



Universidad Católica de Santa María

**Facultad de Ciencias Económico Administrativas
Escuela Profesional de Ingeniería Comercial**

**Percepción del rendimiento esperado y percepción de riesgo en personas sin
experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025**

Tesis presentada por:

Urday Diaz, Diego Marcelo

ORCID: 0009-0005-2991-1689

para optar el Título Profesional de Ingeniero Comercial

Asesora:

Mg. Belón Hidalgo, Katherine Brigitte

ORCID: 0000-0002-8559-5466

Arequipa - Perú

2026

UCSM-ERP

UNIVERSIDAD CATÓLICA DE SANTA MARÍA

INGENIERIA COMERCIAL

TITULACIÓN CON TESIS

DICTAMEN APROBACIÓN DE BORRADOR

Arequipa, 15 de Julio del 2026

Dictamen: 015526-C-EPICO-2026

Visto el borrador del expediente 015526, presentado por:

2020205431 - URDAY DIAZ DIEGO MARCELO

Titulado:

**PERCEPCIÓN DEL RENDIMIENTO ESPERADO Y PERCEPCIÓN DE RIESGO EN PERSONAS SIN
EXPERIENCIA EN INVERSIONES DE AREQUIPA, PERÚ, 2025**

Nuestro dictamen es:

APROBADO

Título Profesional/Título de Segunda Especialidad/Grado Académico a optar:

INGENIERO COMERCIAL

**29652402 - AROQUIPA APAZA ORLANDO
DICTAMINADOR**



**42705336 - REVILLA OLAZÁBAL JOHANNY VIVIANNE
DICTAMINADOR**



**29603602 - DELGADO ROSAS JAVIER MAURICIO
DICTAMINADOR**



PERCEPCIÓN DEL RENDIMIENTO ESPERADO Y PERCEPCIÓN DE RIESGO EN PERSONAS SIN EXPERIENCIA EN INVERSIONES DE AREQUIPA, PERÚ, 2025

INFORME DE ORIGINALIDAD

2%	3%	3%	4%
INDICE DE SIMILITUD	FUENTES DE INTERNET	PUBLICACIONES	TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1	repositorio.ucv.edu.pe	1%
	Fuente de Internet	
2	Submitted to Universidad Católica de Santa María	1%
	Trabajo del estudiante	
3	Submitted to Universidad Privada del Norte	1%
	Trabajo del estudiante	

Excluir citas	Apagado	Excluir coincidencias	< 1%
Excluir bibliografía	Apagado		

Dedicatoria

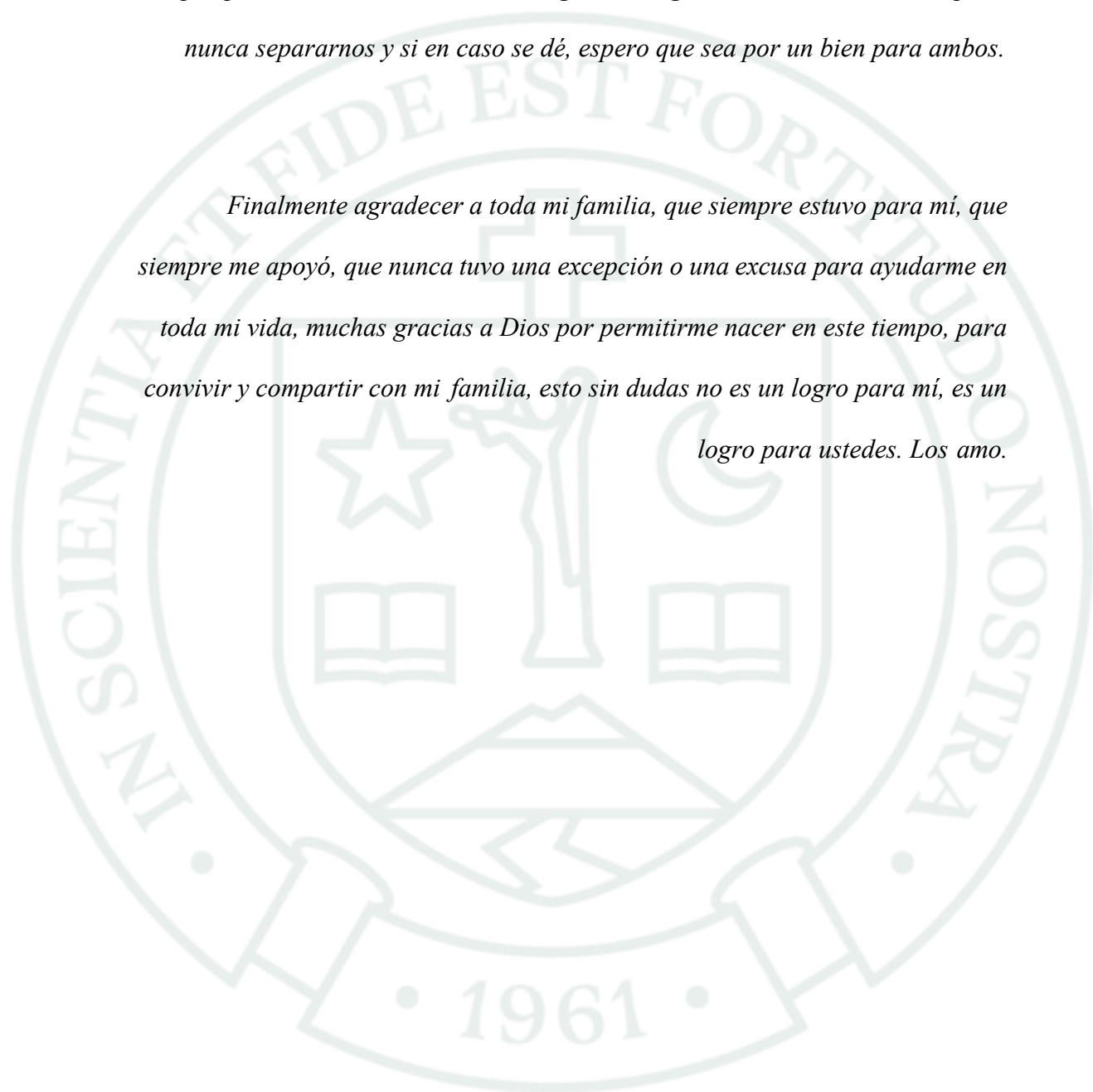
Dedicar este logro al amor de mi vida, mi madre, Ana María, que siempre me ha apoyado en cada uno de todas mis decisiones, agradecerle por el cariño, los consejos y todas las conversaciones que tuvimos y tendremos estoy seguro que por mucho tiempo más.



Agradecimientos

Agradecerle a mi hermano que sin duda es una de las más personas más importantes en mi vida, Paolo gracias por apoyarme a lo largo de mi vida, gracias a Dios por permitirme haber crecido contigo a lo largo de toda nuestra vida, espero nunca separarnos y si en caso se dé, espero que sea por un bien para ambos.

Finalmente agradecer a toda mi familia, que siempre estuvo para mí, que siempre me apoyó, que nunca tuvo una excepción o una excusa para ayudarme en toda mi vida, muchas gracias a Dios por permitirme nacer en este tiempo, para convivir y compartir con mi familia, esto sin dudas no es un logro para mí, es un logro para ustedes. Los amo.



RESUMEN

El estudio tuvo como propósito determinar la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y la percepción de riesgo en personas sin experiencia en inversiones de la ciudad de Arequipa, Perú, durante el año 2025, a partir de la problemática asociada al límite de conocimiento financiero en la toma de decisiones de inversión. La metodología se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, con un diseño no experimental de corte transversal y un nivel descriptivo–correlacional; la muestra estuvo conformada por 384 personas adultas residentes en la provincia de Arequipa, sin experiencia previa en inversiones, a quienes se aplicó un cuestionario estructurado con escala tipo Likert, empleándose estadística descriptiva y análisis inferencial mediante pruebas de correlación. Los resultados evidenciaron la existencia de una relación significativa, directa y de magnitud moderada ($Rho = 0.491$; $p < 0.05$) entre ambas variables. En conclusión, la percepción de riesgo se relaciona significativamente con el rendimiento esperado percibido de inversiones, destacándose la importancia de fortalecer el conocimiento en inversiones para mejorar el desempeño inversor, incluso en el contexto estudiado.

Palabras clave: Rendimiento, percepción de riesgo, educación financiera.

ABSTRACT

The purpose of the study was to determine the relationship between the perception of expected investment returns and the perception of risk among individuals with no investment experience in the city of Arequipa, Peru, in 2025, based on the challenges associated with limited financial knowledge in investment decision-making. The methodology was developed using a quantitative approach, with a non-experimental cross-sectional design and a descriptive–correlational level; the sample consisted of 384 adults residing in the province of Arequipa with no prior investment experience, who were administered a structured questionnaire using a Likert-type scale, employing descriptive statistics and inferential analysis through correlation tests. The results revealed a significant, direct, and moderate relationship ($Rho = 0.491$; $p < 0.05$) between the two variables. In conclusion, risk perception is significantly related to the perceived expected return on investments, highlighting the importance of strengthening investment knowledge to improve investment performance, even in the context studied.

Keywords: Performance, risk perception, financial education.

ÍNDICE

DEDICATORIA

AGRADECIMIENTOS

RESUMEN

ABSTRACT

INTRODUCCIÓN 1

CAPITULO I PLANTEAMIENTO TEORICO 3

1.1. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA 4

1.2. INTERROGANTES..... 8

1.2.1. Pregunta general..... 8

1.2.2. Preguntas Específicas..... 8

1.3. OBJETIVOS DE INVESTIGACIÓN 8

1.3.1. Objetivo general 8

1.3.2. Objetivos específicos..... 9

1.4. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN 9

1.4.1. Justificación Teórica 9

1.4.2. Justificación Metodológica..... 10

1.4.3. Justificación Práctica..... 11

1.4.4. Justificación Económica o Empresarial 11

1.4.5. Justificación Social..... 12

1.5. LIMITACIONES DE LA INVESTIGACIÓN 12

1.6. BASES TEÓRICAS 13

1.6.1. Variable 1: Percepción del rendimiento esperado de las inversiones 13

1.6.2. Variable 2: Percepción de Riesgo 16

1.7. FUNDAMENTOS TEÓRICOS..... 19

1.7.1. Enfoque financiero 19

1.7.2.	Enfoque conductual.....	20
1.7.3.	Relevancia para inversionistas sin experiencia.....	20
1.8.	MARCO CONCEPTUAL	21
1.9.	TEORÍA DE LAS VARIABLES.....	22
1.9.1.	Teoría del portafolios de Markowitz (1952).....	22
1.9.2.	Teoría del comportamiento de riesgo de Kahneman y Tversky (1979).....	23
1.9.3.	Teoría del ciclo de vida del inversionista de Modigliani y Brumberg (1954)	24
1.9.4.	Teoría de la utilidad esperada de Von Neumann y Morgenstern (1944)	26
1.10.	OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES.....	28
1.11.	HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN	31
1.11.1.	Hipótesis General.....	31
1.11.2.	Hipótesis Específicas.....	31
CAPITULO II METODOLOGÍA DEL ESTUDIO.....		32
2.1.	TIPO, ENFOQUE, DISEÑO Y NIVEL DE INVESTIGACIÓN	33
2.1.1.	Tipo y enfoque de investigación	33
2.1.2.	Diseño de investigación	33
2.1.3.	Nivel de investigación.....	33
2.2.	CAMPO, ÁREA, LÍNEA Y SUB LÍNEA DE INVESTIGACIÓN	34
2.2.1.	Área, Subárea, Disciplina.....	34
2.2.2.	Línea y Sub línea de investigación.....	34
2.3.	DELIMITACIÓN GEOGRÁFICA Y TEMPORAL.....	34
2.3.1.	Delimitación Geográfica.....	34
2.3.2.	Delimitación Temporal	34
2.4.	POBLACIÓN Y DISEÑO MUESTRAL	35
2.4.1.	Población de estudio	35

