

UNIVERSIDAD NACIONAL PEDRO RUIZ GALLO
ESCUELA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN
CON MENCIÓN EN GERENCIA EMPRESARIAL



TESIS

Finanzas Conductuales en el Comportamiento del Inversor
Multifondos en el Sistema Privado de Pensiones Lambayecano
2021

Para Optar el Grado Académico de:
Maestro en Administración con Mención en Gerencia Empresarial

AUTOR:

BACH. Daniel Enrique, Roncal Sánchez

ASESOR:

MSc. María de los Ángeles, Guzmán Valle

LAMBAYEQUE, 17 DE FEBRERO 2023

“FINANZAS CONDUCTUALES EN EL COMPORTAMIENTO DEL INVERSOR
MULTIFONDOS EN EL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES LAMBAYECANO
2021”



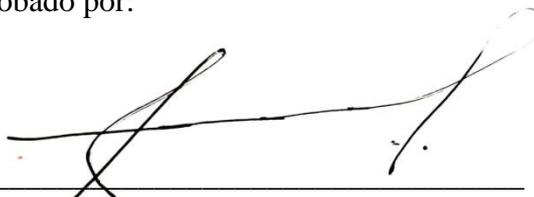
Bach. Daniel Enrique Roncal Sánchez
Autor



MSc. María de los Ángeles Guzmán Valle
Asesor

Tesis presentada a la Escuela de Postgrado de la Universidad Nacional Pedro Ruiz Gallo para optar el Grado Académico de: MAESTRO EN ADMINISTRACIÓN CON MENCIÓN EN GERENCIA EMPRESARIAL.

Aprobado por:



MSc. Jorge Hernán Atoche Pacherras
Presidente del jurado



MSc. Hipólito Macalopu Inga
Secretario del jurado



MSc. Lucía Isabel Chamán Herrera
Vocal del jurado

Lambayeque, 2023

Acta de Sustentación (copia)

 UNPRG UNIVERSIDAD NACIONAL PEDRO RUIZ GALLO	ESCUELA DE POSGRADO 	Versión:	01
		Fecha de Aprobación	17-02-2023
UNIDAD DE INVESTIGACION	FORMATO DE ACTA DE SUSTENTACIÓN VIRTUAL DE TESIS	Pág. 1 de 3	

ACTA DE SUSTENTACIÓN VIRTUAL DE TESIS

Siendo las 11:00a.m. del viernes 17 de febrero de 2023, se dio inicio a la Sustentación Virtual de Tesis soportado por el sistema Google Meet, preparado y controlado por la Unidad de Tele Educación de la Escuela de Posgrado de la Universidad Nacional Pedro Ruiz Gallo de Lambayeque, con la participación en la Video Conferencia de los miembros del Jurado, nombrados con Resolución Nº1115-2021-EPG, de fecha 24 de noviembre de 2021, conformado por:

Mg. JORGE HERNÁN ATOCHE PACHERRES	presidente
Mg. HIPÓLITO MACALOPU INGA	secretario
Mg. LUCÍA ISABEL CHAMÁN CABRERA	vocal
Mg. MARÍA DE LOS ANGELES GUZMÁN VALLE	asesor

Para evaluar el informe de tesis del tesista DANIEL ENRIQUE RONCAL SANCHEZ, candidato a optar el grado de ~~MAGISTER EN ADMINISTRACION CON MENCION EN GERENCIA EMPRESARIAL~~, con la tesis titulada "FINANZAS CONDUCTUALES EN EL COMPORTAMIENTO DEL INVERSOR MULTIFONDOS EN EL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES LAMBAYECANO 2021.2".

El Sr. Presidente, después de transmitir el saludo a todos los participantes en la Video Conferencia de la Sustentación Virtual ordenó la lectura de la Resolución Nº143-2023-EPG de fecha 13 de febrero de 2023, que autoriza la Sustentación Virtual del Informe de tesis correspondiente, luego de lo cual autorizó al candidato a efectuar la Sustentación Virtual, otorgándole 30 minutos de tiempo y autorizando también compartir su pantalla.

Culminada la exposición del candidato, se procedió a la intervención de los miembros del jurado, exponiendo sus opiniones y observaciones correspondientes, posteriormente se realizaron las preguntas al candidato.

Culminadas las preguntas y respuestas, el Sr. Presidente, autorizó el pase de los miembros del Jurado a la sala de video conferencia reservada para el debate sobre la Sustentación Virtual del Informe de tesis realizada por el candidato, evaluando en base a la rúbrica de

Formato: Fichero Digital	Ubicación: UI-EPG - UNPRG	Actualización:
--------------------------	---------------------------	----------------

 UNPRG <small>UNIVERSIDAD NACIONAL DEL PERÚ</small>	ESCUELA DE POSGRADO <small>UNPRG</small>	Versión:	01
		Fecha de Aprobación	17-02-2023
UNIDAD DE INVESTIGACION	FORMATO DE ACTA DE SUSTENTACIÓN VIRTUAL DE TESIS	Pág. 2 de 3	

sustentación y determinando el resultado total de la tesis con 16 puntos, equivalente a Bueno, quedando el candidato apto para optar el Grado del **MAGISTER EN ADMINISTRACION CON MENCIÓN EN GERENCIA EMPRESARIAL**.

Se retornó a la Video Conferencia de Sustentación Virtual, se dio a conocer el resultado, dando lectura del acta y se culminó con los actos en la Video Conferencia de Sustentación Virtual.

Siendolas 12:00 p.m. se dio por concluido el acto de Sustentación Virtual.



Mg. JORGE HERNÁN ATOCHE PACHERRES
PRESIDENTE



Mg. HIPÓLITO MACALOPÚ INGA



Mg. LUCÍA ISABEL CHAMÁN CABRERA
VALLEDOCHABESOR



Mg. MARÍA DE LOS ANGELES GUZMÁN

Formato: Físico/Digital	Ubicación: UG - ERG - UNPRG	Actualización:
-------------------------	-----------------------------	----------------

Declaración Jurada de Originalidad

Yo, Daniel Enrique Roncal Sánchez, investigador principal, y María de los Ángeles Guzmán Valle, asesora del trabajo de investigación “FINANZAS CONDUCTUALES EN EL COMPORTAMIENTO DEL INVERSOR MULTIFONDOS EN EL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES LAMBAYECANO 2021”, declaramos bajo juramento que este trabajo no ha sido plagiado, ni contiene datos falsos. En caso se demostrara lo contrario, asumo responsablemente la anulación de este informe y por ende el proceso administrativo a que hubiere lugar, que puede conducir a la anulación del título o grado emitido como consecuencia de este informe.

Lambayeque, 29 de agosto del 2022.

Nombre del autor DANIEL ENRIQUE RONCAL SANCHEZ

Nombre del asesor MARÍA DE LOS ÁNGELES GUZMÁN VALLE

Dedicatoria

Dedico esta investigación en primer lugar a Dios, a mis queridos abuelos que me iluminan desde el cielo. A mi querida familia porque han fomentado en mí, el deseo de superación y de triunfo en la vida; contando siempre con su valioso e incondicional apoyo. Lo que ha contribuido a la consecución de este logro.

Daniel.

Agradecimiento

Agradecer en primer lugar a Dios por darme la fortaleza, la salud, la paciencia para lograr este paso en mi carrera profesional. A mi querida familia, por brindarme su apoyo incondicional en todo momento.

Finalmente quiero expresar mi agradecimiento a mi Asesora de Tesis MSc. María de los Ángeles Guzmán Valle, principal colaboradora durante todo este proceso, quien con su dirección, conocimiento, enseñanza y colaboración permitió el desarrollo de este trabajo.

Daniel

Índice General

Acta de Sustentación (copia)	3
Declaración Jurada de Originalidad	5
Dedicatoria	6
Agradecimiento	6
Índice General	8
Índice de Tablas	9
Índice de Figuras	9
Índice de Anexos	11
Resumen	12
Abstract	13
Introducción	14
Capítulo I. Diseño Teórico	18
1.1 Antecedentes de la investigación.....	18
1.2 Base teórica	24
1.3 Definiciones conceptuales	31
1.4 Operacionalización de las variables	32
1.5 Hipótesis.....	32
Capítulo II. Métodos y Materiales	33
2.1 Tipo de investigación	33
2.2 Método de investigación.....	33
2.3 Diseño de contrastación de la hipótesis.....	33
2.4 Población, muestra y muestreo.....	33
2.5 Técnicas, instrumentos, equipos y materiales de recolección de datos	35
2.6 Procesamiento y análisis de datos	35
Capítulo III. Resultados	36
Capítulo IV. Discusión	36
Conclusiones	49
Recomendaciones.....	51
Referencias Bibliográficas	51
Anexos.....	52

Índice de Tablas

Tabla 1 Cuadro de operacionalización de variables	32
Tabla 2 Perfil del encuestado	36
Tabla 3 Tipos de Fondo de inversión según sexo.....	37
Tabla 4 Tipos de Fondos de inversión según Edad	38
Tabla 5 Tipos de Fondos de inversión según Ingresos	40
Tabla 6 Tipos de fondos de inversión según Nivel educativo.....	41
Tabla 7 Tipos de fondos de inversión según Conocimiento de la rentabilidad	42
Tabla 8 Tipos de fondos de inversión según Conocimiento de inversión en el fondo	43
Tabla 9 Información de ajuste de los modelos	44
Tabla 10 Influencia de de las finanzas conductuales en el comportamiento del inversor multifondos en el Sistema Privado de Pensiones Lambayecano 2021	45
Tabla 11 Modelo de Influencia reducido.....	46

Índice de Figuras

Figura 1. Tipos de fondo de inversión según sexo	38
Figura 2. Tipos de Fondo de inversión según Edad	39
Figura 3. Tipos de fondos de inversión según nivel de ingresos	40
Figura 4. Tipos de fondos de inversión según nivel educativo	41
Figura 5. Tipos de fondos de inversión según Conocimiento de la rentabilidad.....	42
Figura 6. Tipos de fondos de inversión según Conocimiento de Inversión en el fondo.....	43

Índice de Anexos

Anexo 1: Instrumento de recolección de datos.....	58
Anexo 2: Rúbricas de expertos de instrumentos de recolección de datos	59
Anexo 3: Matriz de consistencia	68
Anexo 4: Tabulación de datos	69

Resumen

El conocimiento del comportamiento del inversor en un entorno altamente competitivo como el actual se convierte en una ventaja al poder implementar acciones que pueden ir dirigidas a los segmentos específicos de los inversores, por ello el presente trabajo planteó como objetivo el determinar la influencia de las finanzas conductuales en el comportamiento del inversor multifondos en el Sistema Privado de Pensiones Lambayecano en el año 2021. La investigación tuvo un enfoque cuantitativo y explicativo. Asimismo, se usó un diseño no experimental y transversal, aplicando como instrumento el cuestionario de Umaña et. al. (2015) utilizando la técnica de encuesta en una muestra de 381 clientes de una entidad Administradoras de Fondos de Pensiones. Se encontró que el nivel educativo, el nivel de ingresos y el conocimiento de en qué se invierten sus fondos influye en el comportamiento del inversor multifondos de Lambayeque.

Palabras clave: Inversor Multifondos, Rentabilidad, Sistema Privado de Pensiones

Abstract

The knowledge of the investor's behavior in a highly competitive environment such as the current one becomes an advantage when being able to implement actions that can be directed to the specific segments of the investors, for this reason the present work raised the objective of determining the influence of finance behavior in the behavior of the multi-fund investor in the Lambayecano Private Pension System in 2021. The research had a quantitative and explanatory approach. Likewise, a non-experimental and cross-sectional design was used, applying the questionnaire by Umaña et. al. (2015) using the survey technique in a sample of 381 clients of a Pension Fund Administrators entity. Educational level, income level, and knowledge of what their funds are invested in were found to influence the behavior of the Lambayecano multi-fund investor.

Keywords: Multi-fund Investor, Profitability, Private Pension System

Introducción

Cada inversión conlleva cierto riesgo y los grados de riesgo varían de mayor a menor. Según Kumar y Ramesh (2019) en las últimas dos décadas en bolsa, una gran parte de los inversores prefirió invertir en el mercado de capitales. La naturaleza incierta del mercado de capitales estimula al inversor a tomar las medidas adecuadas para analizar la condición del mercado de forma regular, de modo que pueda obtener una buena rentabilidad con un riesgo mínimo.

Según Mak e Ip (2017), la industria financiera juega un rol esencial en las economías de China continental y Hong Kong. Asimismo, los autores mencionaron que los inversores individuales son cada vez más cautelosos con la inversión financiera, lo que dificulta que los proveedores de servicios financieros planteen estrategias de marketing luego de experimentar continuas crisis financieras. Por otro lado, estudios anteriores han sugerido que el comportamiento de la inversión financiera se vería afectado por varios factores, incluidas las características demográficas de las personas (edad, el nivel de ingresos, el nivel educativo, el género, la experiencia de inversión y el estado civil).

Las finanzas conductuales piensan que el precio de las acciones no solo está determinado por su valor intrínseco, sino que también depende del comportamiento de los inversores. Se ha demostrado que las decisiones personales reales no son tan racionales. Por ejemplo, las personas siempre confían en sus propios juicios, toman decisiones basándose en su experiencia pasada de ganancias o pérdidas. El comportamiento irracional humano no puede entenderse plenamente por la teoría o el modelo, pero tiene un efecto esencial en el sistema económico (Yan, 2018).

