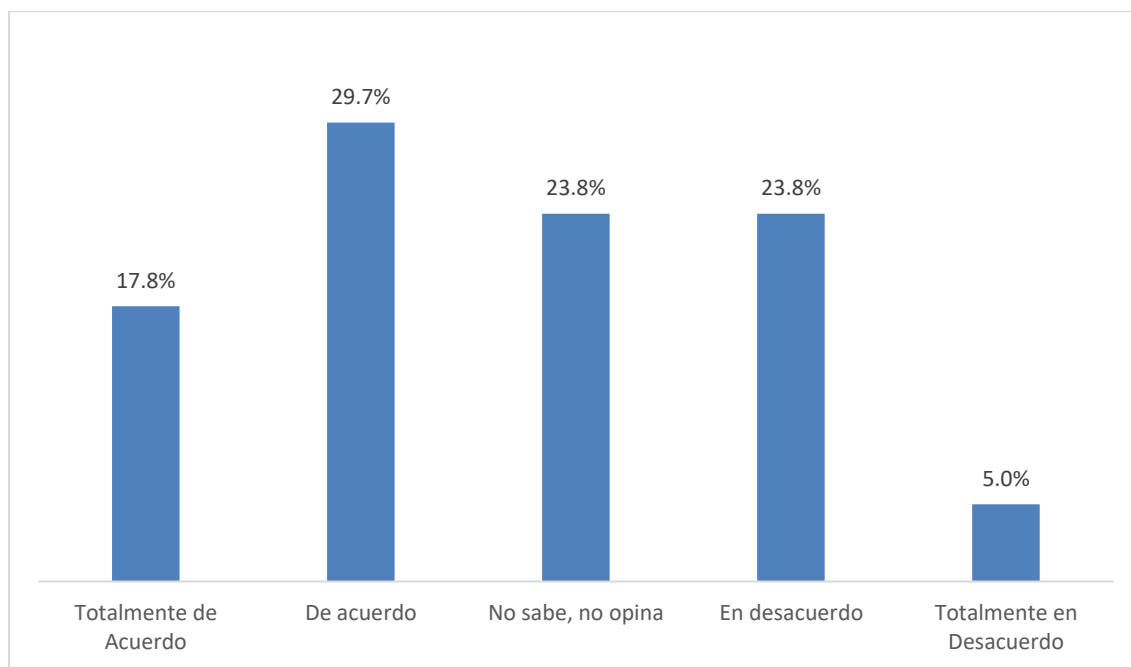
Según los datos expuestos en la tabla, obtenida de la aplicación de la encuesta, se observa que un 29.7% eligió la opción de acuerdo, seguido por no sabe, no opina (neutral) y en desacuerdo, ambos con un 23.8%, totalmente de acuerdo con un 17.8 y por último el 5% se inclinó por la opción totalmente en desacuerdo.

Análisis:

Según se aprecia, la mayoría de encuestados, manifestó estar de acuerdo que es coherente la existencia de riesgo de tipo de cambio analizado en los informes de auditoría, ello obedece a la necesidad de la gestión de este riesgo por permitir afrontar las variaciones del valor de operaciones comerciales o financiamiento que realizan en moneda extranjera, principalmente en dólar de Estados Unidos, producto de exportaciones e importaciones, así como a contratos a largo plazo en situaciones de inestabilidad del valor monetario de nuestra moneda nacional, que depende de la situación política y de eventos globales que también afectan a otros países.

Figura 5

Riesgo de tipo de cambio analizado en el informe de auditoría



Nota: Tabla 7.

Tabla 8*Riesgo de precio gestionado por las empresas del sector industrial*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de Acuerdo	22	21.8	21.8	21.8
De acuerdo	28	27.7	27.7	49.5
No sabe, no opina	23	22.8	22.8	72.3
Válido En desacuerdo	19	18.8	18.8	91.1
Totalmente en Desacuerdo	9	8.9	8.9	100.0
Total	101	100.0	100.0	

Nota: Encuesta aplicada

Interpretación:

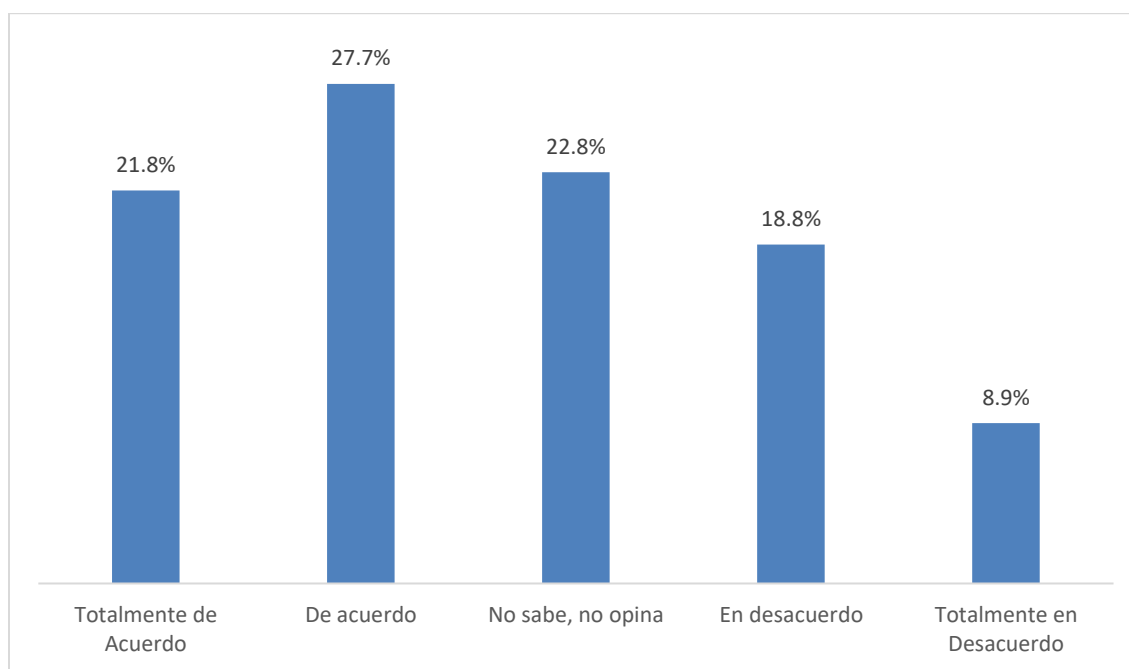
Considerando los datos expuestos en la tabla, obtenida de la aplicación de la encuesta, se observa que un 27.7% eligió la opción de acuerdo, seguido por no sabe, no opina (neutral) con un 22.8%, totalmente de acuerdo con un 21.8%, en desacuerdo con un 18.8% y por último el 8.9% se inclinó por la opción totalmente en desacuerdo.

Análisis:

La mayoría de encuestados consideró en estar de acuerdo que es apropiado la cobertura de riesgo de precio, debido a que gran número de empresas industriales, no se encuentran expuesto a este riesgo, por derivar de la oferta y demanda de sus productos en el mercado, pero por la propia actividad que es la producción de los bienes, requieren de materia prima, el cual, si se encuentra expuesto a variaciones periódicas de sus precios, motivo por el cual la mayoría de empresas según sus informaciones, detalla que realizan negociaciones permanentes con los proveedores de estos insumos, formalizando contratos a largo plazo, para cubrir estos riesgos y por consecuencia del riesgo de precio de sus productos.

Figura 6

Riesgo de precio gestionado por las empresas del sector industrial



Nota: Tabla 8.

Tabla 9*Riesgo financiero a los inversionistas en el mercado de capital*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de Acuerdo	28	27.7	27.7	27.7
De acuerdo	31	30.7	30.7	58.4
No sabe, no opina	24	23.8	23.8	82.2
Válido En desacuerdo	14	13.9	13.9	96.0
Totalmente en Desacuerdo	4	4.0	4.0	100.0
Total	101	100.0	100.0	

Nota: Encuesta aplicada

Interpretación:

Respecto a los datos expuestos en la tabla, obtenida de la aplicación de la encuesta, se observa que un 30.7% eligió la opción de acuerdo, seguido por totalmente de acuerdo con un 27.7%, no sabe, no opina (neutral) con un 23.8%, en desacuerdo con un 13.9% y por último el 4% se inclinó por la opción totalmente en desacuerdo.

Análisis:

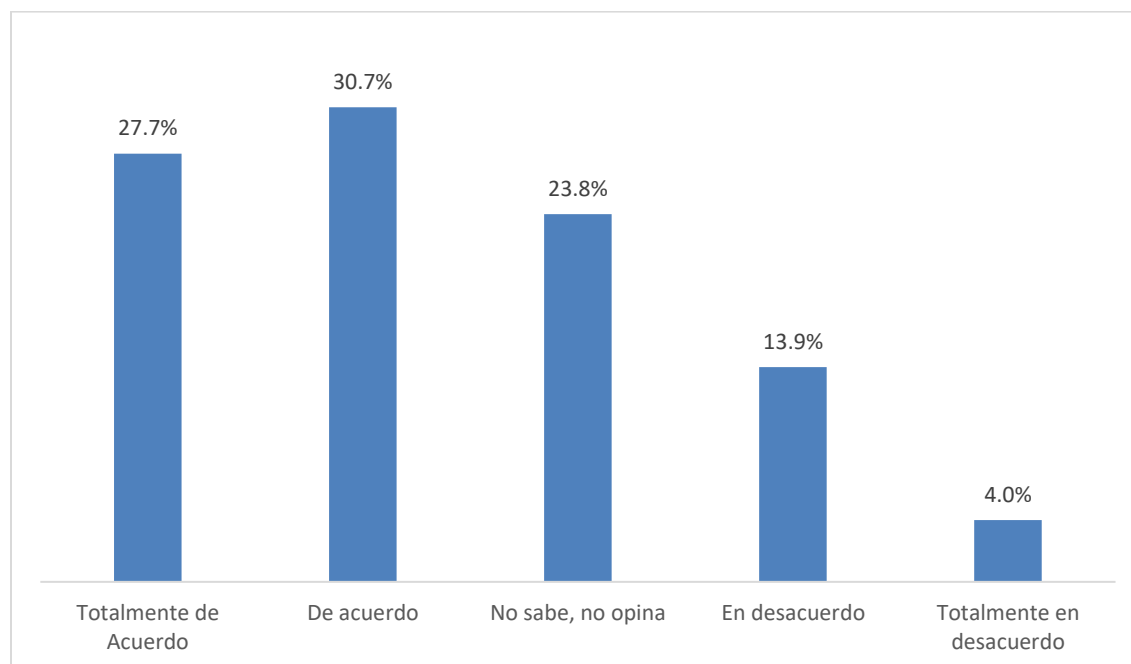
En ese sentido, la mayoría de encuestados manifestó estar de acuerdo con la importancia de la difusión de los riesgos financieros, a razón de que los procesos de las empresas se encuentran expuesta a diversos riesgos financieros, como el de crédito, liquides y mercado, siendo administrado por la Gerencia de Administración y en algunos casos por la Gerencia de Finanzas, que, mediante indicación del Directorio, identifica, analiza y le asigna valor a cada riesgo con el objetivo de aplicar el instrumento adecuado que permita reducir o controlar estos riesgos.

Siendo estos procesos analizados en el informe de auditoría, público por única vez, en el periodo siguiente, pero que en pocas ocasiones se manifiestan en los informes

de gestión, y en meses en la que no se tiene acceso público a esta información, los orientadores y los mismos nuevos inversionistas, proceden a efectuar el cálculo de los indicadores financieros con las informaciones trimestrales que se encuentran publicadas por las empresas industriales.

Figura 7

Riesgo financiero a los inversionistas en el mercado de capital



Nota: Tabla 9.