2.4.2.	Tamaño, selección y descripción de la muestra	36
2.5.	TÉCNICAS, INSTRUMENTOS Y FUENTES DE RECOLECCIÓN DE DATOS	37
2.5.1.	Técnicas.....	37
2.5.2.	Instrumentos y recolección de datos	37
2.6.	ESTRATEGIAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS	38
CAPITULO III RESULTADOS		40
3.1.	ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....	41
3.1.1.	Análisis descriptivo.....	41
	Variable 1: Percepción del rendimiento esperado de las inversiones.....	43
	Variable 2: Percepción de riesgo	49
3.2	CONFIRMACIÓN O RECHAZO DE HIPÓTESIS.....	56
3.2.1.	Contrastación de Hipótesis General	56
3.2.2.	Contrastación de hipótesis específicas	57
3.3	APORTES	62
3.4	DISCUSIÓN.....	63
CONCLUSIONES		69
RECOMENDACIONES.....		72
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS		74

ÍNDICE DE TABLAS

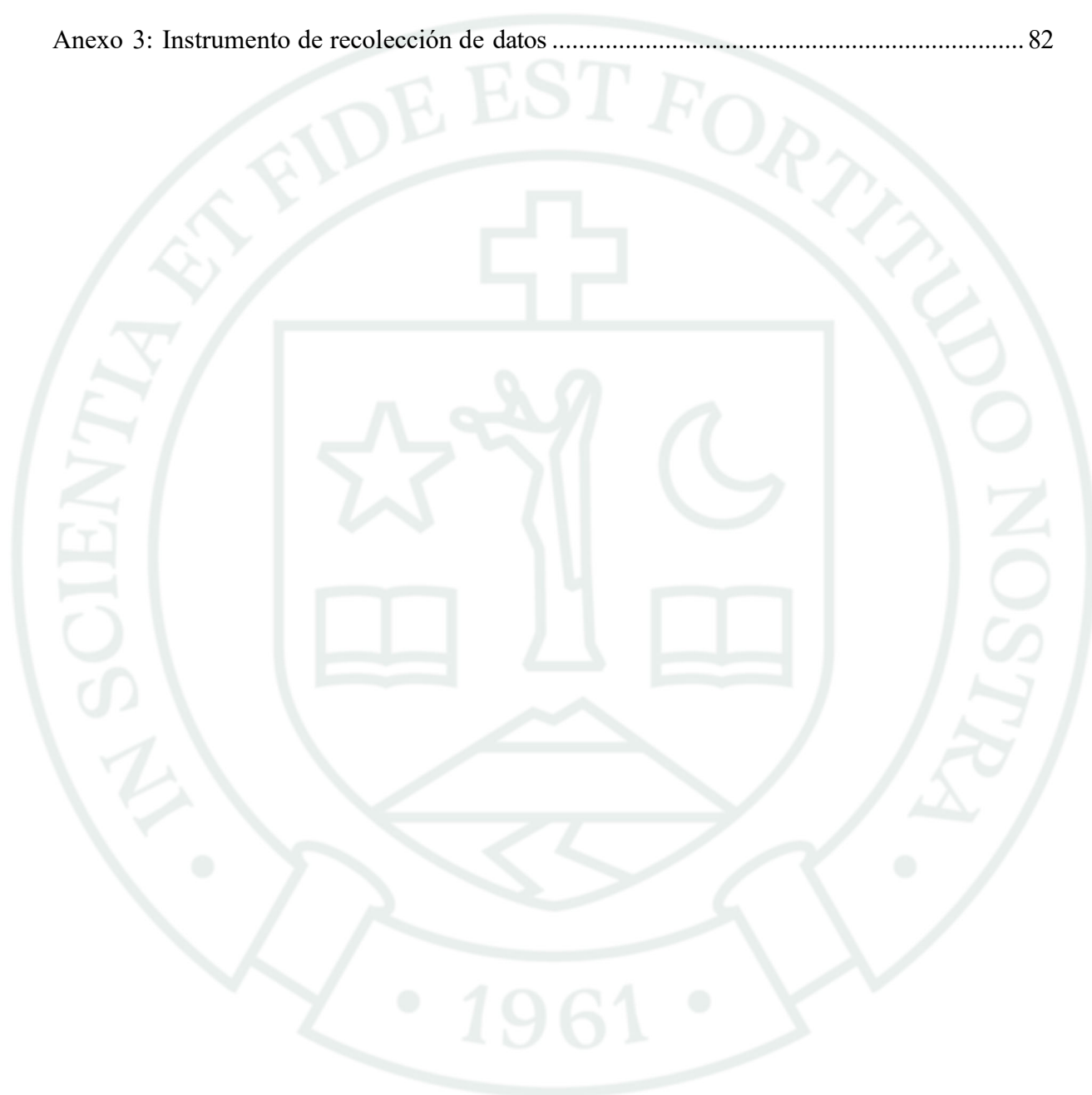
Tabla 1 Operacionalización de las variables	28
Tabla 2 Distribución de la muestra por grupo etario en Arequipa 2025.....	36
Tabla 3 Análisis descriptivo por edad	41
Tabla 4 Análisis descriptivo por sexo	41
Tabla 5 Análisis descriptivo por nivel educativo	42
Tabla 6 Variable Percepción del rendimiento esperado de las inversiones	43
Tabla 7 Dimensión 1 Falta de información.....	44
Tabla 8 Dimensión 2 Baja liquidez	45
Tabla 9 Dimensión 3 Volatilidad	46
Tabla 10 Dimensión 4 Política monetaria	47
Tabla 11 Dimensión 5 Rentabilidad esperada.....	48
Tabla 12 Variable Percepción de riesgo	49
Tabla 13 Dimensión 1 Conocimiento financiero	50
Tabla 14 Dimensión 2 Ahorro.....	51
Tabla 15 Dimensión 3 Perfil de riesgo.....	52
Tabla 16 Dimensión 4 Estrategias de inversión.....	53
Tabla 17 Dimensión 5 Mercado de valores.....	54
Tabla 18 Prueba de normalidad.....	55
Tabla 19 Correlación de la hipótesis general	56
Tabla 20 Correlación de la hipótesis 1.....	57
Tabla 21 Correlación de la hipótesis 2	58
Tabla 22 Correlación de la hipótesis 3	59
Tabla 23 Correlación de la hipótesis 4	60
Tabla 24 Correlación de la hipótesis 5	62

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Factores modelo de Markowitz	23
Figura 2 Factores - Teoría del Kahneman y Tversky	24
Figura 3 Factores – Teoría del ciclo de vida del inversionista.....	25
Figura 4 Factores – Teoría de la utilidad esperada de Von Neumann y Morgenstern	27
Figura 5 Nivel de la variable Percepción del rendimiento esperado de las inversiones	43
Figura 6 Nivel de la dimensión Falta de información.....	44
Figura 7 Nivel de la dimensión Baja liquidez.....	45
Figura 8 Nivel de la dimensión Volatilidad	46
Figura 9 Nivel de la dimensión Política monetaria	47
Figura 10 Nivel de la dimensión Rentabilidad esperada.....	48
Figura 11 Nivel de la variable Percepción de riesgo	49
Figura 12 Nivel de la dimensión Conocimiento financiero.....	50
Figura 13 Nivel de la dimensión Ahorro	51
Figura 14 Nivel de la dimensión Perfil de riesgo.....	52
Figura 15 Nivel de la dimensión Estrategias de inversión.....	53
Figura 16 Nivel de la dimensión Mercado de valores	54

INDICE DE ANEXOS

Anexos	85
Anexo 1: Matriz de consistencia	85
Anexo 2: Validación del instrumento	82
Anexo 3: Instrumento de recolección de datos	82



INTRODUCCIÓN

En el contexto global, el crecimiento y la diversificación de los mercados financieros han ampliado el acceso de la población a distintos instrumentos de inversión, tanto tradicionales como alternativos, sin embargo, este escenario también ha incrementado los niveles de incertidumbre y exposición al riesgo, especialmente para personas que carecen de formación financiera, quienes suelen tomar decisiones basadas en percepciones subjetivas más que en evaluaciones técnicas (Baveja y Verma, 2024).

A nivel internacional, diversos estudios han mostrado que la percepción del riesgo no se sustenta exclusivamente de factores objetivos, por el contrario se encuentra influenciada por sesgos cognitivos, emociones y niveles de conocimiento financiero, por ejemplo, en inversionistas minoristas se ha encontrado que las actitudes financieras influyen significativamente en su comportamiento de negociación en los mercados, lo cual implica que la percepción del riesgo está fuertemente mediada por aspectos psicológicos (Talwar et al., 2021).

En el contexto nacional, el país ha experimentado un incremento en el interés por instrumentos financieros y actividades de inversión, impulsado por la digitalización y mayor disponibilidad de plataformas y servicios financieros, sin embargo, la limitada educación financiera continúa representando una barrera significativa para que los nuevos participantes comprendan adecuadamente la relación entre rendimiento y riesgo, lo cual afecta la calidad de sus decisiones de inversión (Choque-Copari et al., 2024).

A nivel local, en la ciudad de Arequipa, se observa que una parte importante de la población adulta muestra interés en actividades de inversión sin contar con experiencia previa, lo cual puede llevar a percepciones erróneas sobre el riesgo y expectativas poco realistas de rentabilidad, generando la necesidad de analizar la

relación existente entre percepción del rendimiento esperado de las inversiones y la percepción del riesgo en grupos sin experiencia en inversiones para promover decisiones mejor informadas (Huaraca, 2024).

Frente a ello, el estudio presenta en cinco capítulos. En el primer capítulo se desarrolla el planteamiento teórico, que abarca la descripción del problema, las interrogantes de investigación, los objetivos, la justificación, las limitaciones, así como las bases teóricas, fundamentos teóricos, teoría de las variables y la operacionalización de variables.

El siguiente capítulo, se presenta el marco metodológico detalla el tipo, enfoque, diseño y nivel de estudio, la delimitación geográfica y temporal, la población y muestra, así como las técnicas, instrumentos y estrategias de recopilación y análisis de datos, posterior se presenta los resultados de la investigación, incluyendo el análisis e interpretación de data, contrastación de hipótesis como los aportes del estudio y finalmente, se muestran las conclusiones, recomendaciones, referencias bibliográficas y anexos.

CAPITULO I
PLANTEAMIENTO TEORICO

1.1. Descripción del problema

En el contexto actual, se aprecia un incremento progresivo en la diversificación de portafolios de inversión, donde no sólo participantes inversionistas con experiencia, sino también individuos que, a pesar de contar con poco o ningún conocimiento financiero, se sienten atraídos por oportunidades que prometen rendimientos atractivos. Esta situación genera incertidumbre en cuanto al control del riesgo y el desempeño de mecanismos financieros (Chambi, 2021).

A nivel mundial, los mercados de inversiones han mostrado una creciente diversificación entre alternativas tradicionales, tales como depósitos a plazo fijo, bonos y acciones de empresas consolidadas y alternativas que incluyen criptomonedas, crowdfunding y otros instrumentos financieros emergentes (Magomedova et al., 2020). Esta diversificación adquiere particular importancia en entornos donde los potenciales inversionistas no cuentan con experiencia financiera, ya que la falta de conocimientos especializados puede generar incertidumbre y una percepción del riesgo distorsionada (Garzón, 2019).