La investigación sobre la tolerancia al riesgo financiero en países en desarrollo como el sudeste asiático tampoco ha sido diversa, en su mayoría solo ha probado la tolerancia al riesgo

financiero con la influencia de factores sociodemográficos (Ahmad, Warokka&Lestari, 2020). En Malasia, Rahman (2019) evaluó la tolerancia al riesgo en la propiedad de un solo activo en Malasia, utilizando la tolerancia al riesgo como variable dependiente y los factores socioeconómicos como variable independiente. Asimismo, Rahman et al. (2019) en comunidades urbanas chinas en Malasia probaron la tolerancia al riesgo en función de dos factores demográficos: demografía no financiera: edad, género y educación y demografía financiera: conocimiento y satisfacción financieros. Leon y Aprilia (2018) también realizaron otras investigaciones, quienes evaluaron la tolerancia al riesgo en función de las características de género.

Es importante mencionar que las personas tienen diferentes alternativas para invertir su dinero, es decir, depósito en un banco, bienes raíces, mercado financiero, etc. La inversión en multifondos puede ser la mejor opción para un nuevo inversionista para conseguir un retorno seguro de su inversión y minimizar su riesgo (Kumar & Ramesh, 2019).

El sistema de pensiones chileno inició su transformación en 1980 cuando el gobierno introdujo un esquema de CD obligatorio; e implementó cinco fondos de inversión diferentes (A, B, C, D y E). A los afiliados se le ofrecían diversas opciones de riesgo- retorno. Se supone que el fondo A (el fondo más riesgoso) atrae a los trabajadores más jóvenes e, idealmente, ofrece mayores rendimientos mientras que el fondo E, el más conservador, tiene como objetivo satisfacer las necesidades de los trabajadores mayores, próximos a la edad de jubilación (Schlechter, Pagnoncelli& Cifuentes, 2019).

El mercado laboral peruano se caracteriza por una alta informalidad laboral. Hoy sólo el 22% de peruanos cotiza en un momento dado al sistema pensional (43% de los asalariados) (SIMS, 2018). Esta situación afecta relativamente más a las personas de menores ingresos y a las mujeres, lo que expone a esos grupos a una situación de vulnerabilidad. Esta baja participación en el sistema de pensiones peruano hace que la cobertura sea baja hoy - solo el

26% de los adultos mayores de 65 años tiene una pensión contributiva (Altamirano et al., 2019).

Por otro lado, en el Perú la rentabilidad por año de los fondos de los afiliados a las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), en la última década, a partir de que se crearan los multifondos, es de mayor en el Fondo 2 con un 7.45%, seguida del Fondo 3 con un 6.66% mientras que el Fondo 1 tiene una rentabilidad de 6.57%. Asimismo, se ha demostrado que la estrategia de inversión a largo plazo de las AFP beneficia a los colaboradores, a pesar de los periodos coyunturales que pudieran afectar al Sistema Privado de Pensiones (Andina, Agencia Peruana de Noticias, 2020).

El Diario Gestión (2020) mencionaron que cuando sucede una caída temporal de los fondos de pensiones, no afecta de la misma forma a los afiliados, porque también depende en parte del tipo de fondo donde cada uno invierte. Este tipo de fondo está orientado al perfil de riesgo. Además, se debe considerar otros factores como edad y fuentes de ingresos.

A raíz de lo mencionado anteriormente, se hace hincapié que en el mundo empresarial, cada minuto se toman millones de decisiones en todo el mundo. Las decisiones de inversión no son una excepción a esta afirmación. Los factores de comportamiento que afectan el proceso de toma de decisiones en el mundo de la inversión son muchos y variados. Este estudio es un intento de examinar qué variables afectan el comportamiento del inversor de multifondos. Cabe resaltar que los factores de comportamiento que influyen en la toma de decisiones de inversión son muchos y no son muy estudiados, principalmente en el sistema de pensiones. Por lo tanto, esta investigación tratará de descubrir los factores de comportamiento que están detrás del proceso de toma de decisiones de inversión.

Entonces, ante lo mencionado anteriormente se formula lo siguiente: ¿Cuál es la influencia de las finanzas conductuales en el comportamiento del inversor multifondos en el Sistema Privado de Pensiones Lambayecano 2021?

Siendo su objetivo general Determinar la influencia de las finanzas conductuales en el comportamiento del inversor multifondos en el Sistema Privado de Pensiones Lambayecano 2021 y los específicos buscaron describir los factores sociodemográficos del inversor de multifondos en el Sistema Privado de Pensiones Lambayecano 2021, describir el comportamiento del inversor de multifondos en el Sistema Privado de Pensiones Lambayecano 2021 y determinar la influencia de las variables sexo, edad, ingreso, rentabilidad y educación en el Sistema Privado de Pensiones Lambayecano 2021.

Por otro lado se considera que el Sistema de pensiones peruano es esencial para la economía peruana y en las personas activas económicamente afiliadas a la AFP. Asimismo, las finanzas conductuales se están volviendo más esenciales en la industria de la inversión, por ello, se ha considerado necesaria una mayor investigación en un contexto peruano. Es importante mencionar que actualmente existe una preocupación de la rentabilidad de los fondos de la AFP más ahora con el poco crecimiento económico a causa de la pandemia y es esencial identificar las variables que determinan las inversiones de estos fondos para hacerlos crecer.

Este trabajo contribuirá a cubrir el vacío de investigación identificado y permitirá a los proveedores de servicios financieros entender mejor el comportamiento de inversión financiera del cliente y sus preferencias de inversión desde la perspectiva de los inversores. Asimismo, es esencial que conozcan a los clientes que están confiando en ellos, la decisión de inversión, sus demandas y su reacción ante el riesgo. Por otro lado, este estudio contribuirá a la literatura existente y servirá como un trabajo previo para futuras investigaciones.

Capítulo I. Diseño Teórico

1.1 Antecedentes de la investigación

A nivel internacional se encontraron los siguientes estudios:

Ahmad, Warokka y Lestari en su artículo “Análisis de tolerancia al riesgo financiero de inversores minoristas indonesios” tuvo como objetivo analizar cómo la tolerancia al riesgo de los inversores minoristas indonesios se basa en características sociodemográficas y también se relaciona con el riesgo multidimensional. Empleó el método cuantitativo y muestreo aleatorio que consisten en el club de inversores minoristas de Indonesia. Los datos se recopilaron a través de una encuesta en línea y se reunieron 407 encuestados. Los hallazgos mostraron que la mayoría de las variables sociodemográficas como la edad, el género, el estado civil, la educación y los ingresos afectaron la tolerancia al riesgo financiero, mientras que la ética no afecta la tolerancia al riesgo financiero. Y la capacidad de riesgo medió parcialmente en la socia demografía sobre la tolerancia al riesgo financiero (Ahmad, Warokka&Lestari, 2020).

Isidore y Christi (2019) en su artículo “La relación entre los sesgos de ingresos y de comportamiento” probaron la relación entre los ingresos anuales obtenidos por los inversionistas y ocho sesgos de comportamiento exhibidos por los inversionistas; la relación se derivó de un cuestionario realizado a una muestra de 436 inversores de capital secundario que residen en Chennai, India. Se efectuó un análisis estadístico factorial con una prueba ANOVA sobre la versión normalizada y no normalizada de los sesgos divididos en términos de los ingresos año que obtuvo el inversor. Los resultados arrojaron que, los inversores con ingresos anuales mayores tenían tendencia a los sesgos al contrastarlos con los inversores con ingresos anuales menores. Por otro lado, los inversores con mayores ingresos anuales

tendían a mostrar un sesgo de exceso de confianza en comparación con los inversores con menores ingresos anuales (Isidore & Christi, 2019).

Dickason y Ferreira en su estudio titulado “Comprensión de las finanzas conductuales y la satisfacción con la vida entre los inversores sudafricanos” mencionaron que usualmente, las situaciones se ven influenciadas por factores emocionales o no racionales, lo que lleva a decisiones de inversión irracionales. El estudio tuvo como objetivo averiguar cómo los inversores de diferentes categorías de edad toman decisiones de inversión en función de los sesgos de comportamiento financiero y su nivel de satisfacción con la vida. Los sesgos de las finanzas conductuales parecen ser en gran parte responsables de esta desviación en las decisiones de inversión y los inversores de todas las categorías de edad tienden a tener sesgos de representatividad. También se descubrió que los inversores mayores estaban más satisfechos con su vida que los inversores más jóvenes (Dickason & Ferreira, 2020).

De Bortoli, et al. en su estudio “Rasgos de personalidad y análisis del perfil del inversor: un estudio de finanzas conductuales” investigaron cuál de los cuatro paradigmas representa mejor el perfil de riesgo manifestado por los inversores en sus decisiones de inversión en activos financieros. Los paradigmas utilizados para explicar este perfil fueron: teoría de prospectos, análisis del perfil del inversor (IPA), el Big Five Personality Test y el Cognitive Reflection Test (CRT). La elección del proxy para las preferencias de riesgo (perfil) de un inversor típico se definió simulando inversiones en un entorno de laboratorio. Los resultados se analizan mediante regresión logística ordenada y muestran que las personas que tienen mayor tolerancia al riesgo según la API, que violan la teoría prospectiva y que tienen un alto grado de apertura a la experiencia tienen la mayor probabilidad de asumir mayores niveles de riesgo en sus decisiones de inversión (De Bortoli et al., 2019).

Dhar, Salema y Saha su estudio “Factores que afectan el comportamiento de los inversores individuales: evidencia empírica de inversores del fondo mutuo en la ciudad de Dhaka”, se basó en una muestra de 103 encuestados y los datos primarios se recopilaron a través de un cuestionario estructurado. Los resultados extrajeron dos factores subyacentes de importancia que los inversores consideran importantes al invertir en fondos mutuos: las características intrínsecas del fondo y las características de ingresos del fondo. Las características intrínsecas incluyen la reputación del administrador del fondo, la diversificación del esquema, la simplicidad de la inversión, el prospecto de crecimiento, el nombre de la marca, la carga de entrada y salida, el riesgo del esquema y la calidad de los activos. Las características de ingresos incluyen el rendimiento de la rentabilidad y el beneficio fiscal para el inversor (Dhar, Salema & Saha, 2018).

Dickason y Ferreira en su investigación “Establecer un vínculo entre la tolerancia al riesgo, la personalidad del inversor y las finanzas conductuales en Sudáfrica” tuvo como objetivo establecer qué sesgos de comportamiento financiero están asociados con un cierto nivel de tolerancia al riesgo y personalidad del inversor. Además, el estudio tenía como objetivo indicar cómo estos sesgos de las finanzas conductuales pueden influir en las decisiones de inversión. Los resultados indicaron que los inversores con un nivel de tolerancia al riesgo bajo y una personalidad de inversor conservadora están sujetos a la aversión a las pérdidas y los sesgos contables mentales. Los inversores con un alto nivel de tolerancia al riesgo están mayormente sujetos al sesgo de autocontrol. La importancia de este estudio permitirá a las empresas de inversión perfilar con mayor precisión a sus inversores y ofrecer opciones de inversión más refinadas (Dickason & Ferreira, 2018).

Gómez, Andrade y Moscoso en su artículo “Opciones de multifondos dentro de un modelo de inversión de ciclo de vida. El caso colombiano” estudió el impacto en el bienestar sobre el consumo que obtendrán los inversionistas del ciclo de vida obligados a realizar contribuciones obligatorias a un fondo de pensiones al elegir un multifondo. Los autores mostraron la importancia de combinar el porcentaje de inversiones en patrimonio del fondo de pensiones con la estructura del capital humano a fin de determinar qué vehículo de inversión deben elegirse las personas para ahorrar para la jubilación. En los resultados se encontró la importancia de las características del ingreso laboral en las decisiones de elegir un multifondo, se ha encontrado como en la literatura relacionada que independientemente de las preferencias de riesgo cuando un individuo joven posee una cantidad de capital humano sin riesgo e incluso en el caso de presencia de riesgo en el capital humano entonces su exposición a activos riesgosos con su capital financiero debería ser alta (Gómez Andrade & Moscoso, 2016).

A nivel nacional se consideraron los siguientes estudios previos:

Araujo en su tesis “Análisis del perfil de inversionista de los colaboradores de la empresa prestadora de servicios de agua potable S.A. Iquitos, 2020” utilizó una metodología de nivel descriptivo no experimental en una muestra de 100 trabajadores. En los resultados se encontró que los inversionistas tienen edades entre 46 a 55 años. El tiempo de espera en busca de conseguir que su inversión produzca ganancias está entre 1 a 5 años para el 78%; además se estableció que un alto porcentaje de 85% refirió conocimiento medio en inversiones, 52% invertiría una parte de su dinero en instrumentos de bajo riesgo; casi la mitad de los encuestados consideraron que la palabra riesgo tiene un significado que indica peligro y el 57% indicó que tomará las previsiones aumentando su capacidad de ahorro en

los próximos años. Conclusión: se concluye que el 81% de colaboradores presentan perfil del inversionista moderado (Araujo, 2020).

Flores realizó una tesis titulada “Factores que afectan el comportamiento de la rentabilidad de los fondos privados de pensiones - AFPS, periodo 2007 – 2015”, respecto a metodología fue de nivel explicativo no experimenta. En cuanto a la muestra estuvo conformada por especialistas y asistentes (52) y 108 registros la rentabilidad de las AFPs de Tacna. Como instrumento se emplearon cuestionario y análisis documental. Se encontró que los factores financieros influyen en el comportamiento de la rentabilidad de los fondos privados de pensiones de las AFPs del Perú. El autor concluye que el Estado debe brindar políticas económicas atractivas, suscitar el desarrollo económico para que se beneficie el sistema pensionario y crear mayores oportunidades a que las AFP’s diversifiquen más su portafolio (reducción de riesgos) (Flores, 2019).