Tabla 10*Expectativa de inversión en renta variable del mercado de valores*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de Acuerdo	17	16.8	16.8	16.8
De acuerdo	34	33.7	33.7	50.5
No sabe, no opina	24	23.8	23.8	74.3
Válido En desacuerdo	19	18.8	18.8	93.1
Totalmente en Desacuerdo	7	6.9	6.9	100.0
Total	101	100.0	100.0	

Nota: Encuesta aplicada

Interpretación:

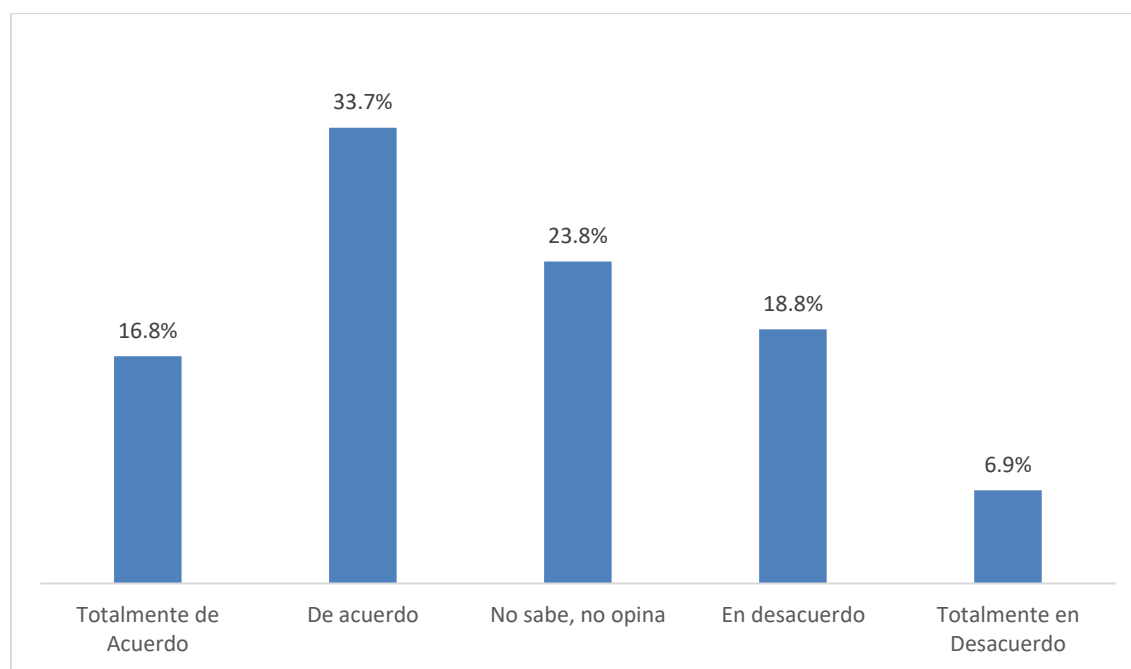
Referente a los datos expuestos en la tabla, obtenida de la aplicación de la encuesta, se observa que un 33.7% eligió la opción de acuerdo, seguido por no sabe, no opina (neutral) con un 23.8%, en desacuerdo con un 18.8%, totalmente de acuerdo con un 16.8%, y por último el 6.9% se inclinó por la opción totalmente en desacuerdo.

Análisis:

En vista de lo manifestado por los encuestados, es su mayoría estar de acuerdo que es necesaria la expectativa de inversión en renta variable, debido al acercamiento del mercado a los nuevos inversionistas con el uso de plataformas digitales amigables que los agentes de bolsa pusieron a disposición de los demandantes, está ocasionando a formalizar la posibilidad de los inversionistas en participar del mercado, que en los años anteriores postergaron al no contar con acceso a este servicio, además para los encuestados, contar con información de las empresas de manera pública, permite elegir entre diferentes mercados, al mercado de valores, por la obtención de beneficios como los dividendos y del aumento de valor de acciones a un periodo de largo plazo.

Figura 8

Expectativa de inversión en renta variable del mercado de valores



Nota: Tabla 10.

Tabla 11*Variación de decisión de compra de acciones del nuevo inversionista*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de Acuerdo	17	16.8	16.8	16.8
De acuerdo	32	31.7	31.7	48.5
No sabe, no opina	29	28.7	28.7	77.2
Válido En desacuerdo	14	13.9	13.9	91.1
Totalmente en Desacuerdo	9	8.9	8.9	100.0
Total	101	100.0	100.0	

Nota: Encuesta aplicada

Interpretación:

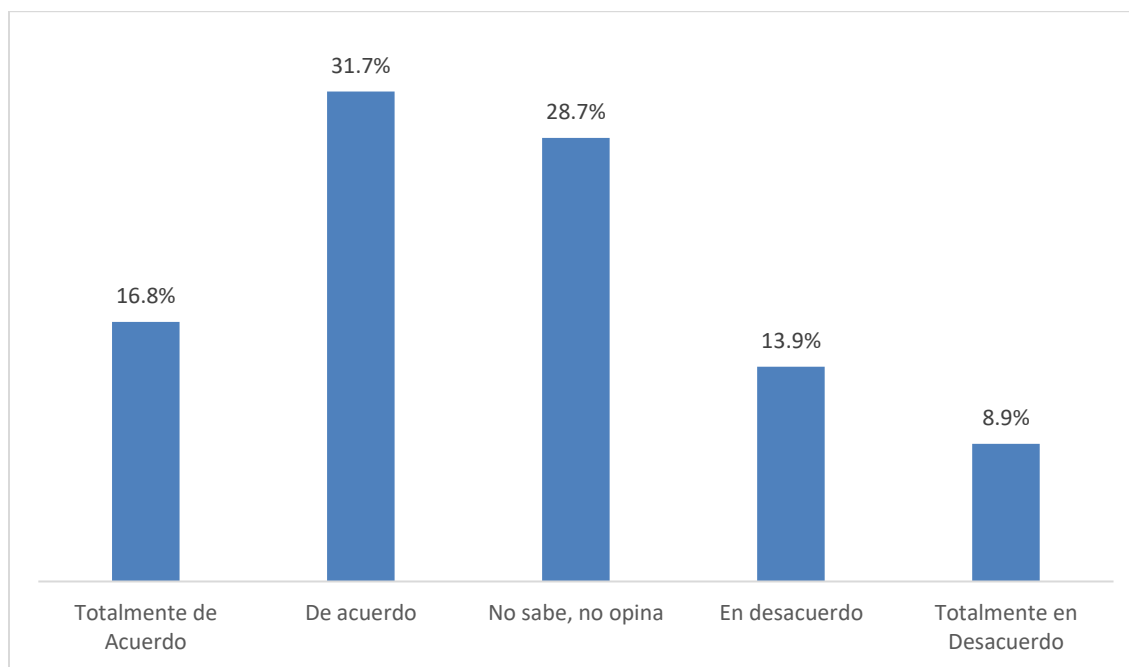
En referencia a los datos expuestos en la tabla, obtenida de la aplicación de la encuesta, se observa que un 31.7% eligió la opción de acuerdo, seguido por no sabe, no opina (neutral) con un 28.7%, totalmente de acuerdo con un 16.8%, en desacuerdo con un 13.9%, y por último el 8.9% se inclinó por la opción totalmente en desacuerdo.

Análisis:

Lo que indica según los encuestados, como en los demás mercados, es normal cambiar de decisión de adquisición, efectuándose principalmente cuando no se formalice la solicitud de compra iniciado por el demandante, pero en algunas casos por la variación del precio de las acciones, conocido antes de iniciar el proceso de compra, donde se opta en adquirir acciones de otra entidad, de otro sector o en algunas ocasiones se encamina en participar en rentas fijas, con la intención de diversificar la cartera de inversión y dividir las ganancias o pérdidas entre los diferentes productos, así como a estandarizar los retornos en periodos más cortos.

Figura 9

Variación de decisión de compra de acciones del nuevo inversionista



Nota: Tabla 11.

Tabla 12

Perspectiva de periodo de posesión de acciones se sujeta al objetivo propio de cada inversionista

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de Acuerdo	23	22.8	22.8	22.8
De acuerdo	28	27.7	27.7	50.5
No sabe, no opina	23	22.8	22.8	73.3
Válido En desacuerdo	20	19.8	19.8	93.1
Totalmente en Desacuerdo	7	6.9	6.9	100.0
Total	101	100.0	100.0	

Nota: Encuesta aplicada

Interpretación:

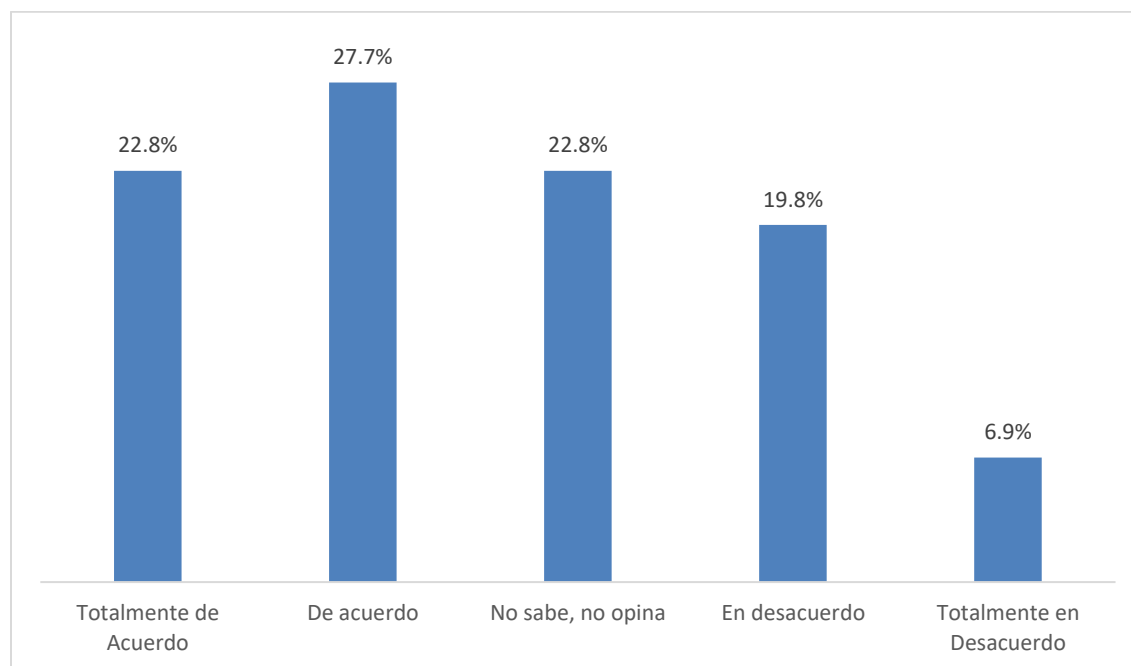
De acuerdo a los datos expuestos en la tabla, obtenida de la aplicación de la encuesta, se observa que un 27.7% eligió la opción de acuerdo, seguido por no sabe, no opina (neutral) y totalmente de acuerdo, ambos con un 22.8%, en desacuerdo con un 19.8%, y por último el 6.9% se inclinó por la opción totalmente en desacuerdo.

Análisis:

En ese sentido, los resultados de las acciones generalmente se proyectan a largo plazo, sabiendo ello, los inversionistas destinan parte de su capital con la intención de alcanzar los beneficios que visionaron antes de adquirirlas, pero producto de los diferentes eventos que afectan el desenvolvimiento del mercado, hace que los nuevos inversionistas evalúen la posibilidad de cambiar sus decisiones iniciales, manifestando por la mayoría de estos nuevos inversionistas que los sucesos posteriores a la compra, les causa preocupación sea cuando baje o suba el precio de las acciones.

Figura 10

Perspectiva de periodo de posesión de acciones se sujeta al objetivo propio de cada inversionista



Nota: Tabla 12.