Esta problemática se agrava al considerar que la ausencia de asesoramiento financiero formal y la disponibilidad limitada de información educativa pueden conducir a decisiones subóptimas, generando potenciales pérdidas o ganancias inesperadas. La revisión de estudios previos sugiere que la interpretación del riesgo en inversiones no solo depende del comportamiento intrínseco del instrumento, sino además de elementos de carácter cultural, económico y educativo propios de cada población (Orazi, 2021). Asimismo, el contexto de volatilidad de los mercados en los años recientes ha potenciado la importancia de disponer con investigaciones que faciliten orientar a inversores novatos hacia alternativas acordes con su perfil de riesgo y los rendimientos esperados (Cerecedo y Gaxiola, 2024).

En América Latina, la inestabilidad económica y política ha influido en la confianza de los inversionistas y en la forma en que estos perciben el riesgo de las inversiones (Romero et al., 2023). En Argentina, la volatilidad del mercado financiero ha sido una constante en los últimos años debido a factores como la alta inflación, la devaluación del peso y la incertidumbre en las políticas económicas. Los inversionistas han recurrido a refugios financieros como el dólar y los activos digitales para preservar su capital, lo que ha reducido la inversión en instrumentos tradicionales y ha incrementado la especulación. Esta situación afecta la capacidad del mercado para ofrecer estabilidad y rentabilidad a los inversionistas sin experiencia, quienes enfrentan mayores riesgos al no contar con una orientación adecuada (Murillo, 2024). La percepción del riesgo en este contexto se ha visto distorsionada, llevando a que muchos inversionistas sin conocimientos financieros opten por alternativas de inversión volátiles sin una evaluación objetiva de sus rendimientos (Romero et al., 2022).

En México, la volatilidad del mercado también ha estado impulsada por factores tanto de origen interno como externo, donde las oscilaciones en las tasas de interés, las reformas económicas y la incertidumbre en la relación comercial con Estados Unidos han provocado modificaciones abruptas en la dinámica de los activos financieros. A pesar del avance de las plataformas digitales que simplifican la disponibilidad de diversas alternativas de inversión, las deficiencias en educación financiera aún representan un desafío considerable. Muchos inversionistas principiantes ingresan al mercado sin comprender los riesgos asociados a la volatilidad, lo que puede llevarlos a tomar decisiones impulsivas o a participar en esquemas de inversión de alto riesgo sin la debida evaluación (Gaona, 2022).

En el contexto peruano, el mercado bursátil proporciona diversas opciones de inversión adaptadas a las necesidades de emisores e inversionistas, considerando

aspectos como rentabilidad, liquidez y nivel de riesgo (Horna, 2020). Es así que, el interés por estos instrumentos ha registrado una evaluación creciente durante los años recientes, lo que justifica la necesidad de efectuar un análisis comparativo tanto del rendimiento esperado de dichas inversiones como la forma en que son percibidas en términos de riesgo por personas sin experiencia previa en el manejo de instrumentos financieros (Bianchi y Leiva, 2020).

Sin embargo, el entorno de inversión se ha visto impactado por diversos factores, siendo la corrupción uno de los más relevantes. En los últimos años, la creciente desconfianza de los inversionistas ha limitado el desarrollo de prácticas empresariales éticas y ha frenado la expansión económica y progreso innovador, trayendo como consecuencia, que el proceso de decisión en materia de inversión se haya vuelto más compleja, reduciendo la disposición a invertir al mostrar que operarían en un entorno inestable y marcado por desigualdades (Cárdenas et al., 2024). Asimismo, la educación financiera se ha visto limitada, dejando en evidencia que la falta de aplicación práctica limita su efectividad, afectando su formulación de decisiones y calidad de vida, además que también influye en el ahorro, el control de gastos y adquirir los fundamentos necesarios para realizar inversiones que les generen ingresos adicionales (Gaspar-Barrios et al., 2024).

En Arequipa, la economía ha venido experimentando un desempeño limitado, registrando una contracción del 1.8 % entre enero y julio del 2024, lo que ha influido en el entorno de inversión. Sin embargo, para el presente año, el crecimiento económico se relaciona en gran medida al impulso de la inversión privada, teniendo en cuenta que el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) estimó un incremento del 4.1 % para la economía nacional, superando el 2.3 % estimado para el cierre de 2024. No obstante, para que la inversión privada se materialice de manera efectiva, será crucial

fortalecer la confianza a nivel de país y promover un clima favorable para la actividad inversionista (Banco Central de Reserva del Perú [BCRP], 2025; Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI], 2025).

De igual forma, en cuanto a la educación financiera y el acceso a asesoramiento especializado, se ha presentado limitaciones frente a la disponibilidad proyectos formales de formación financiera, generando que muchos inversionistas sin experiencia tomen decisiones basadas en información incompleta o en tendencias del mercado sin una evaluación adecuada del riesgo. Esto influye directamente en la percepción y rendimiento esperado de sus inversiones, ya que la falta de conocimientos puede llevarlos a subestimar o sobrestimar los riesgos asociados a diferentes instrumentos financieros (Amador, 2024).

Es así que, la problemática identificada resalta la relevancia de entender como los inversionistas sin experiencia perciben el riesgo y la percepción del rendimiento esperado de las inversiones en el entorno de inversiones, donde la limitación de conocimientos financieros y el acceso limitado a información confiable pueden llevar a decisiones inadecuadas, incidiendo en la solidez financiera de las personas y la expansión económica general.

En este contexto, el estudio presente tiene como objetivo el determinar la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y la percepción de riesgo en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025, buscando a través de este análisis, comprender cómo evalúan las oportunidades financieras y los elementos que afectan en su proceso decisorio. Frente a ello, los hallazgos del estudio contribuyen con información pertinente para el desarrollo de medidas educativas e iniciativas de asesoramiento financiero, a fin de fortalecer la adopción de decisiones y

reducir la incertidumbre en el mundo de las inversiones.

1.2. Interrogantes

1.2.1. Pregunta general

¿Cuál es la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y la percepción de riesgo en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025?

1.2.2. Preguntas Específicas

- ¿Cuál es la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el conocimiento financiero en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025?
- ¿Cuál es la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el ahorro en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025?
- ¿Cuál es la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el perfil de riesgo en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025?
- ¿Cuál es la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y las estrategias de inversión en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025?
- ¿Cuál es la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el mercado de valores en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025?

1.3. Objetivos de investigación

1.3.1. Objetivo general

Determinar la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las

inversiones y la percepción de riesgo en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025.

1.3.2. Objetivos específicos

- Identificar la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el conocimiento financiero en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025.
- Analizar la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el ahorro en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025.
- Evaluar la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el perfil de riesgo en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025.
- Evaluar la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y las estrategias de inversión en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025.
- Evaluar la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el mercado de valores en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025.

1.4. Justificación de la investigación

1.4.1. Justificación Teórica

El presente estudio aporta al marco de conocimiento vigente al analizar la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y la percepción del riesgo en personas sin experiencia en inversiones. Este estudio amplía la literatura sobre finanzas conductuales al incorporar un enfoque empírico basado en las dimensiones de cada variable.

Asimismo, el estudio contribuye al entendimiento de los elementos psicológicos y cognitivos que repercuten en la elección de inversión cuando no se posee conocimiento financiero previo. La teoría del comportamiento financiero señala que los individuos tienden a basar sus decisiones en heurísticas y sesgos cognitivos, lo que puede generar diferencias significativas en la percepción del riesgo entre inversiones (Montoya et al., 2024a). Analizar estos aspectos permitirá ampliar el marco teórico sobre cómo las personas sin experiencia estructuran sus decisiones de inversión y qué variables impactan en su percepción de riesgo y la seguridad de sus activos.

1.4.2. Justificación Metodológica

En el marco metodológico, el estudio empleó un enfoque cuantitativo, descriptivo y correlacional, basado en la recopilación de data primaria a través de una encuesta estructurada administrada a personas sin experiencia en inversiones residentes en Arequipa durante el año 2025. El instrumento diseñado permitió medir de forma directa y confiable las percepciones de los participantes en torno al rendimiento esperado y al riesgo, utilizando una escala Likert de 5 puntos.

El empleo de encuestas permitió obtener información actual, contextual y representativa, superando las restricciones de los estudios sustentados únicamente en data secundaria. Además, el instrumento será validado, garantizando su confiabilidad mediante el coeficiente Alfa de Cronbach. Este enfoque fortalece la validez interna de los hallazgos y permite establecer correlaciones estadísticamente significativas entre variables, en consonancia con los postulados metodológicos (Hernández-Sampieri y Mendoza, 2020).

En suma, esta aproximación empírica posibilitó reconocer patrones de conducta financiera y niveles de conocimiento que influyen en la relación entre el rendimiento percibido esperado y la percepción de riesgo, proporcionando resultados verificables y

aplicables a la realidad local.

1.4.3. Justificación Práctica

Los resultados del estudio ofrecerán información valiosa para instituciones educativas, asesores financieros, entidades bancarias y organismos reguladores, al evidenciar cómo las percepciones y actitudes frente al riesgo repercuten en el proceso decisorio relacionado con la inversión en personas sin experiencia. Dichos hallazgos podrán ser utilizados para diseñar programas de formación e inclusión en los servicios financieros, estrategias de capacitación y herramientas pedagógicas que promuevan decisiones más racionales y fundamentadas.

En un contexto donde las plataformas digitales y las inversiones fintech han ampliado el acceso a productos financieros, es esencial comprender cómo las personas sin experiencia en inversiones evalúan la rentabilidad y el riesgo. Este estudio aportará insumos para que las instituciones impulsen la formación financiera temprana, disminuyendo la vulnerabilidad ante inversiones riesgosas o inadecuadas para el perfil de los usuarios (Paredes et al., 2024).

1.4.4. Justificación Económica o Empresarial:

Desde una perspectiva económica y empresarial, la investigación permitirá identificar los factores que determinan las expectativas de rentabilidad y la percepción de riesgo de las personas sin experiencia en inversiones, contribuyendo al fortalecimiento del ecosistema financiero regional. Los resultados podrán ser utilizados por entidades bancarias y asesores financieros para ofrecer productos más acordes al perfil de riesgo y nivel de conocimiento del cliente, favoreciendo la democratización del acceso a las inversiones y la eficiencia de las acciones destinadas a la adquisición de clientes.

Asimismo, al promover una cultura de inversión informada, se potencia la

incorporación de nuevos actores económicos al mercado, lo que puede traducirse en un mayor dinamismo financiero y un marco económico caracterizado por una mayor inclusión y competitividad en la ciudad de Arequipa.

1.4.5. Justificación Social

Este estudio aporta al mejoramiento de la formación financiera y a la disminución de brechas identificadas de conocimiento y acceso entre la población, al ofrecer un análisis comprensible sobre cómo los individuos sin experiencia perciben el riesgo y la percepción del rendimiento esperado de las inversiones, se fomenta un proceso decisorio más consciente y fundamentado.

Asimismo, promueve una ampliación de integración de la población en el entorno financiero formal, lo cual puede derivar en beneficios económicos sostenibles, una mejor planificación personal y familiar, y en última instancia, en una mayor estabilidad y bienestar financiero comunitario, generando no solo aportes académicos, sino también impactos sociales positivos al incentivar la inclusión y la alfabetización financiera en la sociedad arequipeña.

1.5. Limitaciones de la investigación

Se presentaron algunas limitaciones en el estudio derivadas de su naturaleza metodológica y del enfoque aplicado. En primer lugar, al emplearse una encuesta estructurada como fuente de datos primarios, los resultados dependían de la veracidad y precisión de las respuestas proporcionadas por los participantes, las cuales pudieron verse influenciadas por sesgos de autopercepción o de deseabilidad social.

Asimismo, el estudio se centra exclusivamente en personas sin experiencia en inversiones residentes en Arequipa durante el año 2025, por lo que los hallazgos no pueden generalizarse de manera directa a otros contextos geográficos o poblaciones con

diferentes niveles de conocimiento financiero.