Argandoña en su tesis “Análisis de la gestión de portafolios de inversión para un nuevo aportante en el marco del Sistema Privado de Pensiones del Perú” realizó un análisis del Sistema Privado de Pensiones peruano identificando el perfil del futuro afiliado evaluando a qué condiciones se enfrenta. En los resultados se evidenció que la mayor apertura a las inversiones extranjeras y las estrategias que adoptan las AFP, las inversiones pueden llegar tener niveles de rentabilidad crecientes. Además, el perfil es un poco conservador porque no arriesgaría mucho y desea tener mayor rentabilidad. El fondo 1 y 2 son acordes al perfil anteriormente mencionado. Por último, se halló la asignación de activos óptima de cada fondo siendo la proporción de renta fija la más significativa para ambos (Argandoña, 2019).

A nivel local

Pérez y su tesis “Factores que afectan la rentabilidad de los fondos del sistema privado de pensiones; un análisis para el periodo: 1994-2014” se realizó mediante una base econométrica para establecer los factores. Los resultados obtenidos comprobaron la relación entre valor de fondos, número de afiliados, PBI minero, HHI e IGBVL y el comportamiento de la rentabilidad, aceptando así la teoría económica. Asimismo, la expansión de límites de inversión hacia el exterior significa una gran ventaja pues es la mejor forma que tienen las AFP de variar su portafolio de inversión llegando hasta a duplicar la rentabilidad de cada fondo. Además, se debe prestar atención a los shocks porque impactan significativamente la rentabilidad de los fondos de pensiones (Pérez, 2018).

Piscoya y Ruiz en su tesis “Perfil del inversionista de fondos mutuos en el banco de crédito del Perú - Lambayeque 2016” aplicó una encuesta a 193 partícipes de los diferentes fondos de las 9 agencias en Chiclayo. En los resultados se evidenció que los inversionistas tienen edad entre los 18 a hasta 60 años. Asimismo, la mayoría de las inversionistas eran varones (59, 59%), con instrucción nivel universitario o técnico y dependiente. Por otro lado, el 46.11 % de los inversionistas obtiene un ingreso igual o mayor a s/3000 soles, los mismos que tienen un nivel de estudio universitario. Se concluyó que el perfil del inversionista de fondos mutuos es totalmente conservador con una cultura financiera de evitar riesgos (Piscoya & Ruíz, 2017).

Ñañez en su tesis “Educación financiera en el uso de títulos valores como alternativa de inversión para las pymes del sector comercio de la ciudad de Chiclayo – 2016” se empleó como metodología un nivel descriptivo y no experimental. Se recolectaron datos a través de la observación del perfil de la población. En los resultados se evidenció que a mayor

conocimiento en temas de inversión, las personas optarían por colocar sus excedentes en estos instrumentos, favoreciéndose en el aspecto económico. El autor concluye que la población tiene un grado aceptable de educación financiera básica, porque que la mayoría de los empresarios tienen como prioridad invertir en inventario/mercadería y/o adquisición de patrimonio. Otros factores que tienen efecto en las decisiones de inversión son la experiencia o desconfianza. Además, los organismos encargados deben promover campañas de concientización sobre las nuevas modalidades de inversión y continuar con estudios que promuevan el crecimiento de la economía local (Ñañez, 2017).

1.2 Base teórica

Finanza conductual

Las finanzas conductuales ofrecen un bloque de base alternativo para cada uno de los bloques de base de las finanzas estándar, incorporando el conocimiento y los deseos de las personas y sus atajos y errores cognitivos y emocionales (Senthamizhselvi&Vedantam, 2020).

Según las finanzas del comportamiento, las personas son normales; las personas construyen carteras como las describe BPT, donde los deseos de las personas se extienden más allá de los altos rendimientos esperados y el bajo riesgo, como la responsabilidad y el estatus sociales. La gente ahorra y gasta como se describe en la teoría del ciclo de vida del comportamiento, donde impedimentos como un autocontrol débil, dificulta seguir y encontrar la forma correcta de ahorrar y gastar dinero (Senthamizhselvi&Vedantam, 2020).

Según la teoría del comportamiento del precio de los activos, se contabilizan los rendimientos esperados de las inversiones, donde las diferencias en los rendimientos esperados están determinadas por más que las diferencias en los riesgos, como el nivel de responsabilidad y el estatus sociales (Statman, 2015).

Las finanzas conductuales son, por un lado, una disciplina científica relativamente nueva basada en teorías psicológicas cognitivas y conductuales y, por otro, la economía y las finanzas convencionales. Este último tiene el desafío de explicar por qué algunas personas toman decisiones financieras irracionales (Hellmann, 2016)

Las finanzas conductuales intentan comprender y explicar el comportamiento real de los inversores, en contraste con la teoría sobre el comportamiento de los inversores. Se diferencia de las finanzas tradicionales (o estándar), que se basan en supuestos de cómo deberían comportarse los inversores y los mercados. Las finanzas conductuales se tratan de comprender cómo las personas toman decisiones, tanto individual como colectivamente. Al comprender cómo se comportan los inversores y los mercados, es posible modificar o adaptarse a estos comportamientos para mejorar los resultados económicos (FinancialServicesAnalystAssociation, 2016).

Por otro lado, las elecciones y preferencias de los inversionistas cambian constantemente, y la organización debe ser fácil de ajustar para mantenerse rentable y competitiva con el fin de satisfacer estos cambios por parte de los inversionistas (Alinvi&Babri, 2007). Asimismo, se ha categorizado a los inversores en función de la capacidad relativa para asumir riesgos y el tipo de inversión que realizan. Factores como la edad, los ingresos, la educación y el estado civil afectan a un individuo en las decisiones de inversión (Mittal &Vyas, 2008).

Comportamiento del inversor

Los inversores deben comprender su propio comportamiento de inversión en el contexto de las finanzas conductuales para que puedan seleccionar la inversión más adecuada de acuerdo con su personalidad de riesgo (Kumari&Sar, 2017).

Las decisiones de los inversores basadas en estereotipos se refieren al sesgo de representatividad de las finanzas conductuales. Como resultado, Kannadhasan (2006) sostiene que algunos inversores basan sus decisiones de inversión en percepciones y patrones inexactos de los participantes del mercado. Además, los inversores tienden a reaccionar de forma exagerada en el mercado debido a la percepción de repetición de patrones (Singh, 2012).

El exceso de confianza es el resultado de inversores que tienden a sobreestimar sus capacidades de inversión. Además, debido al exceso de confianza, los inversores intentan cronometrar el mercado de tal manera para superar al mercado (Singh, 2012). Hay una cantidad innumerable de información disponible para usar en el mercado en la que basar las decisiones de inversión, pero existe un anclaje en el mercado cuando los inversores solo confían en una única pieza de información (Kannadhasan, 2006). Debido a la propensión de los inversores a depender de una sola pieza de información, principalmente histórica, el ajuste a la información adicional tiende a ser relativamente lento.

Factores que explican el comportamiento del inversor

Diversos factores demográficos, socioeconómicos, psicosociales y de otro tipo generalmente se consideran relacionados con la tolerancia al riesgo financiero. Además, los factores sociodemográficos tienden a ser más accesibles para los asesores financieros y los investigadores debido a la falta de especificaciones (Zhu, 2019). Es necesario tener en cuenta las características sociodemográficas del inversor al analizar la tolerancia al riesgo porque, en la toma de decisiones de inversión, los inversores a menudo involucran a más de una persona. Las personas que tienen diferentes conocimientos, experiencia y experiencia pueden participar en todo el proceso de inversión, desde la planificación, el seguimiento hasta la coordinación de los planes de inversión (Ahmad, Warokka&Lestari, 2020).

Según Machado, Pérez y Ramírez (2012), las variables género, estado civil, edad, nivel educacional y conocimiento financiero son factores claves para explicar el comportamiento del inversor. Por ejemplo: un hombre joven, soltero, con un nivel educativo superior y que cuenta con mayor conocimiento en el ámbito financiero es capaz de asumir mayores riesgos que una mujer casada de mediana edad con un menor nivel educacional.

Se ha considerado lo siguiente según Umaña et al. (2015):

- Género

El género es otro atributo demográfico crucial que afecta el proceso de toma de decisiones de inversión y el comportamiento de los inversores. Muchos investigadores sugirieron que existen diferencias de género en la actitud frente al riesgo y, por lo tanto, en la elección de productos de inversión financiera. Asimismo, diversos autores respaldaron que las mujeres inversionistas son más conservadoras que los hombres a la hora de invertir y tienden a mostrar una mayor aversión al riesgo que los hombres (Bayyurt, Karişik&Coşkun, 2013).

Para que los proveedores de servicios financieros ofrezcan los productos financieros más adecuados para inversores de diferentes géneros, comprender la diferencia de género en el comportamiento de inversión de las personas es fundamental (Bayyurt, Karişik&Coşkun, 2013).

- Edad

Varios estudios han encontrado una relación negativa entre la edad y la tolerancia al riesgo (Nobre et al., 2016; Awais et al., 2016). Bayar et al. (2020) encontraron que la tolerancia al riesgo financiero disminuye con la edad (relación negativa) porque, para quienes se acercan a la edad de jubilación, su tolerancia al riesgo será menor en comparación con los más jóvenes. Esto también se debe a que las personas mayores tienen menos tiempo para recuperarse de las pérdidas financieras debido a los riesgos de inversión.

Mientras que otros estudios han encontrado que existe una relación positiva entre la edad y la tolerancia al riesgo (Celikkol et al., 2017; Kubilay&Bayrakdaroglu, 2016) porque las personas más jóvenes tienden a tener recursos económicos limitados para soportar pérdidas a corto plazo. Sin embargo, la tolerancia al riesgo tiene un efecto no lineal en las personas de alrededor de 55 años (Mahdzan et al., 2017).

- Nivel de educación

Se ha encontrado una relación significativa entre el nivel educativo y la tolerancia al riesgo financiero (Fisher, 2020).

El nivel de educación tiene una relación positiva con el comportamiento de riesgo, los individuos con educación superior están más dispuestos a asumir riesgos en comparación con aquellos que tienen una educación baja (Kannadhasan et al., 2016). A su vez, quienes están mejor educados pueden aumentar sus conocimientos financieros y están mejor equipados para analizar por sí mismos diversas oportunidades potenciales de inversión. Esto aumentará su confianza y disposición para asumir más riesgos que otros (Anbar&Eker, 2019).

- Ingresos

Los ingresos son un factor relacionado que se considera que tiene una correlación positiva con la tolerancia al riesgo (Magendans et al., 2016). Esto se basa en la hipótesis de que los individuos más ricos pueden soportar más fácilmente las pérdidas debido a inversiones de riesgo, de modo que los ingresos tienen una relación positiva con la tolerancia al riesgo financiero (Subramaniam&Athiyaman, 2016).

Según Koekemoer y Ferreira (2019), las personas de altos ingresos y los multimillonarios corren mayores riesgos en comparación con los de bajos ingresos. Los gerentes de inversiones han concluido que un aumento en el nivel de ingresos provoca un aumento en el nivel de tolerancia al riesgo.

- Rentabilidad multifondos

Es el rendimiento que se consigue cuando la AFP invierte el dinero de tu fondo. Gracias a esto, el fondo puede crecer a través del tiempo, y así, la persona tendrá una mejor pensión de jubilación.

Perfiles de riesgos y tipos de fondos

Los multifondos son un esquema que brinda el Sistema Privado de Pensiones (SPP) a sus afiliados, mediante el cual éstos pueden elegir uno de los tipos fondos que ofrece una misma Administradora Privada de Fondos de Pensiones (AFP) (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, S/f.).

Se conocen diferentes tipos de inversores en el mercado y los inversores se agrupan típicamente por los diferentes niveles de riesgo que se pueden tolerar (Dickason& Ferreira, 2018):

- Inversores conservadores y Fondo 1:

Los inversores conservadores ponen gran énfasis en la seguridad financiera mientras mantienen su riqueza, ya sea heredada o arriesgando su capital para generar riqueza (Oehler, Wendt, Wedlich&Horn, 2018). Los inversores conservadores, cuando se sienten inseguros o incómodos, son lentos a la hora de tomar decisiones.

Los inversores conservadores buscan principalmente minimizar el riesgo de inversión y la pérdida de capital. Además, suelen obtener riqueza a través de la herencia o al invertir en oportunidades de inversión de bajo riesgo. Una característica que destaca es la cautela para asumir riesgos excesivos (Pompian, 2016).

Una opción conservadora es el Fondo 1: También existe un Fondo 0 (ultraconservador) que casi no presenta cambios, pero puedes elegirlo a los 60 años. Este tipo de fondos está dirigido a afiliados que están próximos a la jubilación y necesitan priorizar su estabilidad económica, el riesgo de inversión es bajo y el objetivo es

salvaguardar el dinero almacenado y sus ganancias generadas. Al tener un riesgo bajo, las posibilidades de conseguir rentabilidad también tienden a ser leves si se compara con el Fondo 2 o 3 (Diario Gestión, 2020).