Tabla 13*Cumplimiento por la obtención de beneficio de los inversionistas*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de Acuerdo	19	18.8	18.8	18.8
De acuerdo	34	33.7	33.7	52.5
No sabe, no opina	18	17.8	17.8	70.3
Válido En desacuerdo	17	16.8	16.8	87.1
Totalmente en Desacuerdo	13	12.9	12.9	100.0
Total	101	100.0	100.0	

Nota: Encuesta aplicada

Interpretación:

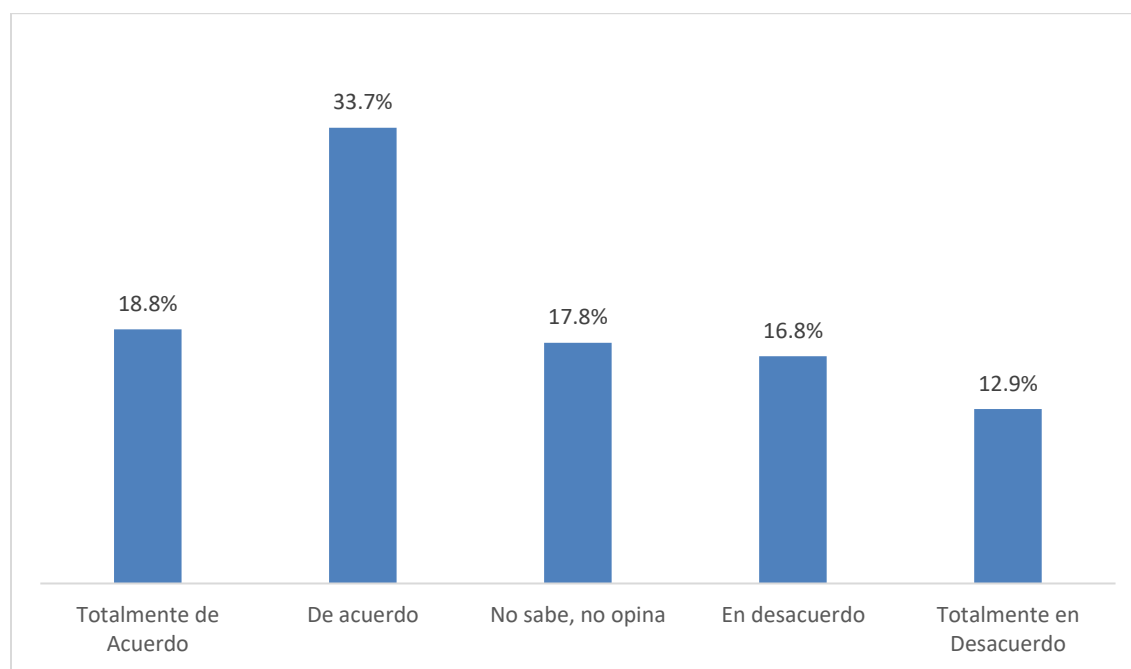
Respecto a los datos expuestos en la tabla, obtenida de la aplicación de la encuesta, se observa que un 33.7% eligió la opción de acuerdo, seguido por totalmente de acuerdo con un 18.8%, no sabe, no opina (neutral) con un 17.8%, en desacuerdo con un 16.8%, y por último el 12.9% se inclinó por la opción totalmente en desacuerdo.

Análisis:

Entonces, la mayoría de encuestados manifestó estar de acuerdo con el cumplimiento de beneficios obtenidos, al respecto, cada institución según sus acuerdos, cuenta con políticas de distribución de dividendos que se da al término del ejercicio económico o mediante pagos a cuenta, los cuales son honradas en las fechas programadas, conocidas por los propietarios, el cual repercute en el otorgamiento de confianza y en la decisión de adquisición de acciones, por parte de los nuevos inversionistas que se enteran por los otros inversionistas, o en algunas ocasiones a través de lectura de los documentos de gestión que el directorio hace público anualmente en su página web institucional o en las de la Bolsa y de la Superintendencia.

Figura 11

Cumplimiento por la obtención de beneficio de los inversionistas



Nota: Tabla 13.

Tabla 24*Tolerancia a variación sistemática de cotizaciones en el mercado de valores*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de Acuerdo	20	19.8	19.8	19.8
De acuerdo	30	29.7	29.7	49.5
No sabe, no opina	18	17.8	17.8	67.3
Válido En desacuerdo	20	19.8	19.8	87.1
Totalmente en Desacuerdo	13	12.9	12.9	100.0
Total	101	100.0	100.0	

Nota: Encuesta aplicada

Interpretación:

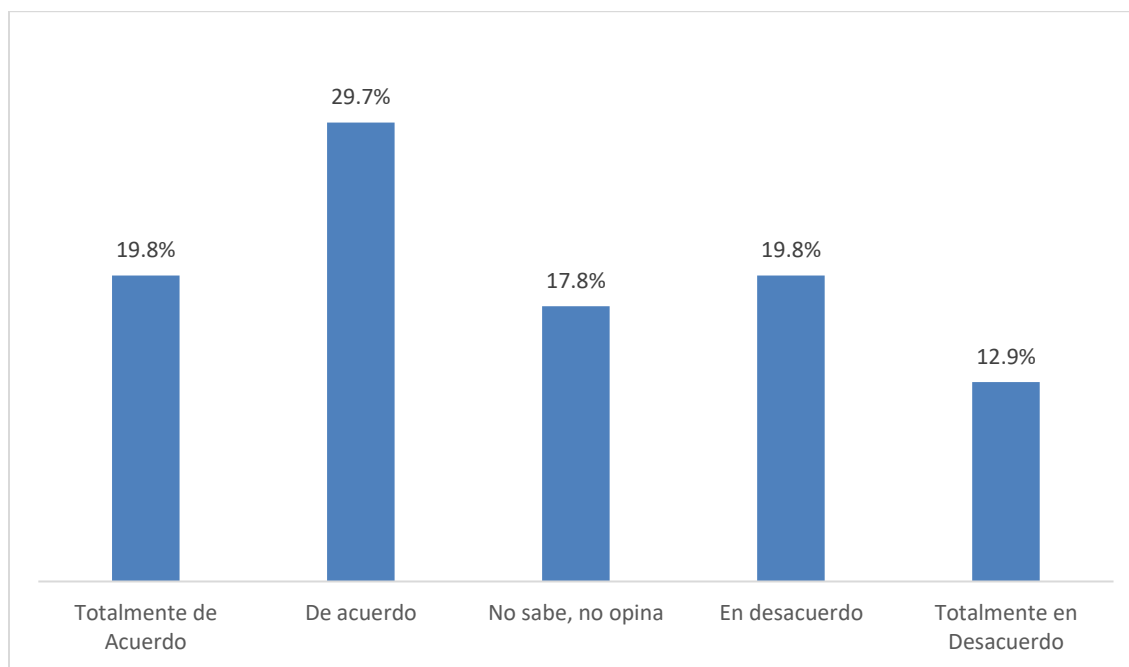
Ahora, sobre los datos expuestos en la tabla, obtenida de la aplicación de la encuesta, se observa que un 29.7% eligió la opción de acuerdo, seguido por totalmente de acuerdo y en desacuerdo, ambos con un 19.8%, no sabe, no opina (neutral) con un 17.8%, y por último el 12.9% se inclinó por la opción totalmente en desacuerdo.

Análisis:

Al respecto, los nuevos inversionistas, al observar el aumento o disminución del valor de las acciones en el mercado de los diferentes sectores y en las demás Bolsas de Valores, buscan, comprender los efectos en los siguientes periodos, para decidir en conservar las acciones o analizar la posibilidad de adquirir otras, o vender las que son de su propiedad, para ello ya no utilizan datos de la institución, sino informaciones externas e históricos que les proporcione conocimiento actualizado, pero además evalúa, las especulaciones que se inicia en estas situaciones, que por su puesto también influye en la oferta y demanda de acciones.

Figura 12

Tolerancia a variación sistemática de cotizaciones en el mercado de valores



Nota: Tabla 14.

Tabla 35

Periodicidad de revisión de información financiera es oportuna en periodos cortos a un trimestre

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de Acuerdo	24	23.8	23.8	23.8
De acuerdo	26	25.7	25.7	49.5
No sabe, no opina	20	19.8	19.8	69.3
Válido En desacuerdo	20	19.8	19.8	89.1
Totalmente en Desacuerdo	11	10.9	10.9	100.0
Total	101	100.0	100.0	

Nota: Encuesta aplicada

Interpretación:

Los datos expuestos en la tabla, obtenida de la aplicación de la encuesta, muestra que un 25.7% eligió la opción de acuerdo, seguido por totalmente de acuerdo con un 23.8%, no sabe, no opina (neutral) y en desacuerdo, ambos con un 19.8%, y por último el 10.9% se inclinó por la opción totalmente en desacuerdo.

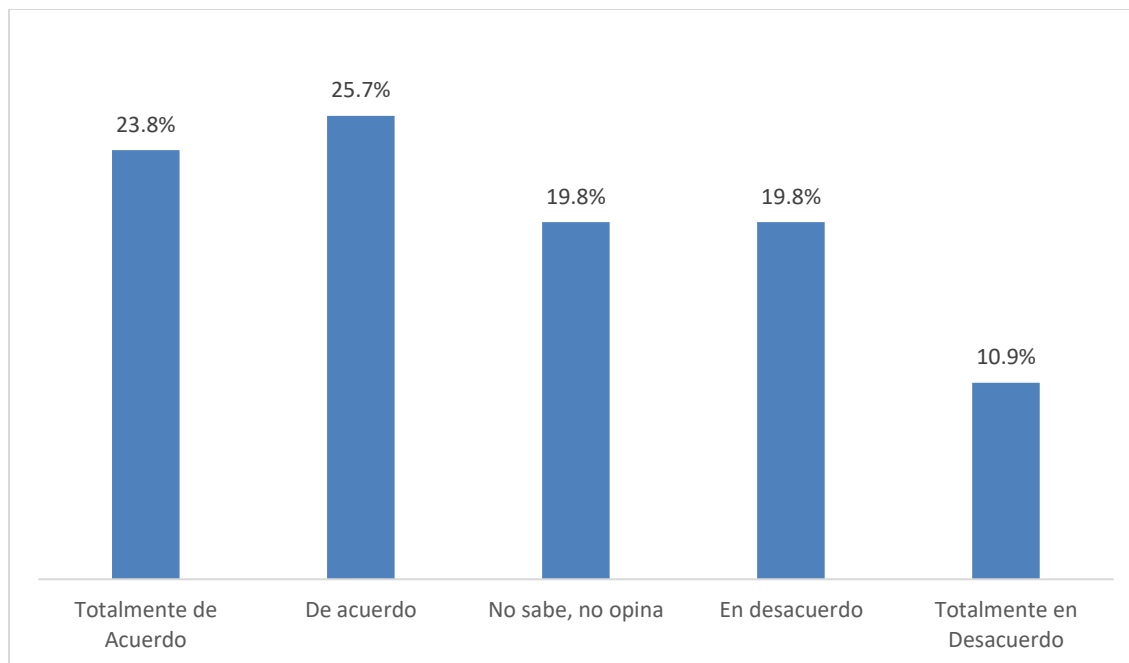
Análisis:

Por consiguiente, para la adquisición de acciones, los nuevos inversionistas por recomendación e iniciativa recurren a revisar las informaciones financieras de las empresas, así como los documentos de gestión que les permita conocer las utilidades obtenidas periodo a periodo, los acuerdos de distribución de dividendos, la exposición a los riesgos financieros y no financieros, las contingencias analizadas en los informes financieros y otros que le permita contar con un panorama sobre la empresa, en momentos previos a la adquisición, que a veces coincide con la publicación trimestral o

anual de la información, pero en las fechas que no coincide, hace uso de las últimas informaciones publicada por el ofertante.

Figura 13

Periodicidad de revisión de información financiera es oportuna en periodos cortos a un trimestre



Nota: Tabla 15.