Finalmente, corresponde al carácter transversal del estudio, que impide observar cambios o evoluciones en el tiempo respecto a la percepción del riesgo y el rendimiento esperado de las inversiones, además, algunos participantes podrían presentar dificultades para comprender ciertos términos financieros, lo que podría afectar parcialmente la consistencia de sus respuestas, pese a las estrategias de validación implementadas.

1.6. Bases teóricas

1.6.1. Variable 1: Percepción del rendimiento esperado de las inversiones

El rendimiento esperado de una inversión se refiere al retorno por obtener por el inversionista en relación con la cantidad de dinero invertido en un determinado período de tiempo, el cual puede verse influenciado por diversos factores asociados al acceso a información financiera, la disponibilidad del capital invertido, la volatilidad del mercado, el entorno económico y las percepciones de ganancia; en ese sentido, se analiza mediante las dimensiones falta de información, baja liquidez, volatilidad, política monetaria y rentabilidad esperada (Otalora, 2023).

Asimismo, hace referencia al retorno esperado por el inversionista en función de la cantidad de dinero invertido en un determinado período de tiempo. Este retorno se puede medir a través de la ganancia neta, incluyendo dividendos, intereses o ganancias de capital. Este rendimiento es un indicador clave de la efectividad de una inversión (Abad et al., 2023).

Se amplía la definición al sugerir que el rendimiento no debe medirse solamente en términos absolutos, sino en relación con el riesgo asumido para obtener ese

rendimiento. Un rendimiento alto, en el contexto de un riesgo bajo, es considerado favorable, mientras que un rendimiento alto con un alto riesgo puede ser considerado como arriesgado dependiendo del perfil del inversionista y la volatilidad (Garzón et al., 2024).

En términos más avanzados, el rendimiento esperado también se evalúa en relación con la volatilidad de los activos. Es así que, la diversificación es crucial para limitar los riesgos potenciales sin afectar el rendimiento previsto. En este sentido, el rendimiento ajustado al riesgo tiene en cuenta tanto la rentabilidad como la variabilidad de los rendimientos, lo que ayuda a medir la eficiencia de una inversión (Ceriche et al., 2023).

Dimensiones

Las dimensiones consideradas fueron adaptadas de Otalora (2023) por su pertinencia para evaluar los factores relacionados a la percepción del rendimiento esperado de las inversiones, las cuales se describen seguidamente:

D1: Falta de información

Según Oosterhout y Zwart (2023) se refiere a la asimetría informativa que surge cuando una de las partes no posee una ventaja informativa respecto de la otra, situación que puede derivar en decisiones subóptimas y distorsiones en el mercado. Para Wang (2023) implica una insuficiencia o imperfección en los datos necesarios para evaluar riesgos, costos o beneficios, lo que reduce la capacidad de tomar decisiones racionales. Asimismo, constituye un fallo de mercado porque limita la capacidad de los agentes económicos para planificar y coordinar acciones, afectando la eficiencia general del sistema (Batool et al., 2024).

D2: Baja liquidez

De acuerdo con Peykani et al. (2025) alude a la dificultad que presenta una entidad para transformar sus activos en efectivo en un periodo corto, limitando su facultad para atender sus compromisos financieros de corto plazo. Según Haddou y Boughrara (2025) ocurre cuando los activos corrientes no son suficientes para hacer frente a las obligaciones financieras generando riesgos financieros y tensiones operativas. Asimismo, afirman que se manifiesta en la escasez de efectivo disponible, dificultando la operación diaria y reduciendo la estabilidad financiera de la organización, lo cual afecta la estabilidad financiera y el rendimiento en condiciones de mercado adversas (Khoza, 2025).

D3: Volatilidad

Según Orkhan (2024) es el grado de variabilidad de precios de un activo, lo cual refleja la magnitud del riesgo asociado a sus fluctuaciones. Por su parte, Zhu et al., (2025) indican que la volatilidad implica la intensidad de cambios de un valor financiero en el tiempo, constituyendo un indicador central del riesgo de mercado. Asimismo, es el grado de fluctuación de una variable económica o financiera a lo largo del tiempo, y representa el nivel de incertidumbre y riesgo asociado a sus cambios, siendo comúnmente medida mediante la variabilidad de sus rendimientos (Wang, 2025).

D4: Política monetaria

De acuerdo con Barone et al. (2025) son las medidas aplicadas por el Banco Central para la facilidad de gestionar la capacidad de la economía y contar con recursos y niveles de tasas de interés, buscando estabilizar la economía. Asimismo, se sostiene que es la herramienta con la cual la autoridad monetaria índice en la demanda agregada, regulando el crédito y la disponibilidad de recursos para atender sus obligaciones mediante recursos disponibles (Williams y Behera, 2025). Asimismo, comprende

intervenciones que buscan regular la inflación, promover el empleo y sostener la estabilidad económica mediante instrumentos financieros (Bank for International Settlements [BIS], 2024).

1.6.2. Variable 2: Percepción de Riesgo

Está asociada con la aversión al riesgo, que mide el grado de temor de los inversionistas ante la posibilidad de pérdida, situación que se encuentra vinculada con el grado de conocimiento en materia financiera, los hábitos de ahorro, la tolerancia al riesgo, las estrategias utilizadas para invertir y la confianza en el mercado financiero; por ello, se analiza mediante las dimensiones conocimiento financiero, ahorro, perfil de riesgo, estrategias de inversión y mercado de valores (Sánchez, 2024).

De igual forma, hace referencia a la forma en que los inversionistas interpretan los riesgos asociados con sus decisiones de inversión. Esta es subjetiva y depende de una serie de factores emocionales y cognitivos. Las personas pueden percibir los riesgos de manera diferente incluso cuando se enfrentan a las mismas situaciones (Solano-Benavides y Alandete-Brochero, 2024)

Según Abarca et al. (2022) señalan que no es un juicio puramente racional, sino que está influenciada por sesgos cognitivos, donde estos sesgos pueden llevar a los inversionistas a sobrestimar los riesgos de las inversiones alternativas, especialmente cuando no tienen experiencia previa con estos instrumentos. Este fenómeno es más evidente cuando los inversionistas son incapaces de evaluar adecuadamente la probabilidad de pérdidas o ganancias.

La percepción del riesgo también está asociada a medir el grado de incomodidad o temor de los inversionistas ante la posibilidad de pérdida. Describe cómo los inversionistas con alta aversión al riesgo prefieren activos que ofrezcan menor

probabilidad de pérdidas, incluso si los rendimientos de dichos activos son más bajos (Ladrón De Guevara-Cortés et al., 2020).

Dimensiones

Las dimensiones consideradas fueron adaptadas de Sánchez (2024) por su relevancia para estudiar los factores que tienen incidencia en la percepción del riesgo., las cuales se detallan a continuación:

D1: Conocimiento financiero

Se entiende como la comprensión de conceptos fundamentales vinculados al manejo del dinero como tasas de interés, índices inflacionarios, endeudamiento y presupuesto que facilitan la adopción de decisiones en materia económica informada y responsable (Rehman y Mia, 2024). Asimismo, se entiende como la capacidad de aplicar información, principios y recursos para la administración eficiente de las finanzas a nivel personal o empresariales, evaluando riesgos y alternativas para mejorar el bienestar económico (Baveja y Verma, 2024). Según Aristei y Gallo (2025) consiste en el entendimiento de conceptos, productos y riesgos financieros que permite a las personas el adoptar decisiones de manera informada, gestionar adecuadamente sus recursos y planificar su estabilidad futura.

D2: Ahorro

El ahorro se concibe como la acción de destinar una parte del ingreso disponible para acumular recursos que puedan ser utilizados ante necesidades futuras, emergencias o metas específicas (Calderón et al., 2025). También se define como un comportamiento financiero que implica postergar el consumo presente con el fin de garantizar seguridad económica y mejorar la resiliencia ante eventos inesperados (Gutiérrez y Taborda, 2022).

Por su parte, Roy et al. (2025) es la práctica financiera que consiste en reservar

una parte del ingreso actual para su uso futuro, en lugar de destinarlo completamente al consumo presente, contribuyendo así al bienestar financiero individual y a la acumulación de capital a nivel económico.

D3: Perfil de riesgo

Corresponde al grado de tolerancia o disposición que un inversionista muestra frente a la posibilidad de pérdidas en sus decisiones financieras, determinado por factores como su situación económica, experiencia y objetivos de inversión (Amponsah et al., 2025). De igual forma, se define como la inclinación individual a asumir diferentes niveles de incertidumbre en inversiones o decisiones económicas, influida por características psicológicas y socioeconómicas (Kwak y Grable, 2024).

Por su parte, Bergh-Lindeque et al. (2021) indica que corresponde a un componente esencial del proceso decisorio financiero, pues refleja la disposición individual a enfrentar la incertidumbre y posibles pérdidas en función de factores económicos, psicológicos y sociales.

D4: Estrategias de inversión

Son planes que orientan cómo distribuir el capital para obtener rendimientos y controlar el riesgo, seleccionando los instrumentos financieros más adecuados según los objetivos del inversionista (Wei, 2023). Asimismo, consisten en decisiones sistemáticas para asignar recursos de manera eficiente, buscando maximizar beneficios mediante técnicas como la diversificación y el análisis financiero (Jagirdar y Gupta, 2024).

De igual forma, se entienden como el conjunto de métodos, directrices y decisiones sistemáticas que utilizan los inversionistas para asignar sus recursos financieros orientados a maximizar la rentabilidad y controlar el riesgo, teniendo en cuenta factores como el plazo de inversión, la aversión al riesgo y la situación del mercado (Wijaya et al., 2024).

D5: Mercado de valores

Según Garikai et al. (2025) un mecanismo financiero que permite la movilización de capital, facilitando la inversión, el financiamiento empresarial y el fortalecer la estabilidad y expansión económica. De igual manera, se concibe como una estructura institucional que canaliza recursos financieros hacia actividades productivas, influyendo en la asignación eficiente del capital y en el desempeño económico (Darwish et al., 2025).

Por otro lado, Baveja y Verma, (2024) indican que es un espacio de inversión donde los individuos participan en la adquisición y venta de activos financieros, siendo su acceso y uso influenciados por el nivel de conocimiento financiero.

1.7. Fundamentos teóricos

El estudio integra aportes tanto de las finanzas modernas como de la psicología económica, lo cual permite explicar de forma amplia la relación entre variables de estudio.

1.7.1. Enfoque financiero

La percepción del rendimiento esperado de las inversiones se entiende como la ganancia relativa que se percibe generar un capital colocado en instrumentos financieros dentro de un intervalo de tiempo definido, es decir representa un indicador significativo en la efectividad de las decisiones de inversión, ya que integra beneficios como dividendos, intereses y plusvalías (Morelo y Torres, 2021).

En este marco, la relación entre percepción de riesgo y rendimiento esperado es clave pues los activos con mayores retornos esperados suelen implicar un mayor nivel de exposición a pérdidas potenciales (Africano, 2024). A este respecto, la volatilidad se emplea

como método de incertidumbre en los precios de los activos, mientras que la diversificación aparece como mecanismo esencial buscando mitigar el riesgo global de una cartera sin afectar de forma significativa el rendimiento (Juli, 2020)

Finalmente, el concepto de rendimiento ajustado al riesgo refuerza la idea de que no basta con evaluar las ganancias obtenidas, sino que debe analizarse su eficiencia frente a la variabilidad de los resultados, por lo que esta perspectiva permite valorar de manera más integral el éxito de una inversión (Mastrangelo y Salvatierra, 2022).