- Inversores moderados y fondo 02:

Los inversores moderados intentan reducir el riesgo y aumentar los rendimientos proporcionalmente para buscar resultados más altos a largo plazo. Desafortunadamente, este grupo de inversores tiende a carecer de conocimientos de inversión y seguirá las tendencias marcadas por amigos o compañeros (Pompian, 2016).

Los inversores moderados a veces sobreestiman su tolerancia al riesgo e incluso pueden decidir posponer sus decisiones de inversión sin consultar asesoramiento profesional. Solo se consideran las opciones de inversión populares actuales para fines de inversión. Los inversores moderados a veces son difíciles porque carecen de alegría o no tienen aptitudes para el proceso de inversión (Dickason & Ferreira, 2018).

El Fondo 02 sería el adecuado para este perfil pues se ha creado para los afiliados que están en la mitad de su vida laboral y optan por un riesgo de inversión moderado y por ende, obtener rentabilidad moderada (Diario Gestión, 2020).

- Inversores arriesgados y fondo 03:

Se sabe que los inversores en crecimiento tienen niveles de tolerancia al riesgo de medio a alto y su orientación al sesgo de comportamiento es cognitiva (Pompian, 2016).

Algunos inversores en crecimiento tienen una voluntad fuerte y son independientes. Les gusta confiar en su instinto y no consultar a otras personas cuando toman decisiones, pero no siempre son competentes cuando hacen su propia investigación. Los inversores en crecimiento son seguros de sí mismos, a menudo disfrutan de sus inversiones y se sienten cómodos al asumir riesgos. Como resultado, estos inversores están dispuestos a aceptar una parte de los rendimientos de las ganancias de capital irregulares y se sienten cómodos para

asumir riesgos (Dow, 1998). Para concluir, los inversores en crecimiento intentan superar al mercado para obtener mayores rendimientos en las carteras de inversión (Oehler et al., 2018).

El Fondo 03 sería ideal para este tipo de inversores pues está dirigido para afiliados que recién están laborando, son jóvenes y faltan varios años para jubilarse. Su nivel de riesgo es alto, pero las probabilidades de conseguir ganancias a largo plazo son altas también. Su alto nivel de riesgo se debe a que el 80% del fondo puede ser invertido en renta variable (Diario Gestión, 2020).

1.3 Definiciones conceptuales

- Finanzas conductual: Son elementos que buscan explicar y aumentar la comprensión de las características o patrones que utilizan los inversores al razonar y tomar la decisión, involucrando procesos emocionales y el grado de influencia que tienen en el proceso de toma de decisiones. Básicamente intentan explicar el qué, el por qué y el cómo de las finanzas y la inversión, desde una perspectiva humana.
- Comportamiento del inversor: El comportamiento del inversor lo definen las demandas, el gusto o aversión al riesgo, el afán de ganar mucho, la liquidez, la capacidad financiera y el horizonte de inversión.

1.4 Operacionalización de las variables

Tabla 1

Cuadro de operacionalización de variables

Variables	Definición de las variables	Dimensiones	Indicadores	Instrumentos de recolección de datos
Variable dependiente: Comportamiento del inversor	Las demandas, el gusto o aversión al riesgo, el afán de ganar mucho, la liquidez, la capacidad financiera y el horizonte de inversión, definen el comportamiento del inversor	Unidimensional	-Preservación de capital -Fondo mixto moderado -Apreciación de capital	Técnica: Análisis documental Instrumento: Base de datos del sistema
Variable Independiente: Finanza conductual	Es una disciplina que intenta explicar por qué algunas personas toman decisiones financieras irracionales	Unidimensional	-Sexo -Edad -Nivel de educación -Ingresos -Conocimiento de la AFP - Hijos?	Técnica: Análisis documental / Encuesta Instrumento: Base de datos / Cuestionario

Fuente: Umaña et al. (2015)

1.5 Hipótesis

H1: Existe influencia de las finanzas conductuales en el comportamiento del inversor multifondos en el Sistema Privado de Pensiones Lambayecano 2021

H0: No existe influencia de las finanzas conductuales en el comportamiento del inversor multifondos en el Sistema Privado de Pensiones Lambayecano 2021

Capítulo II. Métodos y Materiales

2.1 Tipo de investigación

Será de tipo aplicada. Según Esteban (2018), este tipo de investigación está encaminada a resolver los problemas presentados en cualquier actividad humana. Se denomina así, porque formula hipótesis para resolver los problemas de un sector. Asimismo, permite confirmar de manera empírica los resultados de los estudios teóricos. Además, fomenta el progreso de los estudios esenciales al poner a la ciencia en asociación directa con nuevos problemas prácticos que requieren, para su solución, nuevos esclarecimientos teóricos.

2.2 Método de investigación

Su enfoque será cuantitativo porque se recogerán y analizarán datos numéricos para comprobar una hipótesis, establecer patrones de comportamiento y probar teorías (Roselva, Ninoska & Damaris, 2020). Asimismo, será de nivel explicativo porque explicarán por qué sucede un fenómeno y en qué condiciones se manifiesta o por qué se asocian dos o más variables (Hernández, Fernández & Baptista, 2014).

2.3 Diseño de contrastación de la hipótesis

No experimental porque no se manipularán deliberadamente las variables, su propósito es observar los fenómenos tal como se comportan en su ambiente natural y luego analizarlos. Además, será transversal porque los datos serán recolectados en un único momento. Su objetivo es describir y estudiar su suceso e interrelación en un cierto momento (Cabezas, Andrade & Torres, 2018).

2.4 Población, muestra y muestreo

Población

De un total de 286,304 personas, los que pertenecen a Integra son 95,420

Los mayores 65 años (0.095% = 9,064.90)

Los menores de 21 años ($21\% = 20,038.20$)

Quedan para efectos de la investigación $95,420 - 9,064.90 - 20,038.2 = 66,316.90$

Por tanto:

Población en estudio = 66,316 personas

Muestra

Considerando la prueba piloto, en la que la proporción de encuestados que optaron por los Fondos de Apreciación de capital o los Fondos de preservación de capital sumaron un 53%, entonces $p=0.53$ y $q= 0.47$.

Para poblaciones finitas, se considera la siguiente fórmula:

$$n = \frac{N * p * q * Z^2}{(N - 1) * e^2 + Z^2 * p * q}$$

Ingreso de parámetros	
Población (N)	66,316
Error Muestral (e)	5%
Proporción de éxito (p)	53%
Proporción de fracaso (q)	47%
Nivel de confianza	95%
Valor Z para el 95% de confianza	1.96

$$n = \frac{66316 * 0.53 * 0.47 * 1.96^2}{66315 * 0.05^2 + 1.96^2 * 0.53 * 0.47} = 381$$

Muestreo

Dado que se cuenta con el marco muestral, se considerará utilizar un muestreo aleatorio simple.

2.5 Técnicas, instrumentos, equipos y materiales de recolección de datos

Técnica: Análisis documental / Encuesta

Instrumento: Base de datos de clientes + cuestionario

Equipos: Para la extracción de la data de la base de datos de la AFP, se solicitarán los reportes al encargado del área correspondiente, los mismos que serán completados con los cuestionarios a los mismos clientes para obtener todos los indicadores necesarios para el estudio.

2.6 Procesamiento y análisis de datos

Para el análisis de datos, se registrará los datos en SPSS, estructurando de manera correcta los campos de la base de datos para posteriormente diseñar el modelo de regresión LOGIT que dará respuesta a las hipótesis planteadas. La variable dependiente es de tipo nominal, por lo que el tipo de regresión apropiada es la LOGIT.

Capítulo III. Resultados

Objetivo: Describir los factores sociodemográficos del inversor multifondos Sistema Privado de Pensiones Lambayecano 2021

Tabla 2

Perfil del encuestado

Factores		n	%
Conocimiento de Rentabilidad	No	108	28,3%
	Si	273	71,7%
Nivel Educativo	Colegio	57	15,0%
	Técnico	70	18,3%
	Pregrado	152	40,0%
	Posgrado	102	26,7%
Ingresos	930-2000	89	23,3%
	2001-3500	108	28,3%
	3501-5000	102	26,7%
	5001+	83	21,7%
Edad	18-30	64	16,7%
	31-43	121	31,7%
	44-56	127	33,3%
	57+	70	18,3%
Sexo	Mujer	140	36,7%
	Hombre	241	63,3%
Conocimiento de inversión en el fondo	No	260	68,3%
	Si	141	31,7%
Número de hijos	0	95	25,0%
	1	51	13,3%
	2	51	13,3%
	3	102	26,7%
	4	83	21,7%

Elaboración propia

Se tiene que los encuestados en su mayoría sí conocen de la rentabilidad de cada fondo, siendo este porcentaje del 71.7%. Tienen un nivel educativo de pregrado en mayor proporción, 40%, percibe entre 2000 y 3500 soles, 28.3%, tiene de 44 a 56 años de edad, 33.3%, y de 31 a 43 años, un 31.7%. En su mayoría son varones, 63.3%. Asimismo, indican que no conocen en que se invierte en su fondo, en un 68.3%. Si bien es cierto, un 25% de ellos no tiene hijos, el 75% restante tiene hasta un máximo de 4 hijos, siendo más frecuente que tengan 3 hijos, tabla 2.

Objetivo: Describir el comportamiento del inversor multifondos en el Sistema Privado de Pensiones Lambayecano 2021

Se pudo observar que las mujeres tienden a invertir más en los fondos de Apreciación de capital (50%), y menos en los Fondos de Preservación del capital (9%); mientras que los varones prefieren los Fondos Mixtos moderados (50%) y tienen menos preferencia también por los Fondos de Preservación de capital (21%), tabla 3.

Tabla 3

Tipos de Fondo de inversión según sexo

		sexo					
		Mujer		Hombre		Total	
		n	%	n	%	n	%
Tipo de	Preservación de capital	13	9%	51	21%	65	17%
Fondo	Fondo mixto moderado	57	41%	120	50%	179	47%
	Apreciación de capital	70	50%	70	29%	137	36%
	Total	140	100%	241	100%	381	100%

Elaboración propia

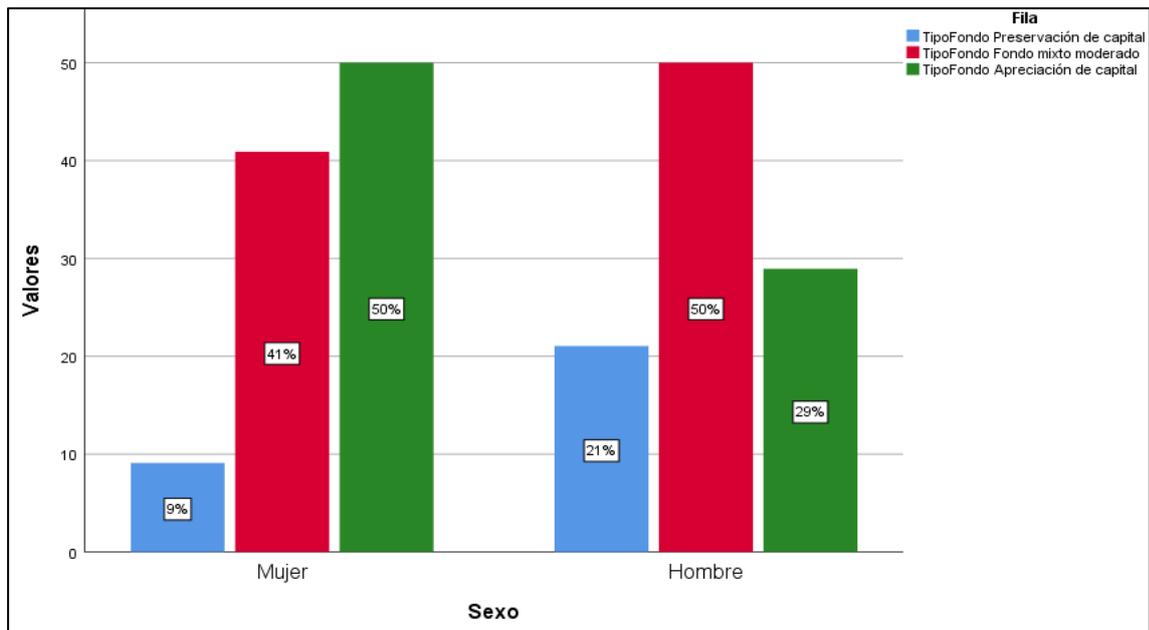


Figura 1. Tipos de fondo de inversión según sexo

En cuanto a la Edad se observó que los inversores entre los 18 a 30 años prefieren invertir en el Fondo de Apreciación de capital, entre los 31-43 y los 44 -56 años prefieren un Fondo mixto moderado, mientras que las personas de más de 57 años indistintamente invierten en fondos mixtos y de apreciación de capital, según lo observado en la tabla 4.