Tabla 46*Demanda de acciones de empresas del sector industrial en el mercado de valores*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de Acuerdo	14	13.9	13.9	13.9
De acuerdo	38	37.6	37.6	51.5
No sabe, no opina	23	22.8	22.8	74.3
Válido En desacuerdo	14	13.9	13.9	88.1
Totalmente en Desacuerdo	12	11.9	11.9	100.0
Total	101	100.0	100.0	

Nota: Encuesta aplicada

Interpretación:

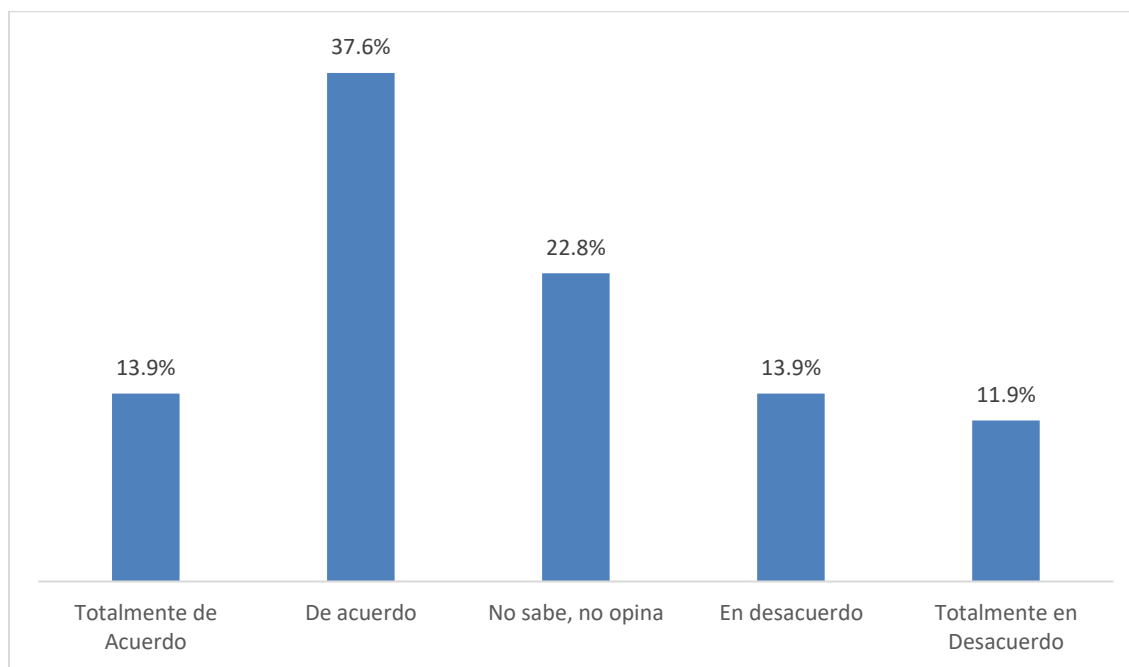
En referencia a los datos expuestos en la tabla, obtenida de la aplicación de la encuesta, se observa que un 37.6% eligió la opción de acuerdo, seguido por no sabe, no opina (neutral) con un 22.8%, totalmente de acuerdo y en desacuerdo, ambos con un 13.9%, y por último el 11.9% se inclinó por la opción totalmente en desacuerdo.

Análisis:

Por lo cual, la mayoría de encuestados está de acuerdo en la coherencia de la demanda de acciones en el mercado de valores, y consideran que es el resultado de operaciones estandarizadas en un ambiente normal, donde no se produjeron situaciones de especulación, que no les motivó a afrontar decisiones respecto de las acciones adquiridas, más al contrario, se encontraron preocupados de las variaciones sistemáticas consecuencia de la inflación, con proyección a un crecimiento de la recesión, que se vienen informando para continuar con sus inversiones, sea en el mercado de valores o en otro.

Figura 14

Demanda de acciones de empresas del sector industrial en el mercado de valores



Nota: Tabla 16.

5.2 Análisis de fiabilidad

Para garantizar la aplicabilidad a toda la muestra, se efectuó el análisis de fiabilidad de los datos recolectados con la encuesta, considerando una muestra piloto de 14 encuestados, obteniendo como resultado que el instrumento es fiable para aplicar a la muestra de la investigación, por la consistencia interna que a continuación detallamos:

Tabla 57

Estadísticas de fiabilidad

Alfa de Cronbach	N de elementos
.894	14

Nota: Elaboración con SPSS

En esta tabla se visualiza, un Alfa de Cronbach de .894(89.4%), siendo una escala muy alto de este coeficiente, demostrando, que el instrumento de recolección de datos usado, tiene muy alta fiabilidad o confiabilidad o validez.

5.3 Contrastación de hipótesis

Para conocer la relación causal de las hipótesis se usó la prueba Chi cuadrado, calculado con SPSS Versión 25.

Hipótesis específicas

Hipótesis específica a

a.- H0: El riesgo de liquidez **No** incide en la expectativa de inversión en acciones por nuevos inversionistas.

b.- H1: El riesgo de liquidez **SI** incide en la expectativa de inversión en acciones por nuevos inversionistas.

Tabla 68

Chi cuadrado de hipótesis específica a

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	65.272 ^a	16	.000
Razón de verosimilitud	72.022	16	.000
Asociación lineal por lineal	5.715	1	.017
N de casos válidos	101		

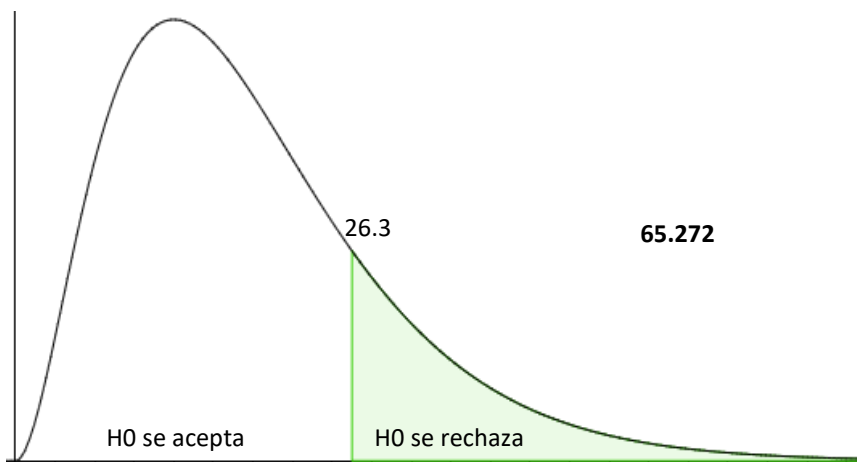
Nota: a. 17 casillas (68,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,55. Cruce de pregunta 1 con 8.

Interpretación:

Al obtener, el valor calculado $\chi^2 = 65.272$, el cual es mayor al valor Chi cuadrado (26.3), y además $p=0.000$ que es menor a 0.05, se rechaza la H_0 . Por lo tanto, se está probando por medio de estudio estadístico, que el riesgo de liquidez incide en la expectativa de inversión en acciones por nuevos Inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores, en el Perú, 2022.

Figura 15

Chi cuadrado de hipótesis específica a



Nota: Evaluación de hipótesis específica a

Hipótesis específica b

a.- H0: El riesgo de gestión de capital **No** incide en la decisión de compra de acciones por nuevos inversionistas.

b.- H1: El riesgo de gestión de capital **SI** incide en la decisión de compra de acciones por nuevos inversionistas.

Tabla 79

Chi cuadrado de hipótesis específica b

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	60.126 ^a	16	.000
Razón de verosimilitud	59.604	16	.000
Asociación lineal por lineal	10.042	1	.002
N de casos válidos	101		

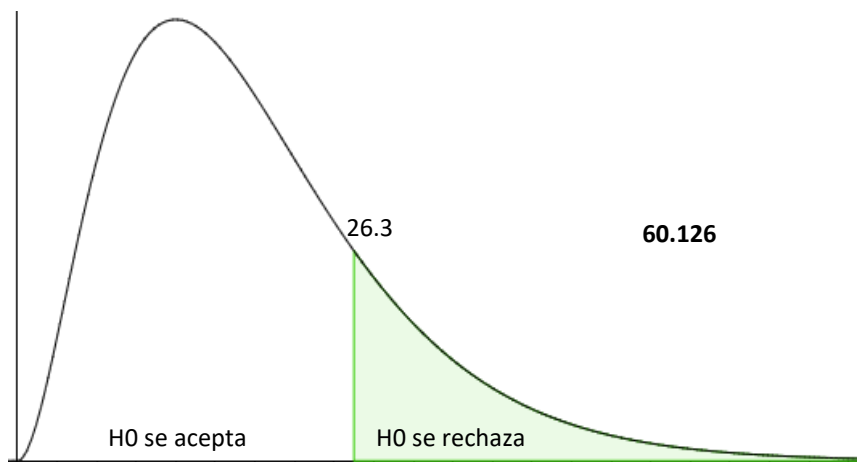
Nota: a. 17 casillas (68.0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 1.16. Cruce de pregunta 2 con 9.

Interpretación

Al obtener, el valor calculado $\chi^2 = 60.126$, el cual es mayor al valor Chi cuadrado (26.3), y además $p=0.000$ que es menor a 0.05, se rechaza la H0. Por lo cual, se está probando por medio de estudio estadístico, que el riesgo de gestión de capital incide en la decisión de compra de acciones por nuevos Inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores, en el Perú, 2022.

Figura 16

Chi cuadrado de hipótesis específica b



Nota: Evaluación de hipótesis específica b

Hipótesis específica c

a.- H0: El riesgo de tasa de interés **No** incide en la perspectiva de periodo de posesión por los nuevos inversionistas.

b.- H1: El riesgo de tasa de interés **Si** incide en la perspectiva de periodo de posesión por los nuevos inversionistas.

Tabla 20

8Chi cuadrado de hipótesis específica c

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	40.410 ^a	16	.001
Razón de verosimilitud	44.651	16	.000
Asociación lineal por lineal	3.262	1	.071
N de casos válidos	101		

Nota: a. 17 casillas (68.0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es .49.

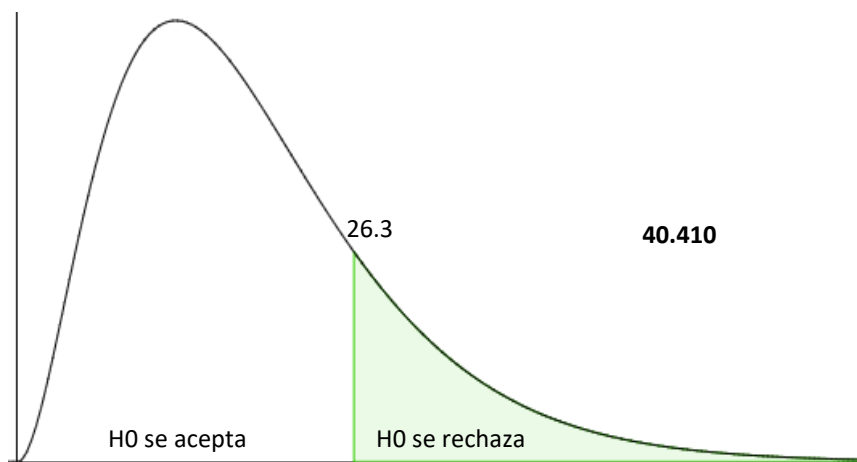
Cruce de pregunta 3 con 10.

Interpretación:

Como el valor calculado $\chi^2 = 40.410$, el cual es mayor al valor Chi cuadrado (26.3), y además $p=0.001$ que es menor a 0.05, se rechaza la H_0 . Por lo cual, se está probando por medio de estudio estadístico, que el riesgo de tasa de interés incide en la perspectiva de periodo de posesión por los nuevos inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores, en el Perú, 2022.

Figura 17

Chi cuadrado de hipótesis específica c



Nota: Evaluación de hipótesis específica c

Hipótesis específica d

- a.- H_0 : El riesgo de crédito **No** incide en el cumplimiento en obtención de beneficios de nuevos inversionistas.
- b.- H_1 : El riesgo de crédito **Si** incide en el cumplimiento en obtención de beneficios de nuevos inversionistas.

Tabla 91

Chi cuadrado de hipótesis específica d

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	56.214 ^a	12	.000
Razón de verosimilitud	50.288	12	.000
Asociación lineal por lineal	19.855	1	.000
N de casos válidos	101		

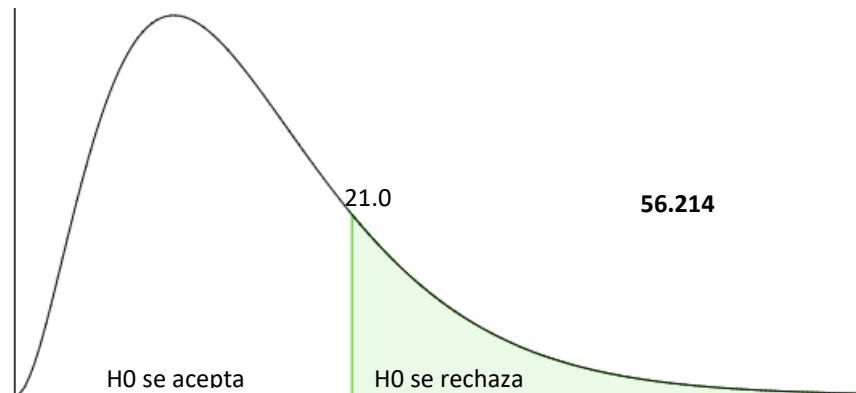
Nota: a. 10 casillas (50.0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 1.03. Cruce de pregunta 4 con 11.

Interpretación:

Siendo el valor calculado $\chi^2 = 56.214$, el cual es mayor al valor Chi cuadrado (21.0), y además $p=0.000$ que es menor a 0.05, se rechaza la H0. Entonces, se está probando por medio de estudio estadístico, que el riesgo de crédito incide en el cumplimiento en obtención de beneficios por los nuevos inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores, en el Perú, 2022.