1.7.2. Enfoque conductual

La psicología económica aporta un enfoque complementario al evidenciar que los inversionistas no siempre actúan de manera plenamente racional (Montoya et al., 2024). Según Armenteros et al. (2023) la percepción del riesgo no depende limitándose a un cálculo objetivo, sino también de sesgos cognitivos que pueden llevar a sobrestimar amenazas o a subvalorar oportunidades

En este sentido, Astorquiza y Agudelo (2024) sostienen que los factores emocionales influyen directamente en cómo se evalúan las alternativas de inversión, generando interpretaciones distintas incluso frente a las mismas condiciones de mercado. La aversión a la pérdida constituye un ejemplo claro donde los inversionistas suelen experimentar con mayor afectación por resultados desfavorables en comparación con resultados favorables equivalentes, lo cual condiciona sus decisiones (Peng, 2025).

Asimismo, Altuve (2021) resalta que la percepción del riesgo se vincula estrechamente con el nivel de incomodidad o temor que sienten los individuos ante la posibilidad de perder su capital, explicando por qué muchos optan por alternativas más seguras aun cuando estas generen menores rendimientos.

1.7.3. Relevancia para inversionistas sin experiencia

El análisis cobra mayor importancia al enfocarse en personas sin formación financiera previa, pues en este grupo, los sesgos y las emociones tienen un peso aún mayor en la interpretación de riesgos y oportunidades, debido a la ausencia de criterios técnicos para evaluar inversiones (Massieu, 2023).

Por consiguiente, la información derivada del proceso de decisión de los inversionistas, en particular de aquellos con menor experiencia, no se basa únicamente en la aversión al riesgo o priorizar la estabilidad, sino que está influenciada por actitudes financieras y factores psicológicos que pueden llevarlos a incrementar su actividad de inversión aun en contextos de elevada volatilidad. Esta conducta evidencia la necesidad de integrar el enfoque financiero tradicional con las finanzas conductuales para entender con mayor detalle las decisiones de quienes invierten (Talwar et al., 2021b).

De esta manera, se evidencia que el estudio del rendimiento y la percepción del riesgo requiere integrar tanto el análisis objetivo de los retornos como la dimensión subjetiva de las decisiones de inversión, especialmente en contextos como el de Arequipa durante el 2025, donde la falta de experiencia puede condicionar significativamente los resultados financieros.

1.8. Marco conceptual

Percepción del rendimiento esperado de las inversiones: Es el indicador financiero que mide el retorno obtenido derivado de una actividad de inversión en un periodo específico, en función de las ganancias generadas respecto al capital invertido (Mastrangelo & Salvatierra, 2022).

Riesgo: Representa la probabilidad de resultados efectivos por parte de una inversión se diferencien de los esperados, provocando hasta pérdidas o ganancias no

previstas (Muñoz, 2020).

Volatilidad: Referencia a los cambios en niveles de precios de los activos financieros, reflejando la incertidumbre asociada al rendimiento futuro (Gong, 2024).

Diversificación: Estrategia mediante la cual los inversionistas distribuyen sus recursos en diferentes activos para disminuir la exposición al riesgo global del portafolio (Simancas-Guardo, 2024).

Percepción de riesgo: juicio subjetivo del inversionista acerca de la magnitud y probabilidad de riesgos asociados a una decisión de inversión, condicionado por factores cognitivos y emocionales (Gore y Helgeson, 2024).

Aversión al riesgo: inclinación de los inversionistas a preferir opciones más seguras y con menor probabilidad de pérdida, aun cuando estas generen menores rendimientos (Grable et al., 2024).

1.9. Teoría de las variables

1.9.1. Teoría del portafolios de Markowitz (1952)

La teoría de carteras de Markowitz brinda un referente para evaluar la percepción del rendimiento esperado de inversiones, considerando la asociación entre riesgo y rendimiento (Markowitz, 1952). Según esta teoría, los inversionistas pueden crear portafolios de activos con diferentes grados de correlación para maximizar los rendimientos sin aumentar significativamente el riesgo, asimismo introduce la frontera eficiente, donde se identifican las asignaciones de activos que proporcionan el rendimiento más alto previsto ante un grado definido de riesgo (Zubeldia et al., 2002). Las dimensiones del rendimiento incluyen: Satisfacción de rendimiento esperado, comparación percibida y rentabilidad frente a riesgo.

Asimismo, también incluye el concepto de la dispersión y la covariabilidad de los activos en un portafolio, lo que permite a los inversionistas determinar la combinación óptima de activos, ofreciendo la posibilidad a los inversionistas de tomar las mejores decisiones de inversión al seleccionar una cartera de inversión óptima (Zavaleta, 2023).

Figura 1

Factores modelo de Markowitz



Nota: Se muestran los factores que forman parte del modelo de Markowitz en relación al rendimiento de inversión. Fuente: Elaboración Propia, 2025.

1.9.2. Teoría del comportamiento de riesgo de Kahneman y Tversky (1979)

La teoría “*prospect theory* de Kahneman y Tversky” expone la forma en que los individuos realizan el proceso decisorio en entornos de elevada volatilidad señalando que estos presentan una tendencia a percibir las pérdidas con mayor intensidad que las ganancias equivalentes incidiendo en su percepción del riesgo (Kahneman y Tversky, 1979). Según esta teoría, los inversionistas son propensos a sobrevalorar los riesgos percibidos de las inversiones alternativas debido a la incertidumbre que generan, lo que aumenta la aversión a las pérdidas y la sobreestimación del riesgo (Ladrón de Guevara-

Cortés et al., 2020).

Asimismo, introduce el concepto de la asimetría en el proceso decisorio: los individuos tienden a tomar decisiones menos racionales cuando enfrentan pérdidas en comparación con cuando se enfrentan a ganancias. Esto puede llevar a los inversionistas a optar por inversiones más seguras y conocidas, incluso si las inversiones alternativas podrían ofrecer un mayor rendimiento a largo plazo (Sarsfield, 2024). Las dimensiones clave de la percepción del riesgo son: Riesgo financiero percibido, riesgo personal y riesgo social

Figura 2

Factores - Teoría del Kahneman y Tversky



Nota: Se muestran los factores que integran la teoría en relación a la percepción de riesgo.
Fuente: Elaboración Propia, 2025-

1.9.3. Teoría del ciclo de vida del inversionista de Modigliani y Brumberg (1954)

Planteada por Modigliani y Brumberg, refieren que los individuos adoptan elecciones económicas de consumo e inversión durante su vida con el fin de maximizar su bienestar a lo largo del tiempo (Modigliani, 1986). Según esta teoría, el rendimiento

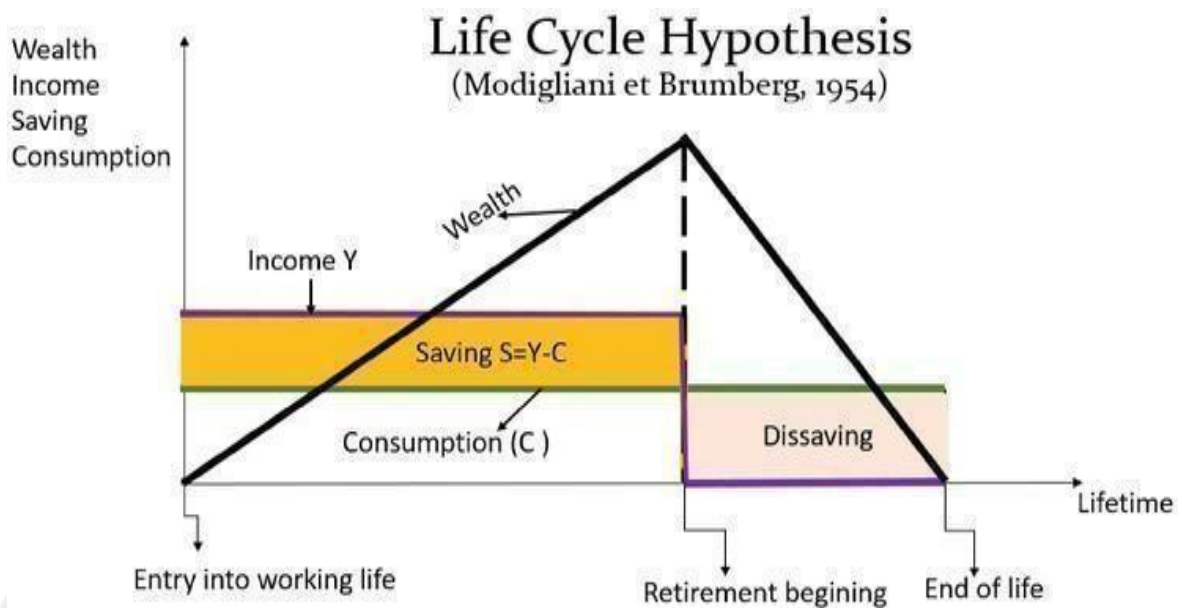
esperado de una inversión no solo depende de las características del activo, sino también de cómo las personas perciben el riesgo asociado a dichas decisiones en función de su etapa vital y nivel de experiencia (Atlatenco, 2022).

En el caso de inversionistas sin experiencia en inversiones, la percepción de riesgo suele ser mayor a causa de la insuficiente formación técnica, lo cual genera conductas más conservadoras. Esta aversión al riesgo puede llevar a priorizar inversiones con bajo rendimiento, pero percibidas como seguras, como depósitos a plazo o cuentas de ahorro, en lugar de considerar alternativas más rentables, aunque con mayor volatilidad (Rubio y Torres, 2025).

De acuerdo con la teoría, los individuos tienden a establecer un equilibrio entre riesgo y rendimiento condicionado por sus expectativas futuras de ingreso y consumo. Así, una percepción de riesgo elevada en personas sin experiencia reduce su disposición a asumir pérdidas potenciales, limitando la posibilidad de acceder a instrumentos financieros que podrían generar mayores beneficios. Las dimensiones clave de la teoría en este contexto son: percepción subjetiva del riesgo, horizonte temporal de inversión y tolerancia al rendimiento esperado (Cerdas, 2025).

Figura 3

Factores – Teoría del ciclo de vida del inversionista



Nota: Se muestran los factores que integran la teoría del ciclo de vida de Modigliani y Brumberg en relación con las variables de estudio.

1.9.4. Teoría de la utilidad esperada de Von Neumann y Morgenstern (1944)

Propuesta por Von Neumann y Morgenstern, sostiene que los individuos adoptan un proceso decisorio de inversión buscando maximizar su utilidad y no únicamente el rendimiento monetario (Neumann y Morgenstern, 1944). Según esta teoría, cada alternativa de inversión es evaluada considerando tanto los posibles resultados como las probabilidades de que estos ocurran, lo que permite cuantificar el nivel de satisfacción esperado por el inversionista frente a escenarios inciertos (Guo, 2024).

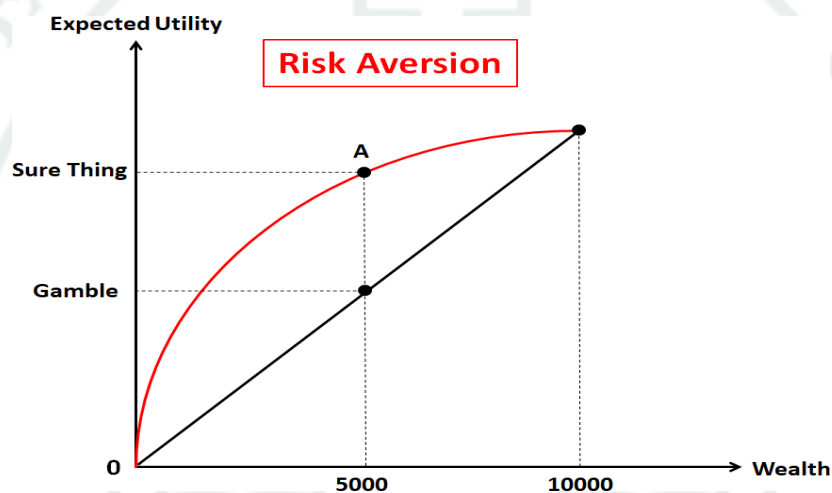
En el caso de personas sin experiencia en inversiones, la utilidad esperada se ve influida por su percepción subjetiva del riesgo, ya que suelen sobre ponderar la posibilidad de pérdidas frente a las ganancias. Esto genera un comportamiento conservador, donde los inversionistas prefieren activos de bajo riesgo y bajo rendimiento (como depósitos a plazo o ahorros), en lugar de alternativas más volátiles, pero con mayor potencial de rentabilidad (Muley, 2021).