Tabla 4

Tipos de Fondos de inversión según Edad

Tipo de Fondo		Edad								Total	
		18-30		31-43		44-56		57+		n	%
		n	%	n	%	n	%	n	%		
Preservación de capital		19	30%	6	5%	19	15%	19	27%	65	17%
Fondo mixto moderado		19	30%	70	58%	63	50%	25	36%	179	47%
Apreciación de capital		26	40%	44	37%	45	35%	25	36%	137	36%
Total		64	100%	120	100%	127	100%	70	100%	381	100%

Elaboración propia

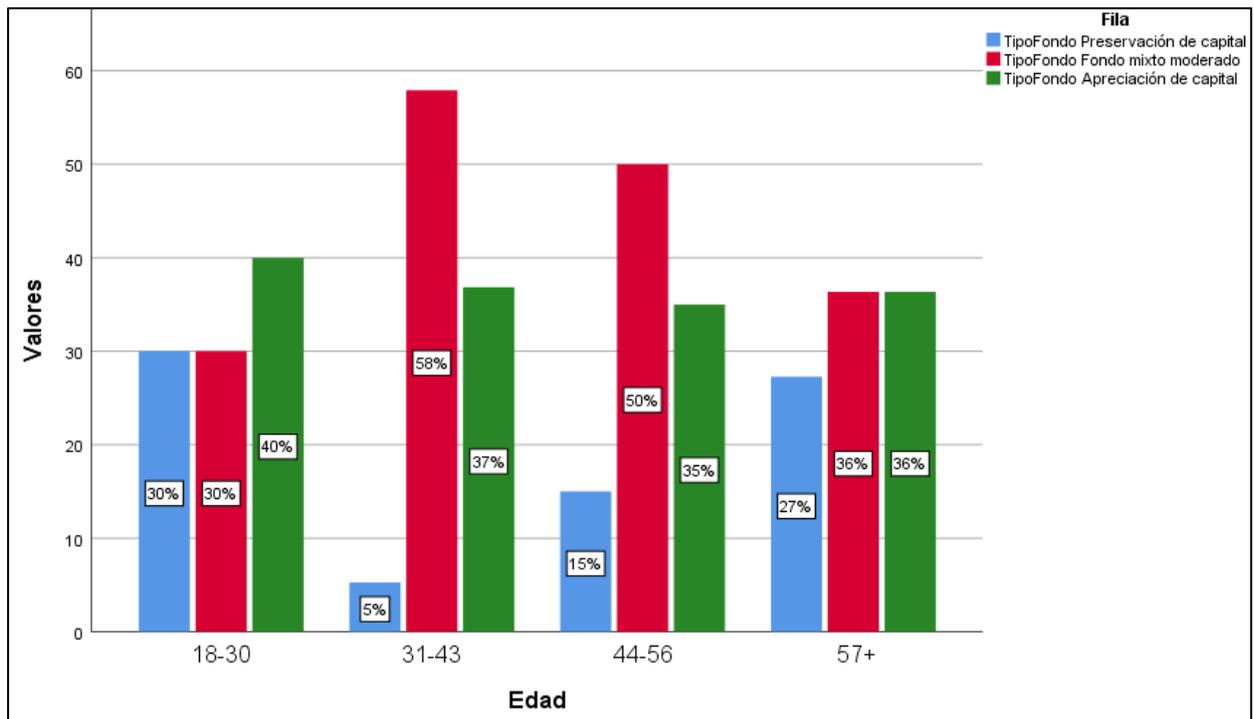


Figura 2. Tipos de Fondo de inversión según Edad

Con relación al nivel de ingresos, como se observó en la tabla 4, se tiene que quienes tienen menos nivel de ingresos invierten en fondos menos riesgosos de Preservación de capital, mientras que los que tienen más ingresos invierten en Fondos de Apreciación de capital que son más riesgosos, tabla 5.

Tabla 5

Tipos de Fondos de inversión según Ingresos

		Ingresos									
		930-2000		2001-3500		3501-5000		5001+		Total	
		n	%	n	%	n	%	n	%	n	%
Tipo de Fondo	Preservación de capital	63	71%	0	0%	0	0%	0	0%	63	17%
	Fondo mixto moderado	19	21%	89	82%	50	50%	19	23%	179	47%
	Apreciación de capital	7	7%	9	18%	50	50%	65	77%	137	36%
Total		89	100%	108	100%	102	100%	84	100%	381	100%

Elaboración propia



Figura 3. Tipos de fondos de inversión según nivel de ingresos

Según el nivel educativo, aquellos que tienen menor nivel educativo prefieren fondos mixtos, mientras que aquellos que tienen estudios de Pregrado y Posgrado prefieren Fondos de Apreciación de capital.

Tabla 6

Tipos de fondos de inversión según Nivel educativo

		Nivel educativo									
		Colegio		Técnico		Pregrado		Posgrado		Total	
		n	%	n	%	n	%	n	%	n	%
Tipo de Fondo	Preservación de capital	13	22%	13	18%	13	8%	25	25%	65	17%
	Fondo mixto moderado	44	78%	51	73%	50	33%	32	31%	179	47%
	Apreciación de capital	0	0%	6	9%	89	58%	45	44%	137	36%
	Total	57	100%	70	100%	152	100%	102	100%	381	100%

Elaboración propia

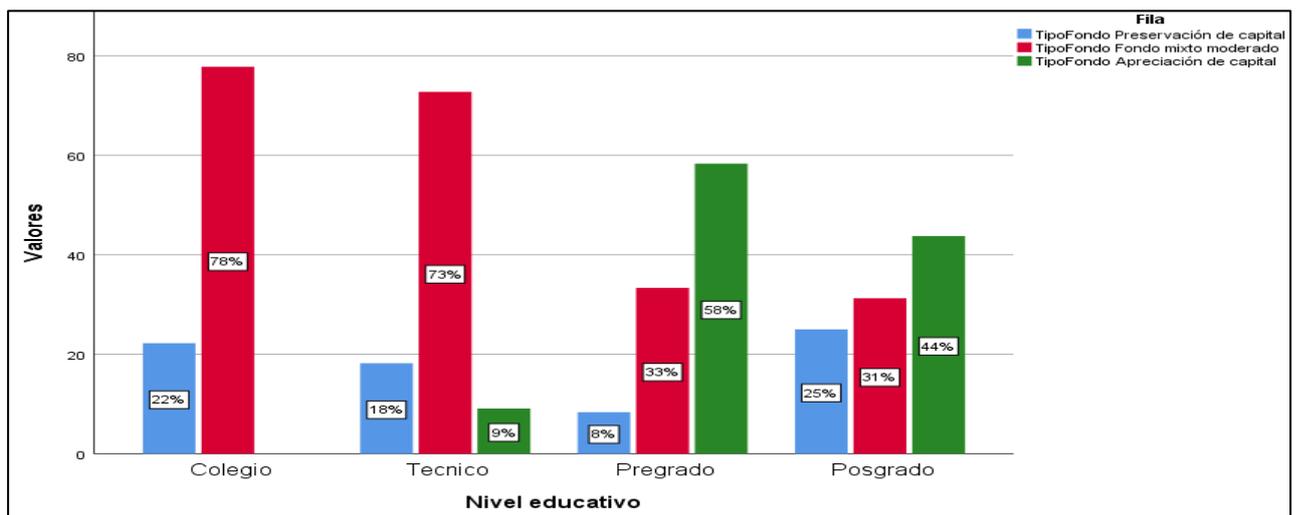


Figura 4. Tipos de fondos de inversión según nivel educativo

Se pudo notar que indistintamente al conocimiento de la rentabilidad se prefiere invertir en fondos mixtos, siendo algo mayor este porcentaje en quienes no tienen ese conocimiento.

Tabla 7

Tipos de fondos de inversión según Conocimiento de la rentabilidad

		Conocimiento Rentabilidad					
		No		Si		Total	
		n	%	n	%	n	%
Tipo de	Preservación de capital	19	18%	44	16%	65	17%
Fondo	Fondo mixto moderado	57	53%	120	44%	179	47%
	Apreciación de capital	31	29%	109	40%	137	36%
	Total	108	100%	273	100%	381	100%

Elaboración propia

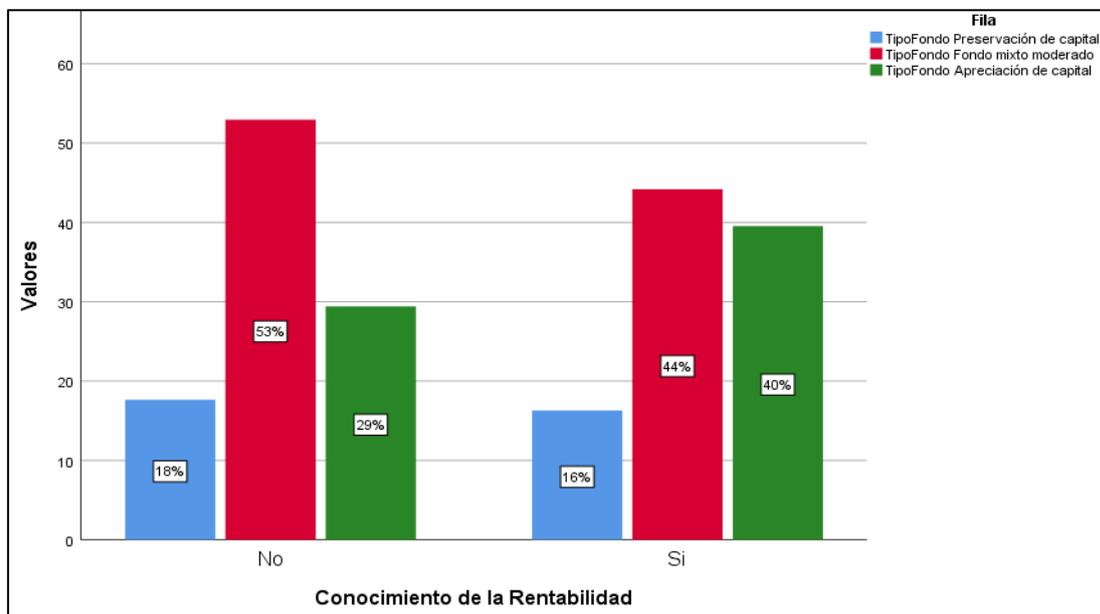


Figura 5. Tipos de fondos de inversión según Conocimiento de la rentabilidad

Aquellos que no conocen en qué se invierten sus fondos suelen preferir inversión en fondos mixtos mientras quienes indicaron conocer en qué están invirtiendo en su fondo prefieren los Fondos de Apreciación de capital, tabla 8.

Tabla 8

Tipos de fondos de inversión según Conocimiento de inversión en el fondo

		Conocimiento de Inversión en el fondo					
		No		Si		Total	
		n	%	n	%	n	%
Tipo de	Preservación de capital	57	22%	6	5%	65	17%
Fondo	Fondo mixto moderado	159	61%	19	16%	179	47%
	Apreciación de capital	44	17%	96	79%	137	36%
	Total	260	100%	121	100%	381	100%

Elaboración propia

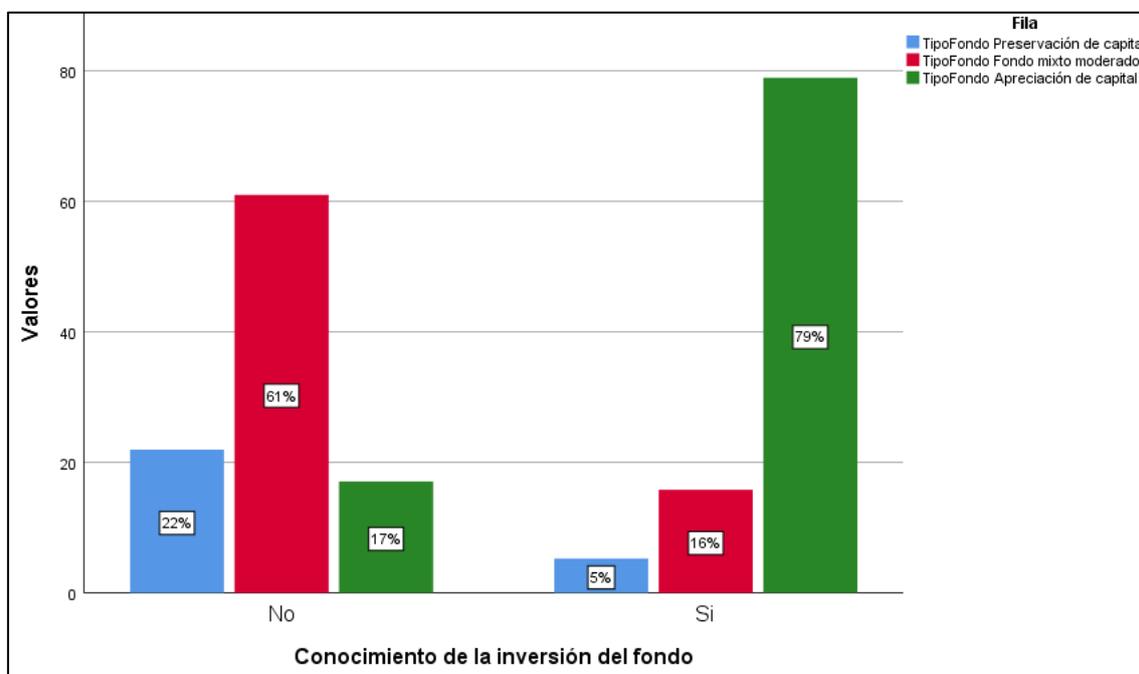


Figura 6. Tipos de fondos de inversión según Conocimiento de Inversión en el fondo

Objetivo: Determinar la influencia de las variables sexo, edad, ingreso, rentabilidad y educación en el comportamiento del inversor multifondos en el Sistema Privado de Pensiones Lambayecano 2021

Análisis de Regresión Logística multinomial

La utilización del modelo multinomial no requiere del cumplimiento del supuesto de normalidad dado que la variable dependiente es una variable nominal o categórica, razón por la cual se ha obviado dicho análisis.