Figura 18

15Chi cuadrado de hipótesis específica d



Nota: Evaluación de hipótesis específica d

Hipótesis específica e

a.- H0: El riesgo tipo de cambio **No** incide en la tolerancia a variación sistemática de cotización de acciones por nuevos inversionistas.

b.- H1: El riesgo tipo de cambio **SI** incide en la tolerancia a variación sistemática de cotización de acciones por nuevos inversionistas.

Tabla 22 Chi cuadrado corregida por Yates de hipótesis específica e

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	53.085 ^a	16	.000
Razón de verosimilitud	61.536	16	.000
Asociación lineal por lineal	14.237	1	.000
N de casos válidos	101		

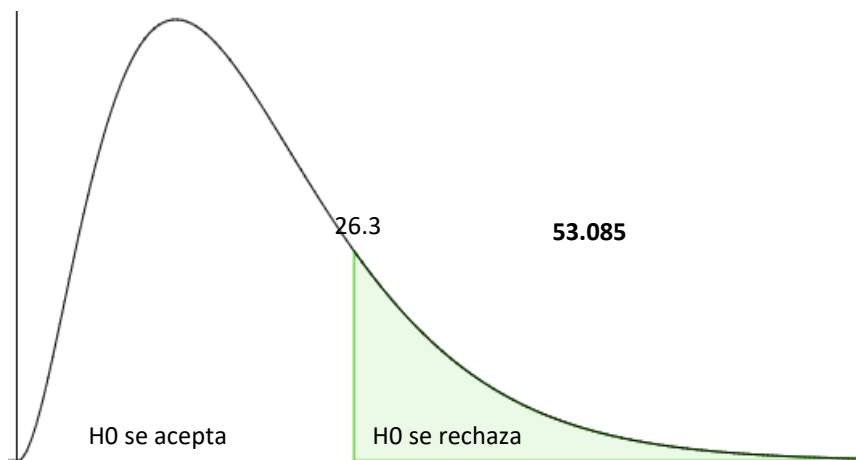
Nota: a. 18 casillas (72,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,64. Cruce de pregunta 5 con 12.

Interpretación:

Al obtener el valor calculado $\chi^2 = 53.085$, el cual es mayor al valor Chi cuadrado (26.3), y además $p=0.000$ que es menor a 0.05, se rechaza la H0. Entonces, se está probando por medio de estudio estadístico, que el riesgo tipo de cambio incide en la tolerancia a variación sistemática de cotización de acciones por nuevos inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores, en el Perú, 2022.

Figura 19

Chi cuadrado de hipótesis específica e



Nota: Evaluación de hipótesis específica e

Hipótesis específica f

a.- H0: El riesgo de precio **No** incide en la periodicidad de revisión de información financiera por nuevos inversionistas.

b.- H1: El riesgo de precio **Si** incide en la periodicidad de revisión de información financiera por nuevos inversionistas.

Tabla 23

Chi cuadrado de hipótesis específica f

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	26.788 ^a	16	.044
Razón de verosimilitud	33.243	16	.007
Asociación lineal por lineal	4.116	1	.042
N de casos válidos	101		

Nota: a. 17 casillas (68,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,98.

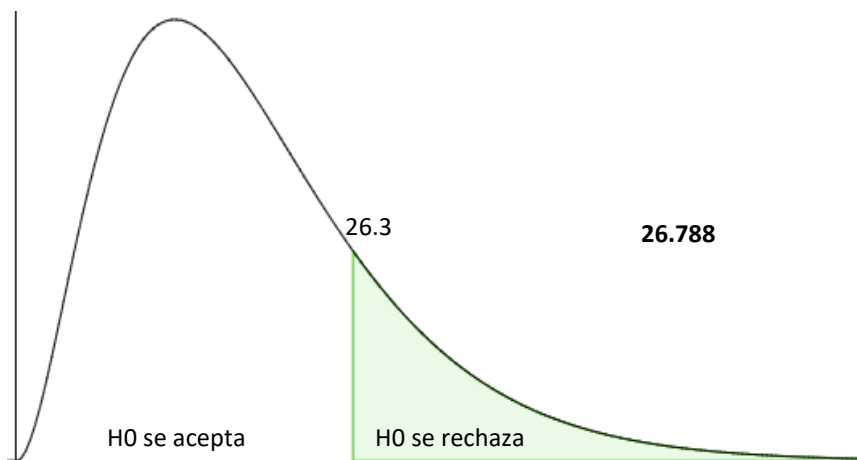
Cruce de pregunta 6 con 13.

Interpretación:

A razón que el valor calculado $x^2 = 26.788$, el cual es mayor al valor Chi cuadrado (26.3), y además $p=0.044$ que es mayor a 0.05, se rechaza la H_0 . En consecuencia, se está probando por medio de estudio estadístico, que el riesgo de precio incide en la periodicidad de revisión de información financiera por nuevos inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores, en el Perú, 2022.

Figura 20

Chi cuadrado de hipótesis específica f



Nota: Evaluación de hipótesis específica f

Hipótesis general

- a.- H_0 : Los riesgos financieros **No** inciden directamente en la demanda de acciones por nuevos Inversionistas
- b.- H_1 : Los riesgos financieros **SI** inciden directamente en la demanda de acciones por nuevos Inversionistas.

Tabla 24*Chi cuadrado de hipótesis general*

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	63.571 ^a	16	.000
Razón de verosimilitud	72.421	16	.000
Asociación lineal por lineal	28.914	1	.000
N de casos válidos	101		

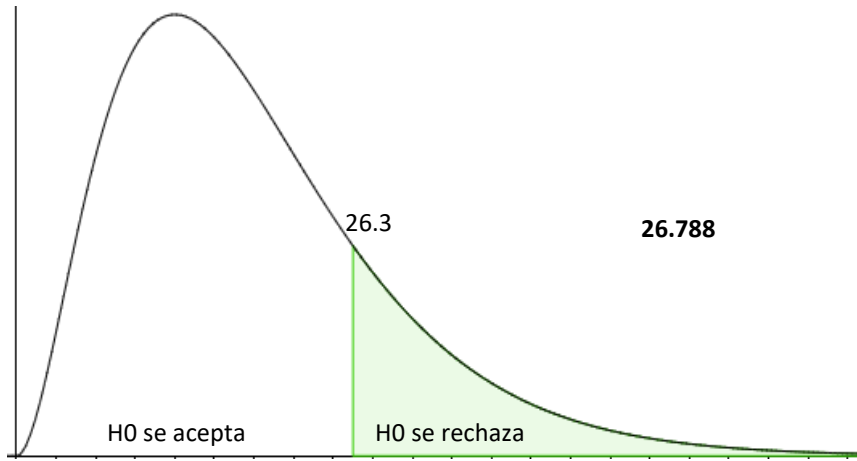
Nota: a. 18 casillas (72,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,48. Cruce de pregunta 7 con 14.

Interpretación:

Como el valor calculado $\chi^2 = 63.571$, el cual es mayor al valor Chi cuadrado (26.3), y además $p=.000$ que es menor a .05, se rechaza la H_0 . Por consiguiente, se está probando por medio de estudio estadístico, que los riesgos financieros inciden directamente en la demanda de acciones por nuevos Inversoristas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores, en el Perú, 2022.

Figura 21

Chi cuadrado hipótesis general



Nota: Evaluación de hipótesis general

CAPÍTULO VI: DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.

6.1 Discusión

Habiendo logrado el objetivo de la investigación, en determinar la incidencia de los riesgos financieros en la demanda de acciones por nuevos Inversionistas, mediante el análisis y evaluación de los datos procesados, se estableció que los riesgos financieros son uno de los factores que se considera en el mercado de valores, influyendo en la decisión de disposición del recurso de los nuevos inversionistas para invertir en acciones de empresas del sector industrial que ofertan estos valores con la finalidad de obtener financiamiento.

Al igual, (Jiménez, 2023), en su investigación concluyó, que en las empresas comerciales la prevención de los riesgos financieros, inciden en la determinación de fraude fiscal, por lo que corresponde a los administradores o gestores, según las funciones asignadas, el seguimiento continuo del desarrollo de los riesgos en las diferentes áreas o unidades de la empresa, recabando información actualizada de los

participantes directos, que conocen el ambiente donde se desarrolla el riesgo, así como conocen los instrumentos necesarios que se requiere para controlar, mitigar o proteger los riesgos, con la finalidad de evitar ser sancionado por la administradora tributaria.

Igualmente, las empresas participantes en el mercado de capital tiene la característica que la mayor parte del capital se concentra en la propiedad de un grupo familiar, quienes a pesar de ofertar sus acciones a personas que no pertenecen a su vínculo familiar, en la mayoría de casos adquieren en un principio gran cantidad de acciones, proyectando a asegurar su propiedad en el futuro, lo que ocasionó que los riesgos financieros, influya en la demanda de acciones, siendo manifestado de la misma forma por (Ruiz, Salas, & Vásquez, 2023), quienes agregan que a pesar de requerir financiamiento, los accionistas familiares ven la forma de mantener su mayoría en el capital de la empresa, para continuar con el control y se continúe con la marcha en los siguientes periodos económicos.

Asimismo, según investigaciones, desde que se inició con la actividad empresarial, toda institución ha afrontado diversos riesgos, con la característica principal, de ocasionar perjuicio económico y financiero, siendo conocidos estos riesgos por las personas que dirigen o toman decisión en el interior de la organización, pero con más amplitud por la persona o área empresarial, donde se desarrollan los riesgos, por ejemplo, el riesgo de liquidez es conocido ampliamente por el área de finanzas, que además le asigna un valor, con la intención de evaluar el margen de repercusión, concordando con lo manifestado por (Toro & Giraldo, 2021), al estimar que las empresas ofertantes de acciones, contaron con un riesgo financiero, entre el cincuenta y ocho por

ciento y sesenta por ciento, resaltando que el riesgo de cartera tiene mayor participación en la incidencia.

También, según (Viteri & Mayorca, 2023), existe una relación entre el riesgo financiero y la gestión de los créditos otorgados, así como con las mediciones de los retrasos en el cumplimiento de pago de créditos otorgados por lo que las instituciones, a medida de contingencia tienen que provisionar recursos con la finalidad de afrontar los riesgos de sus operaciones, fortaleciendo periódicamente sus gestiones, según sus experiencias y necesidades, en paralelo, las regulaciones, se están optimizando, proporcionando confianza de cada organización, con el cual se puede evidenciar la disposición de recursos necesarios para cumplir con obligaciones y continuar con la marcha de las empresas.

Además, (Kirikkaleli & Adewale, 2022), concluyeron que en Turquía se observó una integración entre el riesgo financiero, riesgo económico y riesgo político, indicando relaciones a largo plazo entre conjuntos de estas variables mencionadas, afirmando además que existe un vínculo positivo entre los riesgos en diferentes periodos de volatilidad, lo que significa que los riesgos financieros gestionados y controlados en Turquía, inciden en la estabilidad económica de las empresas, así como en su desenvolvimiento financiero, muy monitoreado por los diferentes usuarios, interesados en conocer la información financiera, como resultado de la consolidación de sus operaciones empresariales.

Por lo cual, los riesgos financieros, identificados, evaluados y medidos permitirá a la alta dirección tomar decisiones para gestionarlos, con la misión de lograr neutralizar sus efectos sobre los resultados proyectados en un inicio, aplicando los instrumentos

adecuados para la mitigación, o coberturando las pérdidas , así mismo estas informaciones de riesgos, identificadas y publicadas, es de utilidad para los inversionistas, quienes consideran como uno de los factores que avalúan, antes de formalizar su participación en el mercado de valores, coincidiendo con (Valencia & Narváez, 2021), donde concluyó que los riesgos financieros incide en la decisión y reputación de la empresa.

Por lo tanto, el resultado del presente trabajo de investigación, coincide con las investigaciones nacionales e internacionales, que los riesgos financieros inciden sobre las variables dependientes, además se conoció que todas las empresas que ofertan acciones en la Bolsa de Valores de Lima, difunden el análisis de los riesgos financieros en el informe de auditoría que se publican anualmente, donde se evidenció que luego de la publicación, se produce generalmente variación de la tendencia de movimiento de las acciones, el cual influye en el precio de las acciones por un determinado periodo, sucediendo lo mismo, cuando las empresas publican informaciones financieras periódicas, según las normativas actuales.