De acuerdo con la teoría, la decisión de inversión depende de cómo cada persona

valora las ganancias y pérdidas potenciales a través de su función de utilidad, la cual varía según su perfil de aversión al riesgo. En este marco, la utilidad esperada actúa como un puente entre la percepción de riesgo y la elección de instrumentos financieros, condicionando directamente el rendimiento alcanzado. Las dimensiones clave de esta teoría son: función de utilidad, probabilidad subjetiva y optimización de la utilidad esperada (Zapata-Antón y Castellanos-Alvarenga, 2024).

Figura 4

Factores – Teoría de la utilidad esperada de Von Neumann y Morgenstern



Nota: Se muestran los factores que integran parte de la teoría de la utilidad esperada en relación con la percepción de riesgo y el rendimiento de la inversión.

1.10. Operacionalización de variables

Esta operacionalización permite medir de manera precisa las dimensiones definidas. Seguidamente, se muestra la tabla que presenta cómo se medirán tanto la variable 1 y 2:

Tabla 1

Operacionalización de las variables

Variable	Definición conceptual	Dimensión	Indicadores	Técnica	Instrumento	Escala	Fuente de información
Rendimiento esperado de una inversión	El rendimiento esperado de una inversión se refiere al retorno percibido por el inversionista en relación con la cantidad de dinero invertido durante un determinado período de tiempo (Otalora, 2023).	Falta de información	• Conocimiento de las fuentes de inversión. • Acceso a datos financieros confiables. • Capacidad para analizar información antes de invertir.	Encuesta	Cuestionario	Escala Likert de 5 puntos: 1 = Totalmente en desacuerdo 2 = En desacuerdo 3 = Ni de acuerdo ni en desacuerdo 4 = De acuerdo 5 = Totalmente de acuerdo	Inversionistas encuestados
		Baja liquidez	• Disponibilidad del dinero invertido. • Rapidez de recuperación del capital. • Seguridad en el retiro de fondos.				
		Volatilidad	• Estabilidad de los rendimientos. • Cambios en los resultados financieros. • Percepción del riesgo frente a las variaciones del mercado.				

Percepción del riesgo	La percepción del riesgo está asociada con la aversión al riesgo, la cual mide el grado de temor de los inversionistas ante la posibilidad de experimentar pérdidas financieras (Sánchez, 2024).	Política monetaria	• Influencia de la inflación en las ganancias. • Impacto de los cambios económicos nacionales. • Confianza en el entorno macroeconómico. • Ganancias proyectadas.	Encuesta	Cuestionario	Escala Likert de 5 puntos: 1 = Totalmente en desacuerdo 2 = En desacuerdo 3 = Ni de acuerdo ni en desacuerdo 4 = De acuerdo 5 = Totalmente de acuerdo	Inversionistas encuestados
		Rentabilidad esperada	• Nivel de satisfacción con los resultados financieros. • Expectativas de beneficios futuros.				
		Conocimiento financiero	• Comprensión de conceptos de inversión. • Búsqueda de información antes de invertir. • Aplicación del conocimiento en la toma de decisiones.				
		Ahorro	• Preferencia por el ahorro frente a la inversión. • Percepción de seguridad en el ahorro tradicional. • Capacidad de reserva ante posibles pérdidas.				

Perfil de riesgo	• Nivel de cautela al invertir. • Disposición a asumir riesgos moderados. • Tolerancia al riesgo financiero.
------------------	--

Estrategias de inversión	• Planificación antes de invertir. • Evaluación de las opciones y los riesgos. • Búsqueda de asesoría o apoyo profesional.
--------------------------	--

Mercado de valores	• Confianza en las instituciones financieras. • Percepción de seguridad de los productos financieros. • Preferencia por inversiones formales y reguladas.
--------------------	---

1.11. Hipótesis de la investigación

1.11.1. *Hipótesis General*

Existe relación significativa entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y la percepción de riesgo en personas sin experiencia en inversiones en Arequipa, Perú, 2025.

1.11.2. *Hipótesis Específicas*

- Existe relación significativa entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el conocimiento financiero en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025.
- Existe relación significativa entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el ahorro en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025.
- Existe relación significativa entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el perfil de riesgo en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025.
- Existe relación significativa entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y las estrategias de inversión en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025.
- Existe relación significativa entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el mercado de valores en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025.

CAPITULO II
METODOLOGÍA DEL ESTUDIO

2.1. Tipo, enfoque, diseño y nivel de investigación

2.1.1. Tipo y enfoque de investigación

El estudio se clasifica como aplicada, pues busca atender una problemática concreta asociada con las inversiones en personas sin experiencia, generando aprendizajes significativos para la adopción de procesos dedicatorios y desarrollo de estrategias a nivel financiero más accesibles (Vizcaino et al., 2023).

Respecto al enfoque, es cuantitativo, dado que se centra en la obtención y evaluación de data cuantitativa recopilado mediante de una encuesta estructurada aplicada en presente periodo (Hernández-Sampieri y Mendoza, 2020). El propósito fue recabar información objetiva y medible sobre el rendimiento percibido y la percepción de riesgo en las inversiones de personas sin experiencia en inversiones.

2.1.2. Diseño de investigación

El diseño es no experimental y transversal. En este tipo de diseño, los investigadores se limitan a observar y analizar las relaciones entre variables dentro de su escenario natural, sin ejercer influencia sobre variables independientes (Hernández-Sampieri y Mendoza, 2020). En este contexto, se observaron y analizaron la relación entre el rendimiento esperado percibido y percepción de riesgo entre inversiones en personas sin experiencia en inversiones en un periodo determinado, sin intervenir en dichas variables.

Asimismo, se considera de corte transversal, pues la recopilación de data mediante encuestas se efectuó de manera puntual durante el periodo 2025, lo cual permitió evaluar la relación de la percepción de riesgo y la percepción de rendimiento esperado en inversiones entre personas sin experiencia en inversiones.

2.1.3. Nivel de investigación

El alcance de este estudio es de tipo descriptivo y correlacional. La investigación descriptiva se centra en caracterizar y describir los fenómenos objeto de estudio (Hernández-Sampieri y Mendoza, 2020). Es así que, permitió caracterizar el comportamiento, las percepciones y las actitudes de los inversionistas sin experiencia en Arequipa durante el 2025. Asimismo, es correlacional porque se dirigió a identificar la asociación presente entre el rendimiento percibido y la percepción de riesgo, evaluando el grado en que dichas variables están vinculadas.

2.2. Campo, área, línea y sub línea de investigación

2.2.1. Área, Subárea, Disciplina

- **Área:** Ciencias Sociales
- **Subárea:** Economía y Negocios
- **Disciplina:** Finanzas

2.2.2. Línea y Sub línea de investigación

- **Línea:** Finanzas y proyectos
- **Sub línea:** Gestión de Portafolio

2.3. Delimitación geográfica y temporal

2.3.1. Delimitación Geográfica

El estudio tuvo lugar en la ciudad de Arequipa, Perú, teniendo en cuenta las características particulares del entorno financiero local y el comportamiento de los inversionistas sin experiencia en esta región. Esta delimitación permite contextualizar los hallazgos dentro de una realidad económica y social específica.

2.3.2. Delimitación Temporal

El estudio se desarrolló durante el año 2025, intervino de tiempo en el cual se aplicaron las encuestas a los participantes con el fin de analizar y comparar el

rendimiento percibido y la percepción de riesgo en inversiones.

2.4. Población y diseño muestral

2.4.1. Población de estudio

Estuvo conformada por los habitantes de la provincia de Arequipa en el año 2025. Según las proyecciones oficiales del Instituto Nacional de Estadística e Informática - INEI (2024), la población con mayor edad (personas de 18 años a más) asciende aproximadamente a 1,209,900 habitantes. Este grupo etario se consideró como universo de referencia, dado que son quienes pueden tomar decisiones vinculadas a inversiones y constituyen la base adecuada para el estudio.

Dado que en registros oficiales no es posible identificar de manera directa a la subpoblación “sin experiencia en inversiones”, se trabajó con la población adulta total como marco de referencia y, luego se aplicaron criterios de selección basados en parámetros de inclusión y exclusión para conformar la muestra.

Los criterios considerados para inclusión: tener 18 años o más, residir de manera permanente en la provincia de Arequipa a lo largo del periodo estudiado, aceptar participar mediante consentimiento informado y no haber formado parte de la prueba piloto del instrumento. Adicionalmente, se estableció como criterio específico de inclusión no haber realizado inversiones en los últimos tres años, con el propósito de clasificar a los participantes como “sin experiencia en inversiones”.

En cuanto a los criterios de exclusión, se consideró a las personas con formación o experiencia laboral en áreas financieras o de inversiones, a quienes residan de manera temporal o no en Arequipa y a quienes se nieguen a participar o no completen el cuestionario.

2.4.2. Tamaño, selección y descripción de la muestra

El tamaño muestral se calculó a través de la fórmula correspondiente a poblaciones finitas, buscando asegurar la representatividad estadística de los resultados (Hernández-Sampieri, 2020). Es así que, se trabajó con un nivel de confianza del 95% ($Z = 1.96$), un margen de error del 5% ($e = 0.05$) y una proporción esperada de máxima variabilidad ($p = 0.5$; $q = 0.5$).

El cálculo inicial para una población infinita arrojó un tamaño de 385 participantes. Posteriormente, al aplicar la corrección para población finita, considerando un universo de 1,209,900 adultos en Arequipa (INEI, 2024; CPI, 2025), se obtuvo un tamaño de 384 participantes, valor considerado suficiente para el estudio.

En cuanto al diseño muestral, se empleó un muestreo por conveniencia conforme a los grupos de edad establecidos por el INEI: 18 a 24 años, 25 a 39 años, 40 a 55 años y 56 años a más. La distribución muestral proporcional en cada estrato se calculó según el peso relativo de cada grupo etario dentro de la población adulta total, asegurando la representatividad de todos los segmentos.

En la tabla siguiente se muestra la distribución final de la muestra ($n = 384$) en base a los grupos de edad:

Tabla 2

Distribución de la muestra por grupo etario en Arequipa 2025

Grupo de edad	Población estimada	Proporción (%)	Muestra (n = 384)
18 – 24 años	174,600	14.4	55
25 – 39 años	390,100	32.2	124
40 – 55 años	340,200	28.1	108
56 años a más	305,000	25.2	97
Total	1,209,900	100	384

Nota. Elaboración propia basada en proyecciones del INEI (2024) y CPI (2025).

2.5. Técnicas, instrumentos y fuentes de recolección de datos

2.5.1. Técnicas

Se centraron en la recolección, procesamiento y análisis de data primaria, ya que el estudio busco obtener información directa de personas residentes en Arequipa durante el 2025 que no cuentan con experiencia financiera previa, pero manifiestan interés en realizar algún tipo de inversión mediante la encuesta. Es así que, permitieron identificar, describir y contrastar la relación entre el rendimiento esperado y la percepción del riesgo a partir de la información proporcionada por los propios participantes.