El nivel de significancia de los ajustes de los modelos indica que el modelo es robusto (hay variables de las finanzas conductuales que predicen el comportamiento del inversor, como se pudo establecer en la tabla 9.

Tabla 9

Información de ajuste de los modelos

Modelo	Criterios de ajuste de modelo			
	Logaritmo de la verosimilitud -2	Pruebas de la razón de verosimilitud		
		Chi-cuadrado	gl	Sig.
Sólo intersección	787,480			
Final	103,697	683,783	32	,000

Elaboración propia

De otro lado, como se observó en la tabla 10, las pruebas de razón de verosimilitud demuestran que los factores de las finanzas conductuales que predicen el comportamiento del inversor son: los ingresos, el nivel educativo y el conocer o no sobre la forma como se administra los fondos.

Tabla 10

Influencia de las finanzas conductuales en el comportamiento del inversor multifondos en el Sistema Privado de Pensiones Lambayecano 2021

Efecto	Criterios de ajuste de modelo			
	Logaritmo de la verosimilitud -2 de modelo reducido	Pruebas de la razón de verosimilitud Chi-cuadrado	gl	Sig.
Intersección	25,918 ^a	,000	0	.
Hijo	26,542	,624	8	,732
sexo	28,838	2,920	2	,232
edad	26,868	,950	6	,987
Ingresos	76,249	50,331	6	,000
Nivel educativo	44,001	18,083	6	,006
Conocimiento de Rentabilidad	25,957	,039	2	,981
Conocimiento Inversión Fondo	37,699	11,781	2	,003

a. Este modelo reducido es equivalente al modelo final porque omitir el efecto no aumenta los grados de libertad.

Hipótesis

En cuanto a la hipótesis planteada:

H1: Existe influencia de las finanzas conductuales en el comportamiento del inversor multifondos en el Sistema Privado de Pensiones Lambayecano 2021.

Se pudo determinar, en la tabla 10, la influencia de los ingresos ($\text{Sigma}=0.000$), el nivel educativo ($\text{Sigma}=0.006$) y el conocimiento o no acerca de la forma en cómo se administra sus fondos ($\text{Sigma}=0.003$). Los demás factores no mostraron influir en el comportamiento del inversor.

Modelo reducido

Finalmente, se utilizó el modelo con las variables Ingresos, Nivel educativo y el Conocimiento acerca de cómo se administra sus fondos, tabla 11.

Tabla 11

Modelo de Influencia reducido

Efecto	Criterios de ajuste de modelo			
	Logaritmo de la verosimilitud -2 de modelo reducido	Pruebas de la razón de verosimilitud		
		Chi-cuadrado	gl	Sig.
Intersección	26,434 ^a	,000	0	.
Ingresos	70,482	44,048	6	,000
Nivel educativo	40,148	13,714	6	,033
Conocimiento de Inversión Fondo	42,019	15,585	2	,000

a. Este modelo reducido es equivalente al modelo final porque omitir el efecto no aumenta los grados de libertad.

Capítulo IV. Discusión

Al describir los factores sociodemográficos del inversor de multifondos Sistema Privado de Pensiones Lambayecano, se consideró la edad, sexo, nivel de ingresos, nivel educativo, conocimiento de la rentabilidad de los fondos y el conocimiento de la inversión efectuada en sus fondos, factores considerados esenciales para explicar el comportamiento del inversor (Machado, Pérez y Ramírez, 2012). De estos factores, diversos estudios tomaron en cuenta además la ética y el estado civil (Ahmad, Warokka&Lestari, 2020).

El análisis del comportamiento del inversor de multifondos en el Sistema Privado de Pensiones Lambayecano mostró que, en cuanto al sexo, había una preferencia de inversión en el fondo de apreciación de capital en el caso de las mujeres, mientras que los hombres optaban por fondos mixtos moderados, ello puso en evidencia que los varones tuvieron un comportamiento más conservador en su inversión, tal como lo refirió Piscocoya &Ruíz(2017).

En cuanto a la edad, se encontró que las personas más jóvenes, mostraron más riesgo al preferir los fondos de apreciación de capital, mientras que las personas adultas exhibieron un comportamiento más conservador prefiriendo los fondos mixtos y en las personas de la tercera edad se encontró que optaban por fondos mixtos y de apreciación de capital, esperando obtener ganancias en los próximos años dado que estaban cerca de su jubilación (Araujo, 2020). Al analizar la preferencia por nivel de ingresos se pudo notar que mientras menor era el nivel de ingresos de los inversionistas se decidían por invertir en fondos con menos riesgo, mientras que a mayor nivel de ingresos tiende a ser más arriesgado al invertir en fondos de apreciación de capital, estos hallazgos corroboran los resultados obtenidos por (Isidore & Christi, 2019), quien halló que los inversores con mayores ingresos anuales eran propensos a mostrar un sesgo de exceso de confianza en comparación con los inversores con menores ingresos anuales.

Al analizar el nivel educativo de los inversores mostró que preferían fondos mixtos cuando su nivel educativo era menor a comparación de aquellos con mayor nivel educativo que tuvieron preferencia en invertir en fondos de apreciación de capital.

Por otro lado, los inversores que refirieron conocer la rentabilidad de sus fondos no mostraron evidencia de optar por uno u otro, pues en ambos casos prefirieron invertir en fondos mixtos, este hallazgo dista del encontrado por Araujo (2020), que halló que un gran porcentaje que mostró medianamente conocimiento en inversiones, optaban por invertir su dinero en instrumentos de bajo riesgo.

De otro lado, aquellos inversores que indicaron desconocer la inversión de sus fondos, mostraron ser menos arriesgados e invertir en fondos mixtos mientras que los que sí tienen ese conocimiento optaron por fondos de apreciación de capital, con más riesgo pero también con mayor rentabilidad.

Finalmente, se encontró que el nivel de ingresos, el nivel educativo y el conocimiento del fondo de inversión influyen de manera significativa en el comportamiento del inversor multifondos en el Sistema Privado de Pensiones lambayecano, tal como lo encontraron también Ahmad, Warokka&Lestari (2020), quienes a diferencia del presente estudio también encontraron influencia de edad, el género y el estado civil.

Conclusiones

Se estableció que las finanzas conductuales tienen influencia en el comportamiento del inversor multifondos en el Sistema Privado de Pensiones Lambayecano 2021, de manera particular esta influencia se dio con los ingresos, el nivel educativo y el conocimiento o no acerca de la forma en cómo se administran sus fondos, no se halló que el sexo, la edad, la presencia de hijos o el conocimiento de la rentabilidad influyan en su comportamiento.

Entre los encuestados se destacó el que un alto porcentaje refirió conocer la rentabilidad de cada fondo, así como fue prevalente el nivel educativo de pregrado en ellos. Además, poseían un ingreso de entre 2000 y 3500 soles mensuales y tenían hijos. Fueron mayoritariamente varones, con edades entre 31 a 56 años, refirieron que desconocían en qué se está invirtiendo su fondo, lo cual mostró que a pesar de saber la rentabilidad de cada fondo no muestran preocupación por conocer de manera particular en qué se invierte.

Respecto al comportamiento del inversor multifondos del Sistema Privado de Pensiones Lambayecano, se encontró que los fondos menos riesgosos fueron preferidos por aquellas personas con menores ingresos, de menor nivel educativo y quienes desconocían en qué se invierte su fondo, mientras que aquellos que cuentan con más ingresos suelen preferir Fondos de Apreciación de capital que implican mayor riesgo, el que también fue preferido por quienes poseían nivel de pregrado o posgrado así como aquellos que sí conocían en qué se invertían sus fondos.

Finalmente, se halló que los ingresos, el nivel educativo y el conocimiento de cómo se administran e invierten sus fondos tenían un efecto significativo en el comportamiento del inversor, lo que muestra que estas características podrían ser

predictoras de dicho comportamiento en la elección de inversión en algún fondo en particular.

Recomendaciones

Proponer un análisis de los segmentos en cuanto al nivel educativo, nivel de ingresos y el conocimiento de en qué se invierte su fondo para poder ofrecer de manera más atractiva cada uno de ellos.

Informar de manera efectiva a través de boletines enviados por correo electrónico, acerca del destino de los fondos de inversión favoreciendo el conocimiento por parte de los clientes, como un aliciente para promover la inversión en fondos de mayor rentabilidad.

Promover la formación en educación financiera de los afiliados, buscando que puedan optar por la mejor elección al momento de decidir los fondos en que invertirán, en tanto un porcentaje considerable refirió desconocer la rentabilidad de los mismos.

Implementar de manera práctica el modelo matemático hallado en el presente estudio, para poder establecer un modelo predictivo en cuanto a la elección del fondo de inversión, esto permitirá a su vez medir la precisión del modelo y poder efectuar ajustes en él.

Referencias Bibliográficas

- Ahmad, G.; Warokka, A. & Lestari, I. (2020). Financial risk tolerance analysis of Indonesian retail investors. *Humanities & Social Sciences Reviews*, 8 (4), 852-875. <https://doi.org/10.18510/hssr.2020.8484>
- Alinvi, F. & Babri, M. (2007). Customers' Preferences of Insurance Services. (Bachelor Thesis, International Business Program). <http://umu.diva-portal.org/smash/get/diva2:141315/FULLTEXT01.pdf>
- Altamirano, A. et al. (2019). Diagnóstico del Sistema de Pensiones Peruano y Avenidas de Reforma. Banco Interamericano de Desarrollo.
- Anbar, A., & Eker, M. (2019). The effect of sociodemographic variables and love of money on financial risk tolerance of bankers. *Business and Economics Research Journal*, 10(4), 855-866. <https://doi.org/10.20409/berj.2019.206>
- Andina, Agencia Peruana de noticias (03 de marzo del 2020). AFP afirman que impacto de coronavirus en fondos de pensiones es de corto plazo. Recuperado de: <https://andina.pe/agencia/noticia-afp-afirman-impacto-coronavirus-fondos-pensiones-es-corto-plazo-786884.aspx>
- Araujo, G. (2020). Análisis del perfil de inversionista de los colaboradores de la empresa prestadora de servicios de agua potable S.A. Iquitos, 2020 (tesis de grado). Universidad Privada de la Selva Peruana. <http://repositorio.ups.edu.pe/handle/UPS/220>
- Argandoña, B. (2019). Análisis de la gestión de portafolios de inversión para un nuevo aporte en el marco del Sistema Privado de Pensiones del Perú. (tesis de pregrado). Universidad de Piura, Perú. <https://hdl.handle.net/11042/3946>
- Awais, M. et al. (2016). Impact of financial literacy and investment experience on risk tolerance and investment decisions: Empirical evidence from Pakistan. *International Journal of Economics and Financial*, 6(1), 73-79. <https://www.econjournals.com/index.php/ijefi/article/view/1414>
- Bayyurt, N.; Karışık, V. & Coşkun, D. (2013). Gender Differences in Investment Preferences. *European Journal of Economic and Political Studies*, 71-83. https://www.researchgate.net/publication/277313389_Gender_Differences_in_Investment_Preferences

- Cabezas, E.; Andrade, D. & Torres, J. (2018). Introducción a la metodología de la investigación científica. Ecuador: Editorial de la Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE. <http://repositorio.espe.edu.ec/handle/21000/15424>
- Celikkol, H. et al. (2017). A research on financial literacy of Dum lupinar University's academic staff. *MANAS Sosyal Araştırmalar Dergisi*, 6(4), 447–461. <https://dergipark.org.tr/tr/download/article-file/578918>
- De Bortoli D, et al. (2019). Personality traits and investor profile analysis: A behavioral finance study. *PLoS ONE*, 14 (3). <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0214062>
- Dhar, S.; Salema, S. & Saha, A. (2018). Factors affecting individual investor behavior: empirical evidence from mutual fund investors in dhaka city. *Management Development*: 31 (3&4).79-101.
- Diario Gestión (01 de setiembre del 2020). ¿Por qué debes conocer tu perfil de riesgo?. Obtenido de: <http://blogs.gestion.pe/educacionprevisional/2020/09/por-que-debes-conocer-tu-perfil-de-riesgo.html>
- Dickason, Z., & Ferreira, S. (2018). Establishing a link between risk tolerance, investor personality and behavioural finance in South Africa. *Cogent Economics & Finance*, 6(1), 1–13. <https://scihub.se/https://doi.org/10.1080/23322039.2018.1519898>
- Dickason, Z. & Ferreira, S. (2020). Understanding Behavioral Finance and Life Satisfaction Among South African Investors. *Asia-Pacific Social Science Review* 20(1), 135–144. <http://apssr.com/wp-content/uploads/2020/03/RA-11-1.pdf>
- Dow, C. (1998). Growth versus value investing. Falmouth: Dow Publishing
- Esteban, N. (2018). Tipos de investigación. Instituto de Investigación en la Universidad Santo Domingo de Guzmán. <http://repositorio.usdg.edu.pe/bitstream/USDG/34/1/Tipos-de-Investigacion.pdf>
- Financial Services Analyst Association (2016). Risk profiling through a behavioral finance lens The CFA Institute Research Foundation Board of Trustees 2015–2016 <https://www.cfainstitute.org/-/media/documents/article/ef-brief/efbr-v2-n1-1-pdf.ashx>
- Fisher, P. (2020). Financial risk tolerance among white and Hispanic households. *Journal of Personal Finance*, 19(1), 33-47.
- Flores, J. (2019). Factores que afectan el comportamiento de la rentabilidad de los fondos privados de pensiones - AFPS, periodo 2007 – 2015 (tesis de pregrado).