6.2 Conclusiones

a) Se precisa que el riesgo de liquidez incide en la expectativa de inversión en acciones por nuevos inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores ($P < 0.05$), debido a que este riesgo es considerado prioritariamente en los análisis que realizan los demandantes y por los profesionales que los orientan, antes de solicitar la adquisición de las acciones.

b) Se establece que el riesgo de gestión de capital incide en la decisión de compra de acciones por nuevos inversionistas en empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores ($P < 0.05$), por el motivo que el riesgo de gestión de capital, es producto de un mayor uso de capitales externos, con los que se financian las operaciones e inversiones, el cual es analizado por el nuevo inversionista.

c) Se comprueba que el riesgo de tasa de interés incide en la perspectiva de periodo de posesión por los nuevos inversionistas de acciones de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores ($P < 0.05$), debido a que, la tasa de interés, al aplicarse por el uso de financiamiento externo a plazos determinados, repercute en el resultado de las empresas que informarán posteriormente al público.

d) Se identifica que el riesgo de crédito incide en el cumplimiento en obtención de beneficios de nuevos inversionistas de acciones de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores ($P < 0.05$), porque se requiere de gestión de cartera para recuperar los créditos otorgados a los clientes, y las empresas

cuenten con recursos necesarios para asumir los beneficios que obtuvieron los accionistas.

e) Se determina que el riesgo de tipo de cambio incide en la tolerancia a variación sistemática de cotización de acciones por nuevos inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores ($P < 0.05$), debido a que el riesgo se incrementa al producirse la pérdida de valor de la moneda, por las operaciones comerciales o financieras que se realiza en moneda extranjera, lo que afecta a todos los sectores.

f) se Identifica que el riesgo del precio incide en la periodicidad de revisión de información financiera por nuevos inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores ($P < 0.05$), a razón que los precios de los productos incluyen las utilidades, siendo uno de los motivos por el cual los demandantes de acciones, invierten en mercados de valores, revisando las informaciones financieras.

g) Finalmente, se determina que los riesgos financieros inciden en la demanda de acciones por nuevos inversionistas en empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores ($P < 0.05$), debido a que los riesgos financieros son uno de los factores que los nuevos inversionistas consideran en la evaluación de las empresas, antes de decidir las acciones de una determinada empresa o un determinado sector.

6.3 Recomendaciones

a) Que, el riesgo de liquidez, al influir de alguna manera en los demás riesgos financieros, corresponde monitorear permanente por ser uno de los riesgos con mayor análisis por los nuevos inversionistas, quienes interpretan sus indicadores antes de solicitar la adquisición de acciones en el mercado de valores, además se debe considerar contar con fondos de contingencia, provisionados contablemente para gestionar los riesgos no identificados.

b) Que, el riesgo de gestión de capital, al estar relacionado con el financiamiento de las inversiones y actividades de la empresa, es necesario que la alta dirección decida buscar el equilibrio entre el financiamiento de los negocios con capital propio y de terceros, debido a que los nuevos demandantes de acciones, observan con más énfasis la varianza del precio de las acciones en el mercado, postergando para un análisis posterior a la distribución de utilidades.

c) Que, el riesgo de tasa de interés, como tiene vinculación con el financiamiento de las inversiones con capital externo, se debe evaluar el comportamiento económico a largo plazo, antes de optar por una tasa de interés fija o variable, además de contemplar en el contrato, el cambio de tasa en situaciones que perjudiquen a las empresas del sector industrial, y por consecuencia a los inversionistas de acciones, quienes monitorean continuamente el rendimiento de sus acciones en el mercado, así como en la distribución de dividendos.

d) Que, el riesgo de crédito, se tiene que administrar con la finalidad de tomar decisiones oportunas, cuando se identifique el incumplimiento de pago de los clientes, requiriendo para ello optimizar la gestión de cartera, que permita reducir los gastos que

demandan el proceso de cobranza, para ello es necesario conocer el historial de los clientes y de las personas o empresas vinculadas a quienes también se les otorga recursos en forma de inversión.

e) Que, el riesgo de tipo de cambio, por vincular las operaciones comerciales o financieras al uso de monedas extranjeras, es un riesgo con alto grado de poder evitarlo debido a que nuestra moneda solo es de uso dentro de nuestro país, por ello requiere que se minimice los riesgos con seguros a las cuentas en moneda extranjera, también con contratos a plazo, que garantice a los futuros accionistas que, mediante la gestión de este riesgo, sus beneficios a obtener se incrementen gradualmente.

f) Que, el riesgo de precio, es uno de los riesgos de mercado, con poca observación por los inversionistas en un contexto de estabilidad, pero si, muy considerado en situaciones de especulaciones, donde existe la carencia de equilibrio entre oferta y demanda, siendo necesario en estas situaciones, transparentar las informaciones, así mismo, para mantener los precios, es necesario formalizar la adquisición de las materias primas para plazos largos, que permita lograr la confianza de los propietarios.

g) Que, en lo posible, se difunda la gestión de los riesgos financieros o informaciones financieras que permita determinar los riesgos, en plazos oportunos, considerando plazos menores a un trimestre, debido a que el inversionista requiere información continua para tomar decisiones de venta o compra de acciones en el mercado de valores, así mismo la Superintendencia de Mercado de Valores debe continuar mejorando las regulaciones respecto a la gestión de los riesgos financieros, a

razón que las empresas ofertantes en su mayoría cumplen solo procedimientos que se encuentran regulado.

FUENTES DE INFORMACIÓN

- Apaza, M. (2017). *Análisis Financiero para la toma de decisiones*. Lima: Instituto Pacífico S.A.C.
- Apaza, M., & Barrantes, E. (2020). *Administración Financiera*. Lima: Instituto Pacífico S.A.C.
- Black, S., & Hirt, G. (2005). *Administración financiera*. México: McGraw-Hill.
- Blank, L., & Tarquin, A. (2006). *Ingeniería Económica*. México: McGraw-Hill.
- Bodie, Z., & Merton, R. (2003). *Finanzas*. México: Pearson Educación.
- Briones, G. (2002). *Metodología de la investigación cuantitativa en las ciencias sociales*. Bogotá: Instituto Colombiano para el Fomento de la Educación Superior, ICFES.
- Chiavenato, I. (2007). *Introducción a Teoría General de la Administración*. México: McGrawHill Interamericana Editores S.A.
- Coulter, R., & Coulter, M. (2010). *Administración*. México: Person Educación.
- Estupiñan, R., & Estupiñan, O. (2006). *Análisis Financiero y de Gestión*. Bogotá: Ecoe Ediciones Ltda.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2014). *Metodología de la Investigación*. México D.F.: McGrawHill Education Sexta Edición.
- Mantín, J., & Trujillo, A. (2011). *Mercados de Activos Financieros*. España: Delta Publicaciones.
- Pastor, J. (2011). *Bolsa de Valores - Operatividad y Valoración Bursátil*. Lima: Jorge Pastor Paredes.
- Pérez-Carballo, J. (2013). *Control de gestión empresarial texto y casos*. Madrid: ESIC Editorial.
- Quevedo, I., & Díaz, C. (2020). *Negocios Internacionales: Funcionamiento y Operatividad*. Lima: ESAN Ediciones.
- SMV. (1996). *Ley de Mercado de Valores. Decreto Legislativo No 861, 143702*.
- Soler, J., Sta, K., Ayuso, A., Beato, P., Botín, E., Escrig, M., & Falero, B. (1999). *Gestión de riesgos financieros un enfoque práctico para países latinoamericanos*. Washington D.C.: Grupo Santander.

Stoner, J., Freeman, R., & Gilbert, D. (1996). *Administración*. México: Prentice Hall Hispanoamericana S.A.

Tanaka, G. (2015). *Contabilidad y Análisis Financiero: Un Enfoque para el Perú*. Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú.

Venegas, F. (2006). *Riesgo Financiero y económico*. México: Thomson Editores S.A.

Warren, C., Reeve, J., & Fess, P. (2000). *Contabilidad Administrativa*. México: Thonson Editores S.A.

Zans, W. (2009). *Estados financieros (formulación, análisis e interpretación)*. Lima: San Marcos.

Referencias electrónicas:

Andrade, E. (2021). *Cálculo de brechas de liquidez y su impacto en la administración del riesgo financiero en una cooperativa de ahorro y crédito cerrada, del sector educativo, de la ciudad de Cuenca, perteneciente al segmento 2, durante el período 2019*. Obtenido de Repositorio de Universidad de Azuay:

<https://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/10622/1/16210.pdf>

Aguilar, G. (2022). *Riesgo financiero y su impacto en la rentabilidad, en las empresas bancarias del Perú reguladas por la SBS, periodo 2019- 2020*. Obtenido de RENATI:

<https://hdl.handle.net/20.500.12692/84889>

Alonso, J., & Berggrun, L. (2015). *Introducción a Análisis de Riesgo Financiero*. Obtenido de Digitalia: <https://www.digitaliapublishing.com/a/70628>

Andrade, E. (2021). *Cálculo de brechas de liquidez y su impacto en la administración del riesgo financiero en una cooperativa de ahorro y crédito cerrada, del sector educativo, de la ciudad de Cuenca, perteneciente al segmento 2, durante el período 2019*. Obtenido de Repositorio de Universidad de Azuay:

<https://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/10622/1/16210.pdf>

Aragonés, J., & Mascareñas, J. (1994). <http://webs.ucm.es>. Obtenido de <http://webs.ucm.es/info/jmas/temas/eficienc.pdf>

- Arboleda, G. (2013). *Proyecto identificación, formulación, evaluación y gerencia*. Obtenido de Alphaeditorial: <https://www.alphaeditorialcloud.com/reader/proyectos-identificacion-formulacion-evaluacion-y-gerencia?location=3>
- Ávila, j. (2005). *Medición y riesgo financiero en empresas del sector real*. Obtenido de Repositorio de Pontificia Universidad Javeriana: <https://repository.javeriana.edu.co/bitstream/handle/10554/9542/tesis01.pdf?sequence=3&isAllowed=y>
- BBVA. (2018). *Invertir en bolsa desde cero: ¿Cómo se forman los precios de las acciones?* Obtenido de BBVA: <https://www.bbva.com/es/invertir-bolsa-desde-cero-se-forman-los-precios-las-acciones/>
- BBVA. (2023). *Qué son las acciones, cómo funcionan y cuál es su origen histórico*. Obtenido de BBVA Perú: <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-son-las-acciones-como-funcionan-y-cual-es-su-origen-historico/>
- Cáceres, F. (2018). *La Gestión de Riesgo y su impacto en la rentabilidad de las empresas de telecomunicaciones ubicadas en Lima Metropolitana 2012-2015*. Obtenido de Repositorio académico USMP: https://repositorio.usmp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12727/3580/caceres_pfa.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Caminos, W. (2021). *El riesgo financiero y la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del segmento 2 de la provincia de Chimborazo*. Obtenido de Repositorio de Universidad Técnica de Ambato: <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/33024/1/T5069M.pdf>
- Casares, I., & Lizarzaburu, E. (2016). *Introducción a la gestión integral de riesgos empresariales Enfoque: ISO 31000*. Obtenido de UPN: <https://hdl.handle.net/11537/29019>