2.5.2. Instrumentos y recolección de datos

Se emplearon instrumentos diseñados específicamente para este estudio, en base a la adaptación de los instrumentos previamente validos en los estudios de Quiroz-Calle et al. (2025) y Tacuri-Quesada (2021), orientados a recopilar información de forma estructurada y confiable. Los instrumentos por utilizar fueron los siguientes:

a. *Recolección de datos primarios.*

Encuesta estructurada: Fue el principal instrumento de recopilación de datos. El cuestionario comprendió preguntas cerradas y de selección múltiple, organizadas en secciones que midieron las variables centrales del estudio: (i) rendimiento y (ii) percepción de riesgo

b. *Análisis de datos*

Análisis descriptivo: Se aplicaron medidas de frecuencia, tendencia central y dispersión para describir la muestra y describir los hallazgos principales en relación a la

percepción de rendimiento esperado y la percepción de riesgo.

Análisis comparativo: Se utilizaron pruebas estadísticas para contrastar diferencias en la percepción del riesgo y expectativas de rendimiento entre inversiones.

Análisis correlacional: Se aplicaron coeficientes de correlación para evaluar la relación entre variables del estudio.

c. Validación de datos

Prueba piloto del cuestionario: Se aplicó a un pequeño grupo de personas con atributos comparables a la población objetivo, buscando comprobar la comprensión y relevancia de los ítems.

Tamaño de la prueba piloto: Hernández-Sampieri y Mendoza (2020) indica que una prueba piloto debe aplicarse aproximadamente al 5% o 10% del tamaño total de la muestra definitiva, siempre que los participantes no formen parte de la muestra principal. En este contexto, considerando que el tamaño muestral definitivo es de 384 participantes en el estudio, la prueba piloto se realizó con entre 19 y 38 personas, permitiendo mediante este rango identificar posibles deficiencias en la redacción, comprensión o estructura del cuestionario antes de su aplicación definitiva.

Confiabilidad interna: Se verificó mediante el coeficiente Alfa de Cronbach, obtenido considerando la prueba piloto realizada a 30 participantes, este proceso posibilitó determinar la fiabilidad interna de los ítems correspondientes a las dimensiones de rendimiento y percepción de riesgo del instrumento.

Supervisión en la aplicación: Se controló que la encuesta fuera aplicada de manera uniforme, evitando sesgos y errores de recolección.

2.6. Estrategias de recolección de datos

Dado que el estudio se basa en datos primarios, las acciones planificadas

estuvieron dirigidas a asegurar que la base informativa recopilada fuera válida, confiable y pertinente. Para ello, se siguieron los siguientes pasos:

Diseño del cuestionario: Elaboración del instrumento considerando los objetivos e hipótesis estudiadas, revisado por expertos en metodología e investigación financiera previamente antes de su adaptación.

Prueba piloto y ajustes: Aplicación inicial a un grupo reducido para detectar posibles ambigüedades y ajustar el instrumento.

Aplicación de la encuesta: Administración del cuestionario a integrantes de la muestra, combinando modalidades presencial y virtual según disponibilidad de los encuestados.

Codificación y sistematización: Registro de los datos en matrices de análisis, clasificando la información según variable.

Verificación y limpieza de datos: Revisión de consistencia y eliminación de registros incompletos o inconsistentes.

Procesamiento estadístico: Uso de software especializado (SPSS) para obtener resultados descriptivos, inferenciales y correlacionales.

De esta manera, la aplicación de estas técnicas, instrumentos y estrategias permitió obtener información confiable y pertinente para evaluar la asociación de las variables del estudio.

CAPITULO III

RESULTADOS



3.1. Análisis e Interpretación de Resultados

3.1.1. Análisis descriptivo

Tabla 3

Análisis descriptivo por edad

Edad	f	%
18 – 24 años	55	14.3
25 – 39 años	124	32.3
40 – 55 años	108	28.1
56 años a más	97	25.3

Nota: Elaboración Propia

La Tabla 3 contiene un análisis descriptivo en referencia a la edad de los encuestados de la muestra determinada. Los resultados presentan que el grupo etario con mayor representación pertenece a los encuestados de 25 a 39 años, con un 32,3 %, siendo seguido por el rango de 40 a 55 años, que concentra el 28,1 % de la población. Asimismo, se observa una participación significativa de personas de 56 años a más, con un 25,3 %, en tanto que el grupo de 18 a 24 años presenta la menor cantidad relativa, con un 14,3 %. En conjunto, la distribución etaria evidencia una diversidad de edades dentro de la población analizada, con una mayor concentración en los rangos de edad adulta, lo cual sugiere la presencia predominante de encuestados con experiencia laboral y trayectoria profesional, aspecto relevante para el análisis del fenómeno estudiado.

Tabla 4

Análisis descriptivo por sexo

Sexo	f	%
Femenino	171	44.5
Masculino	213	55.5

Nota: Elaboración Propia

En la Tabla 4, se observa la distribución porcentual sobre el sexo en la muestra

analizada. Los hallazgos indican que predomina la participación del sexo masculino, representando el 55,5 % del total, mientras que el 44,5 % pertenece al género femenino, mostrando mediante esta diferencia una mayor participación de varones en la población estudiada; sin embargo, la brecha entre ambos sexos no es marcadamente amplia, lo que sugiere una composición relativamente equilibrada en términos de sexo dentro del grupo analizado.

Tabla 5

Análisis descriptivo por nivel educativo

Nivel Educativo	f	%
Posgrado	33	8.6
Secundaria	21	5.5
Técnica	67	17.4
Universitaria	263	68.5

Nota: Elaboración Propia

La Tabla 5 presenta la distribución porcentual del nivel educativo de los que fueron encuestados en la muestra estudiada. Se constata que en su mayoría cuentan con formación universitaria, representando el 68,5 % del total. Asimismo, el 17,4 % posee educación técnica, mientras que el 8,6 % ha alcanzado un nivel de posgrado. Por otro lado, el 5,5 % de los participantes presenta educación de nivel secundario. Estos datos obtenidos sugieren que la población analizada presenta de forma predominante un nivel educativo superior, lo cual sugiere la presencia de participantes con una sólida formación académica, aspecto relevante para la comprensión y análisis del fenómeno de estudio.

Variable 1: Percepción del rendimiento esperado de las inversiones

Tabla 6

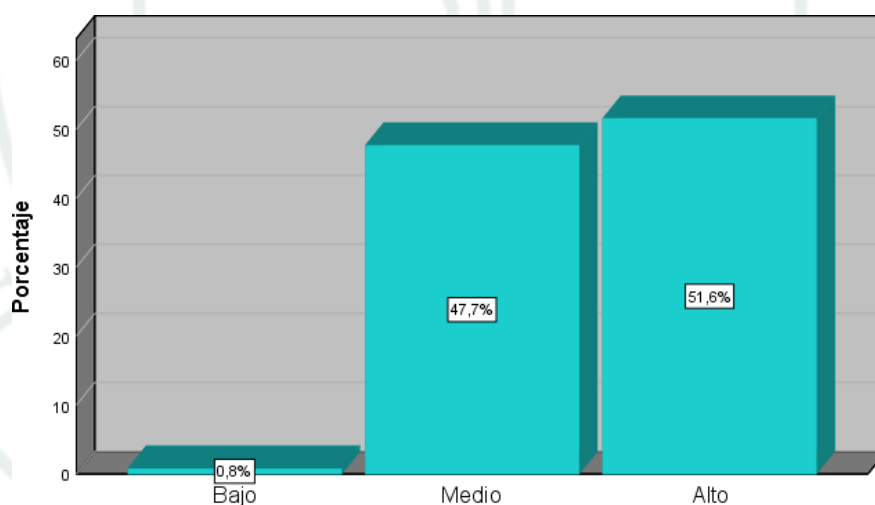
Variable Percepción del rendimiento esperado de las inversiones

		N	%	% acum.
Válido	Bajo	3	0.8	3,1
	Medio	183	47.7	39,3
	Alto	198	51.6	100,0
	Total	384	100.0	

Nota: Elaboración Propia

Figura 5

Nivel de la variable Percepción del rendimiento esperado de las inversiones



Nota: Elaboración Propia

En la Tabla 6 y la Figura 5 se aprecia que la percepción del rendimiento esperado de las inversiones se concentra principalmente en niveles medio y alto, destacando el nivel alto con la mayor proporción porcentual (51,6%), seguido del nivel medio (47,7%), mientras que el nivel bajo presenta una presencia mínima (0,8%), lo que indica que la percepción del

rendimiento esperado de las inversiones se manifiesta en un nivel predominantemente alto en la muestra analizada.

D1: Falta de información

Tabla 7

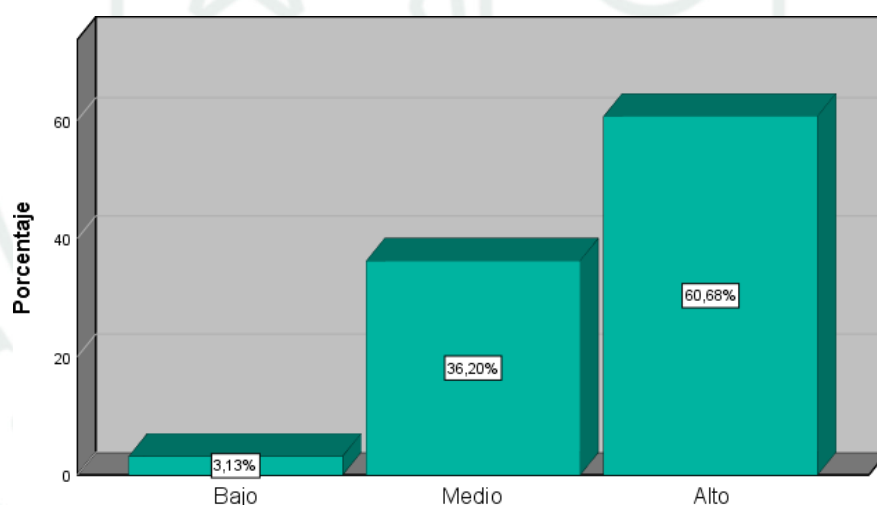
Dimensión 1 Falta de información

		N	%	% acum.
Válido	Bajo	12	3,1	3,1
	Medio	139	36,2	39,3
	Alto	233	60,7	100,0
Total		384	100,0	

Nota: Elaboración Propia

Figura 6

Nivel de la dimensión Falta de información.



Nota: Elaboración Propia

En la Tabla 7 y la Figura 6 se observa que la dimensión se concentra principalmente en los niveles medio y alto, destacando el nivel alto con la mayor proporción porcentual (60,7%), seguido del nivel medio (36,2%), mientras que el nivel bajo presenta una presencia mínima (3,1%), lo que indica la predominancia del nivel alto en la dimensión falta de información dentro de la muestra analizada.

D2: Baja liquidez

Tabla 8

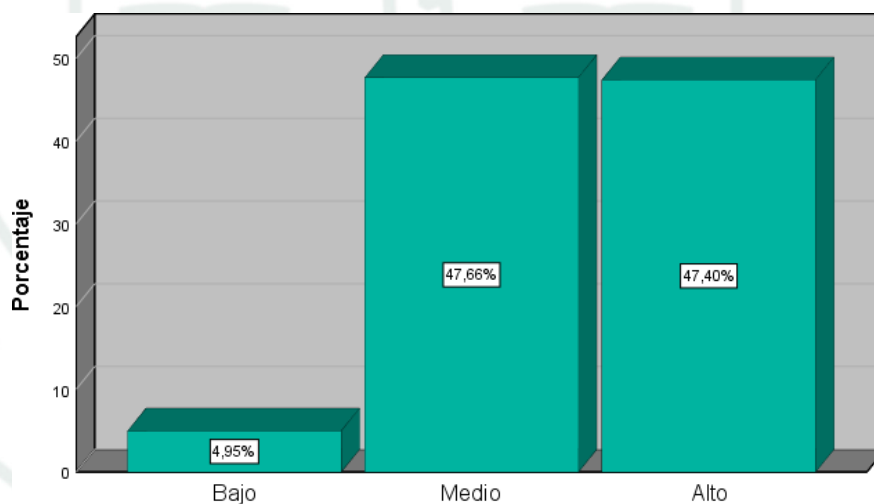
Dimensión 2 Baja liquidez

		N	%	% acum.
Válido	Bajo	19	4,9	4,9
	Medio	183	47,7	52,6
	Alto	182	47,4	100,0
	Total	384	100,0	

Nota: Elaboración Propia

Figura 7

Nivel de la dimensión Baja liquidez



Nota: Elaboración Propia

En la Tabla 8 y la Figura 7 se constata que la dimensión baja liquidez se concentra principalmente en los niveles medio y alto, con porcentajes similares, siendo el nivel medio el de mayor proporción (47,7%), seguido muy de cerca por el nivel alto (47,4%), mientras que el nivel bajo presenta una presencia reducida (4,9%), lo que indica una distribución

equilibrada entre los niveles medio y alto de la dimensión en la muestra analizada.