Universidad Privada de Tacna, Perú.
<http://repositorio.upt.edu.pe/handle/UPT/1157>

- Gómez, C.; Andrade, N. & Moscoso, F. (2016). Multifund choices within a lifecycle investment model The Colombian Case. *Administration Studies*, 23 (1), 37-85. 10.5354/0719-0816.2016.56727
- ellmann, A. (2016). The role of accounting in behavioral finance. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 9, 39–42. <https://sci-hub.se/10.1016/j.jbef.2015.11.004>
- Hernández, R., Fernández, C. & Baptista, P. (2014). Definición del alcance de la investigación que se realizará: exploratorio, descriptivo, correlacional o explicativo. México: McGraw-Hill.
http://metabase.uaem.mx/bitstream/handle/123456789/2792/510_06_color.pdf?sequence=1
- Isidore, R. & Christi, P. (2019). The relationship between the income and behavioural biases. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 24 (47), 127-144. <http://www.scielo.org.pe/pdf/jefas/v24n47/a09v24n47.pdf>
- Kannadhasan, M. (2006). Role of behavioural finance in investment decisions. <http://dl4a.org/uploads/pdf/52.pdf>
- Kannadhasan, M. et al. (2016). Relationship between biopsychosocial and financial risk tolerance: An empirical study. *Vikalpa: The Journal of Decision Maker*, 41(2), 117-131. <https://doi.org/10.1177/0256090916642685>
- Koekemoer, Z. & Ferreira, S. (2019). Risk tolerance: The influence of gender and life satisfaction. *Journal of Economics and Behavioral Studies*, 11(1(J)), 66-72. [https://doi.org/10.22610/jeb.v11i1\(J\).2749](https://doi.org/10.22610/jeb.v11i1(J).2749)
- Kubilay, B., & Bayrakdaroğlu, A. (2016). An empirical research on investor biases in financial decision-making, financial risk tolerance and financial personality. *International Journal of Financial Research*, 7(2), 171–182. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v7n2p171>
- Kumar & Ramesh (2019). Impact of individual behaviour on investment decision Making in mutual fund. *International Journal of Research and Analytical Reviews*, 197-202.
- Kumari, N., & Sar, A. K. (2017). Recent developments and review in behavioural finance. *International Journal of Applied Business and Economic Research*, 15(19), 235–250.
https://www.researchgate.net/publication/323082058_Recent_developments_and_review_in_behavioral_finance

- Leon, F. & Aprilia, A. (2018). Study on financial risk towards individual investor as a strategy to improve urban community empowerment. *IOP Conference Series: Earth and Environmental Science*, 106(1). <https://doi.org/10.1088/1755-1315/106/1/012097>
- Machado, A., Pérez, A. & Ramírez, A. (2012). Venta cruzada en los fondos de pensiones colombianos: una aproximación mediante análisis de supervivencia. *Estudios Gerenciales*, 28(123), 11–26. <https://www.redalyc.org/comocitar.ou?id=21224852001>
- Magendans, J. et al. (2016). Psychological determinants of financial buffer saving: the influence of financial risk tolerance and regulatory focus. *Journal of Risk Research*, 20(8), 1076–1093. <https://doi.org/10.1080/13669877.2016.1147491>
- Mahdzan, N. et al. (2017). The influence of financial literacy, risk aversion and expectations on retirement planning and portfolio allocation in Malaysia. *Gadjah Mada International Journal of Business*, 19 (3), 267–288. <https://doi.org/10.22146/gamaijb.24441>
- Mak, M. e Ip, W. (2017). An exploratory study of investment behaviour of investors. *International Journal of Engineering Business Management*, 9, <https://sci-hub.se/https://doi.org/10.1177/1847979017711520>
- Mittal, M., & Vyas, R. (2009). Do Women Differ in Their Investment Information Processing Style? *Indian Journal of Gender Studies*, 16(1), 99–108. <https://sci-hub.se/https://doi.org/10.1177/097152150801600105>
- Mohan, R., & Singh, S. (2017). An empirical study on financial risk tolerance of investors in India. *IUP Journal of Financial Risk Management*, 14 (3), 40–58.
- Nobre, L. et al. (2016). A cross-cultural test of financial risk tolerance attitudes: Brazilian and American similarities and differences. *International Journal of Economics and Financial*, 6 (1), 314–322. <https://www.econjournals.com/index.php/ijefi/article/view/1793/pdf>
- Ñañez, G. (2017). Educación financiera en el uso de títulos valores como alternativa de inversión para las pymes del sector comercio de la ciudad de Chiclayo – 2016. (tesis de pregrado). Universidad Privada Juan Mejía Baca, Perú. <http://repositorio.umb.edu.pe/handle/UMB/83>
- Oehler, A., Wendt, S., Wedlich, F., & Horn, M. (2018). Investors' personality influences investment decisions: Experimental evidence on extraversion and neuroticism. *Journal of Behavioural Finance*, 19(1), 30–48. <https://sci-hub.se/https://doi.org/10.1080/23322039.2018.1519898>

- Pérez, A. (2018). Factores que afectan la rentabilidad de los fondos del sistema privado de pensiones; un análisis para el periodo: 1994-2014. (tesis de pregrado). Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo. <http://hdl.handle.net/20.500.12423/1854>
- Piscoya, K. & Ruiz, O. (2017). Perfil del inversionista de fondos mutuos en el Banco de Crédito del Perú - Lambayeque 2016 (Tesis de pregrado, Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, Chiclayo, Perú). <http://hdl.handle.net/20.500.12423/1807>
- Pompian, M. (2016). Risk profiling through a behavioural finance lens. Virginia, Charlottesville: CFA Institute Research Foundations.
- Rahman, M. (2019). Propensity towards financial risk tolerance: An analysis using behavioural factors. *Review of Behavioral Finance*, 12(3), 259-281. <https://doi.org/10.1108/RBF-01-2019-0002>
- Rahman, M. et al. (2019). Behavioural propensities and financial risk tolerance: The moderating effect of ethnicity. *International Journal Emerging Markets*, 15(4), 728-745. <https://doi.org/10.1108/IJOEM-01-2018-0024>
- Roselva, O.; Ninoska, N. & Damaris, F. (2020). Comprensión epistemológica del tesisista sobre investigaciones cuantitativas, cualitativas y mixtas. *Revista Científica Electrónica de Ciencias Humanas* (45), 13-22. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7407375>
- Schlechter, H.; Pagnoncelli, B. & Cifuentes, A. (2019). Pension Funds in Mexico and Chile: A Risk-Reward Comparison. CLAPES UC, Santiago, Chile.
- Senthamizhselvi, A. & Vedantam, S. (2020). Role of behavioural finance in portfolio selection and investment decision-making. *Journal of Critical Reviews*, 7, 320-329. <http://www.jcreview.com/fulltext/197-1592484368.pdf>
- Singh, S. (2012). Investor irrationality and self-defeating behaviour: Insights from behavioural finance. *The Journal of Global Business Management*, 8(1), 116-122. <http://www.jgbm.org/page/16%20Sudhir%20Singh.pdf>
- Statman, M. (2015). Behavioral finance: Finance with normal people. *Borsa _ Istanbul Review* *Borsa _ Istanbul Review*, 14, 65-73 <http://dx.doi.org/10.1016/j.bir.2014.03.001>
- Subramaniam, V.A., & Athiyaman, T. (2016). The effect of demographic factors on investor's risk tolerance. *International Journal of Commerce and Management Research*, 2(3), 136-142. https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2863130

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (S/f.). Cartilla informativa multifondos.
<https://www.sbs.gob.pe/sistema-privado-de-pensiones/multifondos>.

Umaña, B. (2015). Variables explicativas del comportamiento del inversor de multifondos. Un análisis desde la perspectiva de los inversores en el sistema de pensiones chileno. *Estudios Gerenciales*, 31, 183-190. <https://doi.org/10.1016/j.estger.2014.10.003>

Yan, F. (2018). Behavioral finance strategic application in risk investment based on the Chinese and European Financial Market. (Doctoral Thesis). The University Complutense of Madrid. <https://eprints.ucm.es/id/eprint/49895/1/T40535.pdf>

Zhu, A. (2019). Financial risk tolerance of Hong Kong adolescents: A hierarchical model. *Children and Youth Service Review*, 102, 193-200. <https://doi.org/10.1016/j.chilyouth.2019.05.014>

Anexos

Anexo 1: Instrumento de recolección de datos

Datos que se obtendrán del sistema de AFP

Tipo de Fondos:

- Preservación de capital
- Fondo mixto moderado
- Apreciación de capital

Finanzas conductuales.

- Sexo
- Edad
- Ingresos

- Datos que se obtendrán a través del contacto con el aportante de la AFP

Finanzas conductuales.

- Nivel de educación (Estudios solo de colegio – Estudios técnicos – Pregrado - Posgrado)
- Ingresos (Alto – Medio – Alto)
- Conocimiento de la AFP (Alto – Medio – Alto)
- Hijos (si – no)

Anexo 2: Rúbricas de expertos de instrumentos de recolección de datos

Variables	Definición de las variables	Dimensiones	Indicadores	OPCIÓN DE RESPUESTA			RELACIONES								Observaciones
				SIEMPRE	A VECES	NUNCA	RELACIÓN ENTRE LA VARIABLE Y LA DIMENSIÓN		RELACIÓN ENTRE LA DIMENSIÓN Y EL INDICADOR		RELACIÓN ENTRE EL INDICADOR Y EL ÍTEM		RELACIÓN ENTRE EL ÍTEM Y LA OPCIÓN DE RESPUESTA		
							SI	NO	SI	NO	SI	NO	SI	NO	
Variable dependiente: Comportamiento del inversor	Las demandas, el gusto o aversión al riesgo, el afán de ganar mucho, la liquidez, la capacidad financiera y el horizonte de inversión, definen el comportamiento del inversor	Unidimensional	-Preservación de capital	X			x		x		x		x		
			-Fondo mixto moderado	x			x		x		x		x		Revisar recacción
			-Apreciación de capital	x			x		x		x		x		
Variable	Es una disciplina que	Unidimensional	-Sexo	x			x		x		x		x		

Independiente: Finanza conductual	intenta explicar por qué algunas personas toman decisiones financieras irracionales		-Edad	x			x		x		x			
			-Nivel de educación	x			x		x		x			Revisar recacción
			-Ingresos	x			x		x		x			
			-Conocimiento de la AFP	X			x		x		x			
			- Hijos?	X			x		x		x			Revisar recacción

MATRIZ DE VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO**NOMBRE DEL INSTRUMENTO:**

“Medición de los sociodemográficos de las finanzas conductuales”

OBJETIVO: Validez de contenido.**DIRIGIDO A:** Afiliados de la AFP Integra Lambayeque.**APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR:** MARCO ARBULU BALLESTEROS**GRADO ACADÉMICO DEL EVALUADOR:** MAESTRO EN ADMINISTRACIÓN**VALORACIÓN:** 90%

.....
Marco Agustín Arbulú Ballesteros
INGENIERO DE SISTEMAS - CIP 236031
MAGISTER EN ADMINISTRACIÓN

FIRMA DEL EVALUADOR

Variables	Definición de las variables	Dimensiones	Indicadores	OPCIÓN DE RESPUESTA			RELACIONES ENTRE LA VARIABLE Y LA DIMENSIÓN								Observaciones
				SIEMPRE	A VECES	NUNCA	RELACIÓN ENTRE LA VARIABLE Y LA DIMENSIÓN		RELACIÓN ENTRE LA DIMENSIÓN Y EL INDICADOR		RELACIÓN ENTRE EL INDICADOR Y EL ÍTEM		RELACIÓN ENTRE EL ÍTEM Y LA OPCIÓN DE RESPUESTA		
							SI	NO	SI	NO	SI	NO	SI	NO	
Variable dependiente: Comportamiento del inversor	Las demandas, el gusto o aversión al riesgo, el afán de ganar mucho, la liquidez, la capacidad financiera y el horizonte de inversión, definen el comportamiento del inversor	Unidimensional	-Preservación de capital	X			x		x		x		x		Revisar redacción
			-Fondo mixto moderado	x			x		x		x		x		
			-Apreciación de capital	x			x		x		x		x		Revisar redacción
Variable	Es una disciplina que	Unidimensional	-Sexo	x			x		x		x		x		

Independiente: Finanza conductual	intenta explicar por qué algunas personas toman decisiones financieras irracionales		-Edad	x			x		x		x			
			-Nivel de educación	x			x		x		x			Revisar redacción
			-Ingresos	x			x		x		x			
			-Conocimiento de la AFP	X			x		x		x			
			- Hijos?	X			x		x		x			

MATRIZ DE VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO**NOMBRE DEL INSTRUMENTO:**

“Medición de los sociodemográficos de las finanzas conductuales”

OBJETIVO: Validez de contenido.

DIRIGIDO A: Afiliados de la AFP Integra Lambayeque.