- Chávez, S. (2018). *El concepto de riesgo*. Obtenido de Revista Recursos Naturales y Sociedad:
https://www.cibnor.gob.mx/revista-rns/pdfs/vol4num1/03_CONCEPTO.pdf
- Consejo Normativo de Contabilidad. (2021). *Resolución de Consejo Normativo de Contabilidad N° 001-2021-EF/30*. Obtenido de Ministerio de Economía y Finanzas:
https://www.mef.gob.pe/es/?id=5256&option=com_content&language=es-ES&Itemid=101380&lang=es-ES&view=article
- Coronel, J. (2009). *Desarrollo del mercado de capitales en el Perú*. Obtenido de Cybertesis de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos:
https://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12672/2315/Coronel_sr.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Francescutti, P. (2008). *Comunicación de Riesgo, Comunicación de Crisis*. Obtenido de Digitalia Publishing: <https://www.digitaliapublishing.com/viewepub/?id=6423>
- Gallegos, G., Flores, J., Ames, L., & Flores, L. (2022). *Análisis Financiero Comparativo de la Industria Minera en Chile y Perú: El Caso de Cerro Verde, Southern Perú y Codelco*. Obtenido de RENATI: <http://hdl.handle.net/20.500.12404/22335>
- García, J. (01 de 01 de 2023). *Revista Episteme & Praxis*. Obtenido de <https://epistemeypraxis.org/index.php/revista/article/view/4/5>
- Gaytán, J. (2018). *Clasificación de los riesgos financieros*. Obtenido de Mercados y Negocio:
<https://www.redalyc.org/journal/5718/571864088006/571864088006.pdf>
- Giraldo, S. (2016). *Análisis del Riesgo Financiero en las Empresas: Aplicación Empírica de la Ciudad de Medellín en el año 2014*. Obtenido de Universidad Autónoma de Manizales:
https://repositorio.autonoma.edu.co/jspui/bitstream/11182/649/1/An%C3%A1lisis_riesgo_financiero_empresas_aplicaci%C3%B3n_emp%C3%ADrica_Medell%C3%ADn_2014.pdf
- Gómez, C. (s.f.). *Historia del pensamiento económico*. Obtenido de Universidad de Alcalá:
<https://econ.web.uah.es/hpeweb/Marshall.htm#La%20Demanda>

- ISOTools Excellence. (2020). *Normas Iso 31000 El valor de la gestión de riesgos en las organizaciones*. Obtenido de ISOTools: <https://info.isotools.us/sistema-gestion-riesgos-iso-31000#:~:text=El%20valor%20de%20la%20gesti%C3%B3n,minimizar%20o%20preveni%20esos%20riesgos.>
- Jimenez, R. (2023). Los riesgos financieros en el delito de defraudación tributaria en las empresas del sector comercial del Perú. 2021-2022. Obtenido de Repositorio de USMP: <https://hdl.handle.net/20.500.12727/12865>
- Kirikaleli, D., & Adewale, A. (22 de 09 de 2022). The regime switching evidence of financial economic political risk in Turkey. Obtenido de Springer Link: <https://link.springer.com/article/10.1007/s11135-022-01529-z>
- Luján, J., & Echeverría, J. (2014). *Gobernar los riesgos Ciencias y Valores en la sociedad del riesgo*. Obtenido de Editorial Biblioteca S.L.: <https://www.digitaliapublishing.com/viewepub/?id=45875>
- Machain, L. (2015). *Simulación de modelos financieros*. Obtenido de Alphaomega: <https://www.alphaeditorialcloud.com/reader/simulacion-de-modelos-financieros?location=2>
- Mairal, G. (2022). *Historia cultural del riesgo*. Obtenido de Digitalia Publishing: <https://www.digitaliapublishing.com/viewepub/?id=127558>
- Mendiola, A., Aguirre, C., Bendezú, G., Berrospi, A., Córdova, D., & Nuñez, P. (2014). *Emisión de Acciones de Empresas Peruanas en el Mercado Financiero Internacional: Factores de Éxito, Beneficios y Riesgos*. Obtenido de ESAN Ediciones: https://repositorio.esan.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12640/124/Gerencia_para_el_desarrollo_36.pdf

- Montes, C. (2017). *"Riesgos de fraude en una auditoría de estados financieros"*. Obtenido de Alphaeditorial: <https://www.alphaeditorialcloud.com/library/publication/riesgos-de-fraude-en-una-auditoria-de-estados-financieros>
- Montes, C., Montilla, O., & Mejía, E. (2014). *"Control y evaluación de la gestión organizacional"*. Obtenido de Alphaeditorial: <https://www.alphaeditorialcloud.com/reader/control-y-evaluacion-de-la-gestion-organizacional?location=1>
- Moreno, G. (2018). *Mercado de capitales*. Obtenido de Diario La República de Colombia: <https://www.larepublica.co/analisis/gustavo-moreno-montalvo-2565659/el-mercado-de-capitales-2803556#:~:text=El%20surgimiento%20del%20mercado%20de,bono%2C%20y%20sobre%20su%20ejecuci%C3%B3n.>
- Moscote, O. (2013). *Elementos de Estadística en Riesgo Financiero*. Obtenido de Digitali: <https://www.digitaliapublishing.com/a/80550>
- Pérez, J. (2015). *La Gestión Financiera de la Empresa*. Obtenido de AlphaEditorial: <https://www.alphaeditorialcloud.com/library/publication/la-gestion-financiera-de-la-empresa>
- Rodríguez, M., & García, J. (2013). *Finanzas personales acciones y bonos*. Obtenido de Alfaomega: <https://www.alphaeditorialcloud.com/reader/finanzas-personales-acciones-y-bonos?location=3>
- Rojo, A. (2019). *Análisis económico financiero de la empresa*. Obtenido de Alphaeditorial: <https://www.alphaeditorialcloud.com/library/publication/analisis-economico-financiero-de-la-empresa>
- Ruiz, F., Salas, A., & Vásquez, H. (2023). *Financiamiento corporativo: evidencia empírica de la teoría del orden jerárquico en las empresas que cotizan en el mercado de valores de Perú, Chile y Colombia*. Obtenido de RENATI: <https://hdl.handle.net/20.500.12640/3434>

- Ruiz, K. (2019). *Análisis de riesgos que afectan a la empresa soluciones, S.A. 2018*. Obtenido de Repositorio de Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Managua:
<https://repositorio.unan.edu.ni/17301/1/17301.pdf>
- Salazar, N. (2011). *Gestión Estratégica de la Demanda*. Obtenido de Digitalia:
<https://www.digitaliapublishing.com/a/42176>
- Segundo, L. (2021). *Plan de contingencia financiera para enfrentar crisis en el sector industrial Caso: Empresa SEFARDIES año 2018 al 2020*. Obtenido de Biblioteca de Universidad APEC:
https://bibliotecaunapec.blob.core.windows.net/tesis/TPG_CI_MAF_19_2021_ET210344.pdf
- Sereno, O. (2017). *Gestión Empresarial y su relación con el riesgo financiero percibido en las pymes de la región citrícola y la zona metropolitana de Monterrey*. Obtenido de Repositorio de Universidad de Montemorelos:
<https://dspace.um.edu.mx/handle/20.500.11972/165>
- Toro, J., & Giraldo, J. (21 de 07 de 2021). Riesgo financiero para las empresas listadas en la bolsa de valores de lima entre 2016 y 2018. Obtenido de Brazilian Journal of Business:
<https://ojs.brazilianjournals.com.br/ojs/index.php/BJB/article/view/33231>
- Trujillo, J., & Martínez, O. (2020). *Finanzas Empresariales Análisis y Gestión*. Obtenido de Alphaeditorial: <https://www.alphaeditorialcloud.com/library/publication/finanzas-empresariales-analisis-y-gestion-1579795545>
- Uribe, S. (2017). *El riesgo y su incidencia en la responsabilidad Civil y del Estado*. Obtenido de Digitalia Publishing: <https://www.digitaliapublishing.com/viewepub/?id=49636>
- Valencia Jara, B., & Narváez Zurita, C. (25 de 08 de 2021). Universidad Católica de Cuenca. Obtenido de La gestión de riesgos financieros y su incidencia en la toma de decisiones:
<https://dspace.ucacue.edu.ec/handle/ucacue/9949>

Velarde, M. (2021). *Influencia de los riesgos financieros en la rentabilidad del Sistema*

Microfinanciero del Perú, periodo 2018. Obtenido de RENATI:

<http://repositorio.unjbg.edu.pe/handle/UNJBG/4104>

Viteri, M., & Mayorca, A. (2023). Evaluación del riesgo financiero del sector cooperativo para toma de decisiones en cambios de segmentación. Obtenido de Repositorio de Pontificia

Universidad Católica de Ecuador:

<https://repositorio.pucesa.edu.ec/handle/123456789/4202>

ANEXOS

Anexo 01: Matriz de consistencia

“Efectos de los riesgos financieros en la demanda de acciones por nuevos inversionistas en empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores, en el Perú, 2022”

Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables	Diseño Metodológico
<p>1. Problema general ¿De qué manera los riesgos financieros inciden en la demanda de acciones por nuevos inversionistas de empresas del sector industrial Cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores, en el Perú, 2022?</p> <p>Problemas específicos</p> <p>a) ¿Cómo el riesgo de liquidez incide en la expectativa de inversión en acciones por nuevos inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores?</p> <p>b) ¿En qué forma el riesgo de gestión de capital incide en la variación de decisión de compra de acciones por nuevos inversionistas en empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores?</p> <p>c) ¿En qué medida el riesgo de tasa de interés incide en la perspectiva de periodo de posesión por los nuevos inversionistas de acciones de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores?</p> <p>d) ¿Cómo el riesgo de crédito incide en el cumplimiento en obtención de beneficios de nuevos inversionistas de acciones de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores?</p> <p>e) ¿En qué medida el riesgo tipo de cambio incide en la tolerancia a variación sistemática de cotización de acciones por nuevos inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores?</p> <p>f) ¿De qué manera el riesgo del precio incide en la periodicidad de revisión de información financiera por nuevos inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores?</p>	<p>1. Objetivo general Determinar si los riesgos financieros inciden en la demanda de acciones por nuevos Inversionistas en empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores, en el Perú, 2022.</p> <p>Objetivos específicos</p> <p>a) Precisar si el riesgo de liquidez incide en la expectativa de inversión en acciones por nuevos inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores.</p> <p>b) Establecer si el riesgo de gestión de capital incide en la decisión de compra de acciones por nuevos inversionistas en empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores.</p> <p>c) Comprobar si el riesgo de tasa de interés incide en la perspectiva de periodo de posesión por los nuevos inversionistas de acciones de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores.</p> <p>d) Identificar si el riesgo de crédito incide en el cumplimiento en obtención de beneficios de nuevos inversionistas de acciones de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores.</p> <p>e) Analizar si el riesgo tipo de cambio incide en la tolerancia a variación sistemática de cotización de acciones por nuevos inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores.</p> <p>f) Establecer si el riesgo del precio incide en la periodicidad de revisión de información financiera por nuevos inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores.</p>	<p>1. Hipótesis general Los riesgos financieros inciden directamente en la demanda de acciones por nuevos Inversionistas en empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores, en el Perú, 2022.</p> <p>Hipótesis Específicos</p> <p>a) El riesgo de liquidez incide en la expectativa de inversión en acciones por nuevos inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores.</p> <p>b) El riesgo de gestión de capital incide en la decisión de compra de acciones por nuevos inversionistas en empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores.</p> <p>c) El riesgo de tasa de interés incide en la perspectiva de periodo de posesión por los nuevos inversionistas de acciones de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores.</p> <p>d) El riesgo de crédito incide en el cumplimiento en obtención de beneficios de nuevos inversionistas de acciones de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores.</p> <p>e) El riesgo tipo de cambio incide en la tolerancia a variación sistemática de cotización de acciones por nuevos inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores.</p> <p>f) El riesgo precio incide en la periodicidad de revisión de información financiera por nuevos inversionistas de empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores.</p>	<p>1. Variable Independiente X = Riesgos financieros</p> <p>Indicadores x1 = Riesgo de liquidez x2 = Riesgo gestión de capital x3 = Riesgo tasa de interés x4 = Riesgo de Crédito x5 = Riesgo de tipo de cambio x6 = Riesgo de precio</p> <p>2. Variable Dependiente Y = Demanda de acciones</p> <p>Indicadores y1 = Expectativa de inversión y2 = Variación de decisión de compra y3 = Perspectiva de periodo de posesión y4 = Cumplimiento en obtención de beneficios y5 = Tolerancia a variación sistemática de cotizaciones y6 = Periodicidad de revisión de información financiera</p>	<p>1.- Tipo Aplicada</p> <p>2.- Nivel Descriptivo - explicativa</p> <p>3.- Método: Analítico - Deductivo</p> <p>4.- Diseño No experimental</p> <p>5.- Enfoque Investigación cuantitativa</p> <p>6.- Periodicidad Transversal</p> <p>Población y muestra La población será 101 nuevos inversionistas y profesionales de empresas del sector industrial en mercado de valores.</p> <p>La muestra representativa será de 101 personas compuestas por Ingenieros Industriales, Contadores Públicos, Economistas, Licenciados en Administración que orientaron en actividad bursátil y nuevos inversionistas que ingresaron al mercado de valores en el año 2022.</p> <p>Técnica de recolección de datos</p> <ul style="list-style-type: none"> Encuesta <p>Instrumento de recolección de datos</p> <ul style="list-style-type: none"> Cuestionario <p>Técnicas de procesamiento de la información Análisis y cálculo con SPSS, Microsoft Excel, Tablas y gráficos.</p>

ANEXO Nº 2 - ENCUESTA

Instrucciones:

Con esta técnica recolectamos información sobre el tema “EFECTOS DE LOS RIESGOS FINANCIEROS EN LA DEMANDA DE ACCIONES POR NUEVOS INVERSIONISTAS EN EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL COTIZANTES EN LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES, EN EL PERÚ, 2022”; por el cual se solicita seleccionar la alternativa que estime correcta marcando con una X en el espacio vacío de los paréntesis, siendo su participación de mucha importancia para esta investigación.

1. Considera usted, ¿Coherente la información de riesgo de liquidez expuesto en los documentos financieros?

- a) Totalmente de Acuerdo ()
- b) De acuerdo ()
- c) No sabe, no opina ()
- d) En desacuerdo ()
- e) Totalmente en Desacuerdo ()

2. Cree usted, ¿Necesario el análisis de riesgo de gestión de capital que se detalla en el informe de auditoría?

- a) Totalmente de Acuerdo ()
- b) De acuerdo ()
- c) No sabe, no opina ()
- d) En desacuerdo ()
- e) Totalmente en Desacuerdo ()

3. En su opinión, ¿El riesgo de tasa de interés requiere conocimiento especializado para su comprensión?

- a) Totalmente de Acuerdo ()
- b) De acuerdo ()
- c) No sabe, no opina ()
- d) En desacuerdo ()
- e) Totalmente en Desacuerdo ()

4. Considera usted, ¿Necesaria la administración de riesgo de crédito por las empresas del sector industrial?

- a) Totalmente de Acuerdo ()
- b) De acuerdo ()
- c) No sabe, no opina ()
- d) En desacuerdo ()
- e) Totalmente en Desacuerdo ()

5. Cree usted, ¿Coherente la existencia de riesgo de tipo de cambio analizado en el informe de auditoría?

- a) Totalmente de Acuerdo ()
- b) De acuerdo ()
- c) No sabe, no opina ()
- d) En desacuerdo ()
- e) Totalmente en Desacuerdo ()

6. En su opinión, ¿Es apropiado la cobertura de riesgo de precio gestionado por las empresas del sector industrial?

- a) Totalmente de Acuerdo ()
- b) De acuerdo ()
- c) No sabe, no opina ()
- d) En desacuerdo ()
- e) Totalmente en Desacuerdo ()

7. Considera usted, ¿Importante la difusión de riesgo financiero a los inversionistas en el mercado de capital?

- a) Totalmente de Acuerdo ()
- b) De acuerdo ()
- c) No sabe, no opina ()
- d) En desacuerdo ()
- e) Totalmente en Desacuerdo ()

8. Cree usted, ¿Necesaria la expectativa de inversión en renta variable del mercado de valores?

- a) Totalmente de Acuerdo ()
- b) De acuerdo ()
- c) No sabe, no opina ()
- d) En desacuerdo ()
- e) Totalmente en Desacuerdo ()

9. En su opinión, ¿Es coherente la variación de decisión de compra de acciones del nuevo inversionista?

- a) Totalmente de Acuerdo ()
- b) De acuerdo ()
- c) No sabe, no opina ()
- d) En desacuerdo ()
- e) Totalmente en Desacuerdo ()

10. Considera usted, ¿Qué la perspectiva de periodo de posesión de acciones se sujeta al objetivo propio de cada inversionista?

- a) Totalmente de Acuerdo ()
- b) De acuerdo ()
- c) No sabe, no opina ()
- d) En desacuerdo ()
- e) Totalmente en Desacuerdo ()

11. Cree usted, ¿Importante el cumplimiento por la obtención de beneficio de los inversionistas?

- a) Totalmente de Acuerdo ()
- b) De acuerdo ()
- c) No sabe, no opina ()
- d) En desacuerdo ()
- e) Totalmente en Desacuerdo ()

12. En su opinión, ¿Es apropiado la tolerancia a variación sistemática de cotizaciones en el mercado de valores?

- a) Totalmente de Acuerdo ()
- b) De acuerdo ()
- c) No sabe, no opina ()
- d) En desacuerdo ()
- e) Totalmente en Desacuerdo ()

13. Considera usted, ¿Qué la periodicidad de revisión de información financiera es oportuna en periodos cortos a un trimestre?

- a) Totalmente de Acuerdo ()
- b) De acuerdo ()
- c) No sabe, no opina ()
- d) En desacuerdo ()
- e) Totalmente en Desacuerdo ()

14. Cree usted, ¿Coherente la demanda de acciones de empresas del sector industrial en el mercado de valores?

- a) Totalmente de Acuerdo ()
- b) De acuerdo ()
- c) No sabe, no opina ()
- d) En desacuerdo ()
- e) Totalmente en Desacuerdo ()

FICHA DE VALIDACIÓN

I. DATOS GENERALES:

1.1 APELLIDOS Y NOMBRES : Luis Miguel Jauregui Romero
 1.2 GRADO ACADÉMICO : Doctor en Administración
 1.3 INSTITUCIÓN QUE LABORA : Universidad de Huánuco
 1.4 TÍTULO DE LA INVESTIGACIÓN : Efectos de los riesgos financieros en la demanda de acciones por nuevos inversionistas en empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores, en el Perú, 2022
 1.5 AUTOR DEL INSTRUMENTO : Joel Alberto Rosales Sánchez
 1.6 DOCTORADO O MAESTRÍA : Maestría
 1.7 CRITERIO DE APLICABILIDAD :

a) De 01 a 09: (No válido, reformular) b) De 10 a 12: (No válido, modificar)
 b) De 12 a 15: (Válido, mejorar) d) De 15 a 18: Válido, precisar
 c) De 18 a 20: (Válido, aplicar)

II. ASPECTOS A EVALUAR:

INDICADORES DE EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO	CRITERIOS CUALITATIVOS CANTITATIVOS	Deficiente	Regular	Bueno	Muy Bueno	Excelente
		(01 - 09)	(10 - 12)	(12 - 15)	(15 - 18)	(18 - 20)
		01	02	03	04	05
1. CLARIDAD	Esta formulado con lenguaje apropiado.					X
2. OBJETIVIDAD	Esta formulado con conductas observables.					X
3. ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.					X
4. ORGANIZACION	Existe organización y lógica.					X
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos en cantidad y calidad.					X
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar los aspectos de estudio.					X
7. CONSISTENCIA	Basado en el aspecto teórico científico y del tema de estudio.					X
8. COHERENCIA	Entre las variables, dimensiones y variables.					X
9. METODOLOGIA	La estrategia responde al propósito del estudio.					X
10. CONVENIENCIA	Genera nuevas pautas para la investigación y construcción de teorías.					X
SUB TOTAL						45
TOTAL						45

VALORACIÓN CUANTITATIVA (total x 0.4) : 18

VALORACIÓN CUALITATIVA : Muy Bueno

OPINIÓN DE APLICABILIDAD : Válido - Aplicar

Lugar y fecha: Lima, 09 de octubre del 2023



Firma y Post Firma del experto

Dr. Luis Miguel Jauregui Romero.
 Código Orcid N° 0009-0000-5306-2625

FICHA DE VALIDACIÓN

I. DATOS GENERALES:

1.1 APELLIDOS Y NOMBRES : ROJAS MAYTA EVELYN ELIZABETH
 1.2 GRADO ACADÉMICO : MAESTRA EN CONTABILIDAD
 1.3 INSTITUCIÓN QUE LABORA : SOCIEDAD HISPANA DE INVESTIGADORES CIENTIFICOS
 1.4 TÍTULO DE LA INVESTIGACIÓN : Efectos de los riesgos financieros en la demanda de acciones por nuevos inversionistas en empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores, en el Perú, 2022
 1.5 AUTOR DEL INSTRUMENTO : **Joel Alberto Rosales Sánchez**
 1.6 DOCTORADO O MAESTRÍA : **Maestría**
 1.7 CRITERIO DE APLICABILIDAD :

a) De 01 a 09: (No válido, reformular) b) De 10 a 12: (No válido, modificar)
 b) De 12 a 15: (Válido, mejorar) d) De 15 a 18: Válido, precisar
 c) De 18 a 20: (Válido, aplicar)

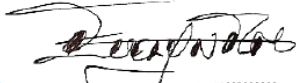
II. ASPECTOS A EVALUAR:

INDICADORES DE EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO	CRITERIOS CUALITATIVOS CUANTITATIVOS	Deficiente	Regular	Bueno	Muy Bueno	Excelente
		(01 - 09)	(10 - 12)	(12 - 15)	(15 - 18)	(18 - 20)
		01	02	03	04	05
1. CLARIDAD	Esta formulado con lenguaje apropiado.				X	
2. OBJETIVIDAD	Esta formulado con conductas observables.				X	
3. ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.				X	
4. ORGANIZACIÓN	Existe organización y lógica.					X
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos en cantidad y calidad.				X	
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar los aspectos de estudio.				X	
7. CONSISTENCIA	Basado en el aspecto teórico científico y del tema de estudio.				X	
8. COHERENCIA	Entre las variables, dimensiones y variables.				X	
9. METODOLOGIA	La estrategia responde al propósito del estudio.			X		
10. CONVENIENCIA	Genera nuevas pautas para la investigación y construcción de teorías.					X
SUB TOTAL						
TOTAL						45

VALORACIÓN CUANTITATIVA (total x 0.4) :18.....
 VALORACIÓN CUALITATIVA :Válido.....
 OPINIÓN DE APLICABILIDAD :Aplicar.....

Lugar y fecha: Lima, 14 de noviembre del 2023

Firma y Post Firma del experto



 Mg. CPC Evelyn Rojas Mayta

FICHA DE VALIDACIÓN

I. DATOS GENERALES:

1.1 APELLIDOS Y NOMBRES : QUINCHO ROJAS TATIANA GIOVANA
 1.2 GRADO ACADÉMICO : MAESTRA EN ADMINISTRACIÓN
 1.3 INSTITUCIÓN QUE LABORA : UNIVERSIDAD CONTINENTAL
 1.4 TÍTULO DE LA INVESTIGACIÓN : Efectos de los riesgos financieros en la demanda de acciones por nuevos inversionistas en empresas del sector industrial cotizantes en la Superintendencia del Mercado de Valores, en el Perú, 2022
 1.5 AUTOR DEL INSTRUMENTO : Joel Alberto Rosales Sánchez
 1.6 DOCTORADO O MAESTRÍA : Maestría
 1.7 CRITERIO DE APLICABILIDAD :

a) De 01 a 09: (No válido, reformular) b) De 10 a 12: (No válido, modificar)
 b) De 12 a 15: (Válido, mejorar) d) De 15 a 18: Válido, precisar
 c) De 18 a 20: (Válido, aplicar)

II. ASPECTOS A EVALUAR:

INDICADORES DE EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO	CRITERIOS CUALITATIVOS CANTITATIVOS	Deficiente	Regular	Bueno	Muy Bueno	Excelente
		(01 - 09)	(10 - 12)	(12 - 15)	(15 - 18)	(18 - 20)
		01	02	03	04	05
1. CLARIDAD	Esta formulado con lenguaje apropiado.					x
2. OBJETIVIDAD	Esta formulado con conductas observables.			x		
3. ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.					x
4. ORGANIZACIÓN	Existe organización y lógica.					x
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos en cantidad y calidad.					x
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar los aspectos de estudio.				x	
7. CONSISTENCIA	Basado en el aspecto teórico científico y del tema de estudio.				x	
8. COHERENCIA	Entre las variables, dimensiones y variables.					x
9. METODOLOGÍA	La estrategia responde al propósito del estudio.			x		
10. CONVENIENCIA	Genera nuevas pautas para la investigación y construcción de teorías.					x
SUB TOTAL						
TOTAL						46


VALORACIÓN CUANTITATIVA (total x 0.4) : 18.4.....

VALORACIÓN CUALITATIVA : Válido.....

OPINION DE APLICABILIDAD :Aplicar.....

Lugar y fecha: Lima, 14 de noviembre del 2023

Firma y Post Firma del experto



Mg. Tatiana Giovana Quincho Rojas
 Evaluador