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: MARIA GUZMAN VALLE

GRADO ACADÉMICO DEL EVALUADOR: MAESTRO EN ADMINISTRACIÓN

VALORACIÓN: 90%

.....
María de los Angeles Guzmán Valle
INGENIERO DE SISTEMAS - CIP. 69435
MAGISTER EN ADMINISTRACIÓN

FIRMA DEL EVALUADOR

Variables	Definición de las variables	Dimensiones	Indicadores	OPCIÓN DE RESPUESTA			RELACIONES ENTRE LA VARIABLE Y LA DIMENSIÓN								Observaciones
				SIEMPRE	A VECES	NUNCA	RELACIÓN ENTRE LA VARIABLE Y LA DIMENSIÓN		RELACIÓN ENTRE LA DIMENSIÓN Y EL INDICADOR		RELACIÓN ENTRE EL INDICADOR Y EL ÍTEM		RELACIÓN ENTRE EL ÍTEM Y LA OPCIÓN DE RESPUESTA		
							SI	NO	SI	NO	SI	NO	SI	NO	
Variable dependiente: Comportamiento del inversor	Las demandas, el gusto o aversión al riesgo, el afán de ganar mucho, la liquidez, la capacidad financiera y el horizonte de inversión, definen el comportamiento del inversor	Unidimensional	-Preservación de capital	X			x		x		x		x		
			-Fondo mixto moderado	x			x		x		x		x		
			-Apreciación de capital	x			x		x		x		x		Revisar redacción
Variable	Es una disciplina que	Unidimensional	-Sexo	x			x		x		x		x		

Independiente: Finanza conductual	intenta explicar por qué algunas personas toman decisiones financieras irracionales		-Edad	x			x		x		x			
			-Nivel de educación	x			x		x		x			Revisar redacción
			-Ingresos	x			x		x		x			
			-Conocimiento de la AFP	X			x		x		x			
			- Hijos?	X			x		x		x			

MATRIZ DE VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO**NOMBRE DEL INSTRUMENTO:**

“Medición de los sociodemográficos de las finanzas conductuales”

OBJETIVO: Validez de contenido.

DIRIGIDO A: Afiliados de la AFP Integra Lambayeque.

APELLIDOS Y NOMBRES DEL EVALUADOR: JESSICA ARBULÚ CASTILLO

GRADO ACADÉMICO DEL EVALUADOR: ECONOMISTA

VALORACIÓN: 90%



Jessica Antonella Arbulú Castillo
ECONOMISTA

FIRMA DEL EVALUADOR

Anexo 3: Matriz de consistencia

Problema	Hipótesis	Objetivos	Variables	Métodos
Problema general ¿Cuál es la influencia de las finanzas conductuales en el comportamiento del inversor multifondos en el Sistema Privado de Pensiones Lambayecano 2021?	Hipótesis H1: Existe influencia de las finanzas conductuales en el comportamiento del inversor multifondos en el Sistema Privado de Pensiones Lambayecano 2021	<u>Objetivo general.</u> -Determinar la influencia de las finanzas conductuales en el comportamiento del inversor multifondos en el Sistema Privado de Pensiones Lambayecano 2021	<u>Variable independiente</u> Finanza conductual	<u>Método y diseño de la investigación</u> -Tipo: Aplicada -Enfoque: Cuantitativa -Nivel: Explicativa -Diseño: No experimental- transversal
	H0: No existe influencia de las finanzas conductuales en el comportamiento del inversor multifondos en el Sistema Privado de Pensiones Lambayecano 2021	<u>Objetivos específicos.</u> -Describir los factores sociodemográficos del inversor multifondos Sistema Privado de Pensiones Lambayecano 2021 -Describir el comportamiento del inversor multifondos en el Sistema Privado de Pensiones Lambayecano 2021 -Determinar la influencia de las variables sexo, edad, ingreso, rentabilidad y educación en el comportamiento del inversor multifondos en el Sistema Privado de Pensiones Lambayecano 2021.	<u>Variable dependiente</u> Comportamiento del inversor	<u>Dimensiones</u> Unidimensional

Anexo 4: Tabulación de datos

Num	sexo	edad	Ingresos	Nivedu	ConocRentabilidad	Hijo	ConocInvFonDo	TipoFondo
1	Hombre	18-30	930-2000	Colegio	Si	3	No	Preservación de capital
2	Hombre	31-43	930-2000	Posgrado	No	0	Si	Preservación de capital
3	Hombre	44-56	930-2000	Pregrado	Si	0	No	Preservación de capital
4	Hombre	44-56	930-2000	Posgrado	Si	3	No	Preservación de capital
5	Hombre	57+	930-2000	Colegio	Si	4	No	Preservación de capital
6	Hombre	18-30	930-2000	Tecnico	No	4	No	Preservación de capital
7	Hombre	44-56	930-2000	Pregrado	Si	0	No	Preservación de capital
8	Hombre	57+	930-2000	Posgrado	No	3	No	Preservación de capital
9	Mujer	57+	930-2000	Posgrado	Si	0	No	Preservación de capital
10	Mujer	18-30	930-2000	Tecnico	Si	2	No	Preservación de capital
11	Hombre	31-43	2001-3500	Tecnico	No	4	No	Fondo mixto moderado
12	Hombre	18-30	2001-3500	Tecnico	Si	1	No	Fondo mixto moderado
13	Hombre	31-43	3501-5000	Pregrado	Si	2	No	Fondo mixto moderado
14	Hombre	44-56	2001-3500	Tecnico	No	0	No	Fondo mixto moderado
15	Hombre	31-43	2001-3500	Pregrado	Si	4	No	Fondo mixto moderado
16	Hombre	44-56	3501-5000	Posgrado	No	3	No	Fondo mixto moderado
17	Hombre	31-43	2001-3500	Tecnico	Si	2	No	Fondo mixto moderado
18	Hombre	44-56	3501-5000	Pregrado	No	4	Si	Fondo mixto moderado
19	Hombre	31-43	2001-3500	Pregrado	Si	0	No	Fondo mixto moderado
20	Hombre	57+	2001-3500	Posgrado	Si	3	No	Fondo mixto moderado
21	Hombre	18-30	3501-5000	Colegio	Si	0	No	Fondo mixto moderado
22	Hombre	31-43	2001-3500	Colegio	Si	1	No	Fondo mixto moderado
23	Hombre	44-56	3501-5000	Tecnico	No	2	No	Fondo mixto moderado
24	Hombre	18-30	5001+	Colegio	Si	0	Si	Fondo mixto moderado
25	Hombre	31-43	5001+	Colegio	Si	4	No	Fondo mixto moderado
26	Hombre	44-56	2001-3500	Tecnico	Si	0	No	Fondo mixto moderado
27	Hombre	31-43	3501-5000	Pregrado	Si	0	No	Fondo mixto moderado
28	Hombre	44-56	2001-3500	Pregrado	No	0	No	Fondo mixto moderado

 UNPRG UNIVERSIDAD NACIONAL PEDRO RUIZ GALLO	ESCUELA DE POSGRADO <i>M. Sc. Francis Villena Rodríguez</i>	Versión:	01
		Fecha de Aprobación	17-02-2023
UNIDAD DE INVESTIGACION	<u>FORMATO DE ACTA DE SUSTENTACIÓN VIRTUAL DE TESIS</u>	Pág. 1 de 3	

ACTA DE SUSTENTACIÓN VIRTUAL DE TESIS

Siendo las 11:00a.m. del viernes 17 de febrero de 2023, se dio inicio a la Sustentación Virtual de Tesis soportado por el sistema Google Meet, preparado y controlado por la Unidad de Tele Educación de la Escuela de Posgrado de la Universidad Nacional Pedro Ruiz Gallo de Lambayeque, con la participación en la Video Conferencia de los miembros del Jurado, nombrados con Resolución N°1115-2021-EPG, de fecha 24 de noviembre de 2021, conformado por:

Mg. JORGE HERNÁN ATOCHE PACHERRES	presidente
Mg. HIPÓLITO MACALOPÚ INGA	secretario
Mg. LUCÍA ISABEL CHAMÁN CABRERA	vocal
Mg. MARÍA DE LOS ANGELES GUZMÁN VALLE	asesor

Para evaluar el informe de tesis del tesista DANIEL ENRIQUE RONCAL SANCHEZ, candidato a optar el grado de *MAGISTER EN ADMINISTRACION CON MENCION EN GERENCIA EMPRESARIAL*, con la tesis titulada "FINANZAS CONDUCTUALES EN EL COMPORTAMIENTO DEL INVERSOR MULTIFONDOS EN EL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES LAMBAYECANO 2021."

El Sr. Presidente, después de transmitir el saludo a todos los participantes en la Video Conferencia de la Sustentación Virtual ordenó la lectura de la Resolución N°143-2023-EPG de fecha 13 de febrero de 2023, que autoriza la Sustentación Virtual del Informe de tesis correspondiente, luego de lo cual autorizó al candidato a efectuar la Sustentación Virtual, otorgándole 30 minutos de tiempo y autorizando también compartir su pantalla.

Culminada la exposición del candidato, se procedió a la intervención de los miembros del jurado, exponiendo sus opiniones y observaciones correspondientes, posteriormente se realizaron las preguntas al candidato.

Culminadas las preguntas y respuestas, el Sr. Presidente, autorizó el pase de los miembros del Jurado a la sala de video conferencia reservada para el debate sobre la Sustentación Virtual del Informe de tesis realizada por el candidato, evaluando en base a la rúbrica de

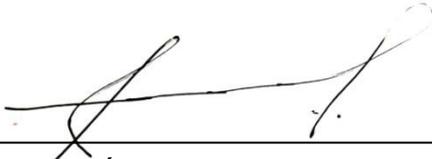
Formato :Físico/Digital	Ubicación :UI- EPG - UNPRG	Actualización:
-------------------------	----------------------------	----------------

 UNPRG UNIVERSIDAD NACIONAL PEDRO RUIZ GALLO	ESCUELA DE POSGRADO <i>M. Sc. Francis Villena Rodríguez</i>	Versión:	01
		Fecha de Aprobación	17-02-2023
UNIDAD DE INVESTIGACION	<u>FORMATO DE ACTA DE SUSTENTACIÓN VIRTUAL DE TESIS</u>	Pág. 2 de 3	

sustentación y determinando el resultado total de la tesis con 16 puntos, equivalente a Bueno, quedando el candidato apto para optar el Grado de *MAGISTER EN ADMINISTRACION CON MENCION EN GERENCIA EMPRESARIAL*.

Se retornó a la Video Conferencia de Sustentación Virtual, se dio a conocer el resultado, dando lectura del acta y se culminó con los actos en la Video Conferencia de Sustentación Virtual.

Siendolas 12:00 p.m. se dio por concluido el acto de Sustentación Virtual.



Mg. JORGE HERNÁN ATOCHE PACHERRES
PRESIDENTE SECRETARIO



Mg. HIPÓLITO MACALOPÚ INGA



Mg. LUCÍA ISABEL CHAMÁN CABRERA VALLE
VOCALASESOR



Mg. MARÍA DE LOS ANGELES GUZMÁN

CONSTANCIA DE APROBACION DE ORIGINALIDAD DE TESIS

Yo, MARIA DE LOS ANGELES GUZMAN VALLE, Asesor de tesis del estudiante, DANIEL ENRIQUE RONCAL SÁNCHEZ.

Titulada: FINANZAS CONDUCTUALES EN EL COMPORTAMIENTO DEL INVERSOR MULTIFONDOS EN EL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES LAMBAYECANO 2021.

Luego de la relación exhaustiva del documento constato que la misma tiene un índice de similitud de 19% verificable en el reporte de similitud del programa Turnitin.

El suscrito analizó dicho reporte y concluyó que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender la tesis cumple con todas las normas para uso de citas y referencias establecidas por la Universidad Nacional Pedro Ruiz Gallo.

Lambayeque, 29 de agosto del 2022



.....
GUZMAN VALLE MARIA DE LOS ANGELES

DNI: 16730587

ASESOR

Se adjunta:

Resumen del Reporte (Con porcentaje y parámetros de configuración)

Recibo digital

FINANZAS CONDUCTUALES EN EL COMPORTAMIENTO DEL INVERSOR MULTIFONDOS EN
EL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES LAMBAYECANO 2021

INFORME DE ORIGINALIDAD

19%	19%	%	%
INDICE DE SIMILITUD	FUENTES DE INTERNET	PUBLICACIONES	TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1	hdl.handle.net Fuente de Internet	3%
2	repositorio.ucv.edu.pe Fuente de Internet	2%
3	repositorio.esan.edu.pe Fuente de Internet	2%
4	www.icesi.edu.co Fuente de Internet	2%
5	repositorio.upt.edu.pe Fuente de Internet	1%
6	gestion.pe Fuente de Internet	1%
7	repositorio.umb.edu.pe Fuente de Internet	1%
8	pirhua.udep.edu.pe Fuente de Internet	1%
9	andina.pe Fuente de Internet	1%



GUZMÁN VALLE MARÍA DE LOS ÁNGELES
DNI 16730587
ASESORA



Recibo digital

Este recibo confirma que su trabajo ha sido recibido por Turnitin. A continuación podrá ver la información del recibo con respecto a su entrega.

La primera página de tus entregas se muestra abajo.

Autor de la entrega: Daniel Roncal
Título del ejercicio: Ejercicio 01
Título de la entrega: Tesis Daniel Roncal
Nombre del archivo: Daniel_turnitin_26-08.docx
Tamaño del archivo: 286.81K
Total páginas: 37
Total de palabras: 8,128
Total de caracteres: 43,399
Fecha de entrega: 26-ago.-2022 11:35a. m. (UTC-0500)
Identificador de la entrega: 1887535772



Derechos de autor 2022 Turnitin. Todos los derechos reservados.

GUZMÁN VALLE MARÍA DE LOS ÁNGELES
DNI 16730587
ASESORA