D3: Volatilidad

Tabla 9

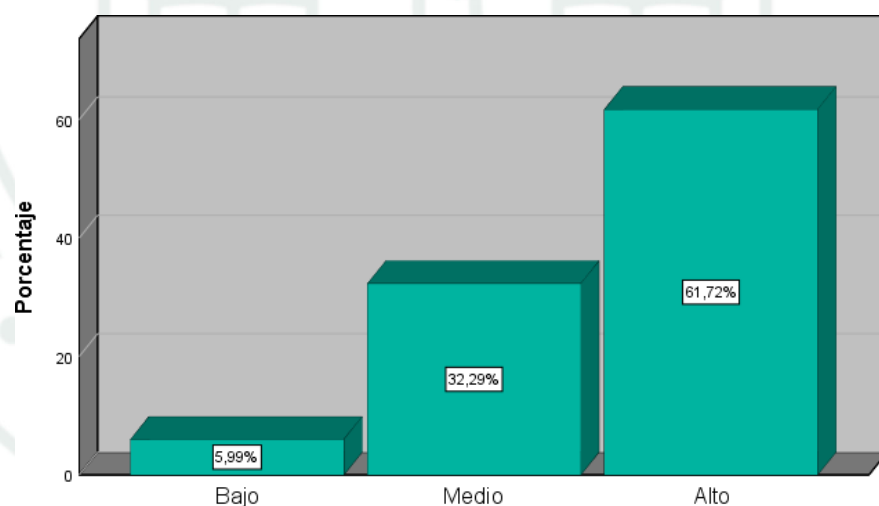
Dimensión 3 Volatilidad

		N	%	% acum.
Válido	Bajo	23	6,0	6,0
	Medio	124	32,3	38,3
	Alto	237	61,7	100,0
	Total	384	100,0	

Nota: Elaboración Propia

Figura 8

Nivel de la dimensión Volatilidad



Nota: Elaboración Propia

En la Tabla 9 y la Figura 8 se identifica que la dimensión volatilidad se concentra principalmente en los niveles medio y alto, destacando el nivel alto con el mayor porcentaje (61,7%), seguido del nivel medio (32,3%), mientras que el nivel bajo presenta una presencia reducida (6,0%), lo que indica la predominancia del nivel alto en la dimensión dentro de

la muestra analizada.

D4:Política monetaria

Tabla 10

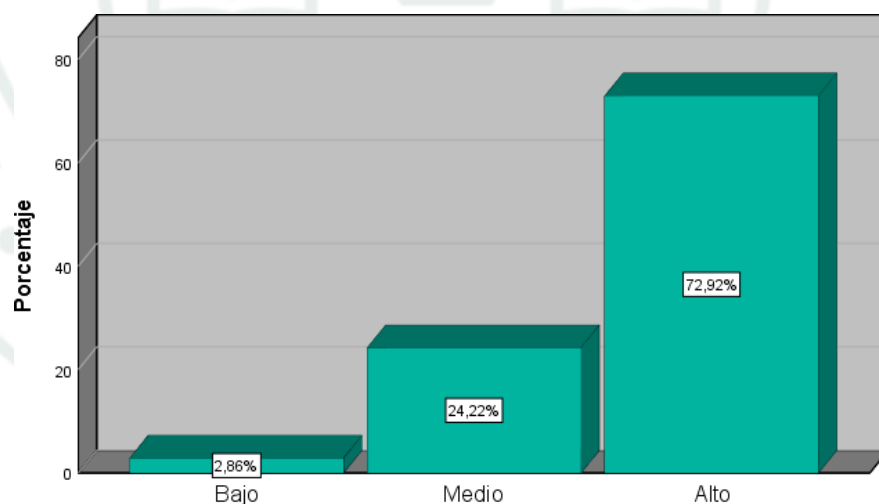
Dimensión 4 Política monetaria

		N	%	% acum.
Válido	Bajo	11	2,9	2,9
	Medio	93	24,2	27,1
	Alto	280	72,9	100,0
	Total	384	100,0	

Nota: Elaboración Propia

Figura 9

Nivel de la dimensión Política monetaria



Nota: Elaboración Propia

En la Tabla 10 y la Figura 9 se observa que la dimensión Política monetaria se concentra principalmente en los niveles medio y alto, destacando el nivel alto con el mayor porcentaje (72,9%), seguido del nivel medio (24,2%), mientras que el nivel bajo presenta una

presencia mínima (2,9%), lo que permite identificar una marcada concentración de la dimensión en el nivel alto dentro de la muestra analizada.

D5: Rentabilidad esperada Tabla 11

Tabla 11

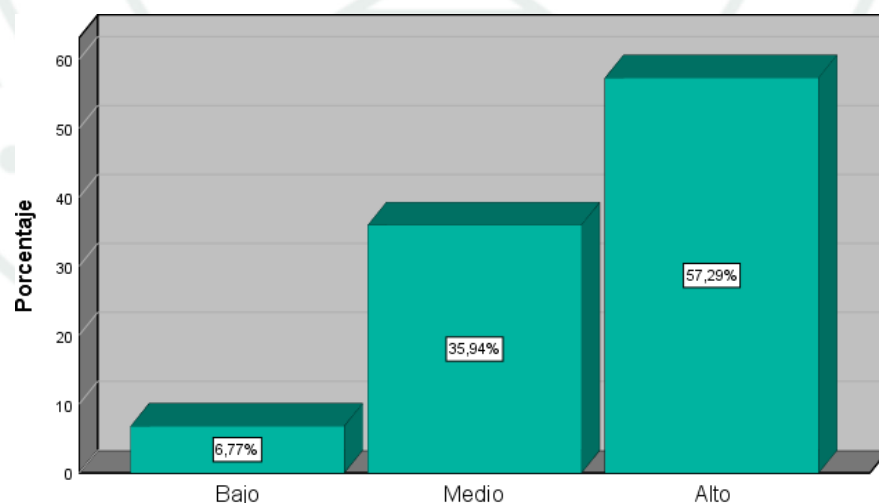
Dimensión 5 Rentabilidad esperada

		N	%	% acum.
Válido	Bajo	26	6,8	6,8
	Medio	138	35,9	42,7
	Alto	220	57,3	100,0
	Total	384	100,0	

Nota: Elaboración Propia

Figura 10

Nivel de la dimensión Rentabilidad esperada



Nota: Elaboración Propia

En la Tabla 11 y la Figura 10 se observa que la dimensión Rentabilidad esperada se concentra principalmente en los niveles medio y alto, destacando el nivel alto con el

mayor porcentaje (57,3%), seguido del nivel medio (35,9%), mientras que el nivel bajo presenta una presencia reducida (6,8%), lo que refleja que la dimensión se distribuye mayoritariamente en el nivel alto dentro de la muestra analizada.

Variable 2: Percepción de riesgo

Tabla 12

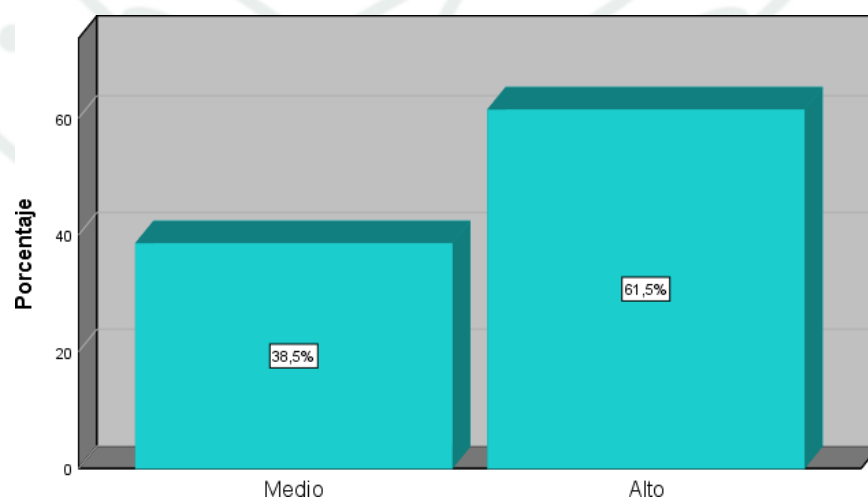
Variable Percepción de riesgo

		N	%	% acum.
Válido	Medio	148	38.5	38.5
	Alto	236	61.5	100.0
	Total	384	100.0	

Nota: Elaboración Propia

Figura 11

Nivel de la variable Percepción de riesgo



Nota: Elaboración Propia

En la Tabla 12 y la Figura 11 se presenta que la variable estudiada se centraliza principalmente en los niveles medio y alto, destacando el nivel alto con el mayor porcentaje (61,5%), luego del nivel medio (38,5%), lo que permite indicar que la variable se manifiesta mayoritariamente en un nivel alto dentro de la muestra analizada.

D1: Conocimiento financiero

Tabla 13

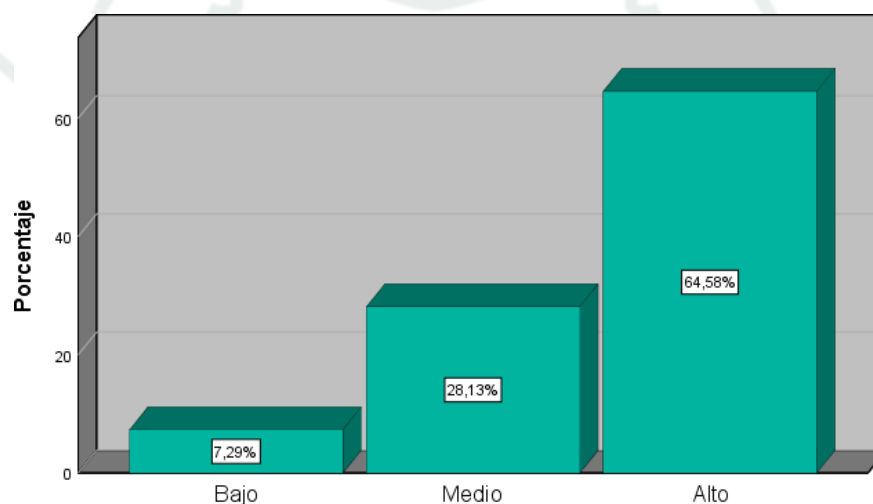
Dimensión 1 Conocimiento financiero

		N	%	% acum.
Válido	Bajo	28	7,3	7,3
	Medio	108	28,1	35,4
	Alto	248	64,6	100,0
	Total	384	100,0	

Nota: Elaboración Propia

Figura 12

Nivel de la dimensión Conocimiento financiero



Nota: Elaboración Propia

En la Tabla 13 y la Figura 12 se observa que la dimensión Conocimiento financiero se concentra principalmente en los niveles medio y alto, destacando el nivel alto con el mayor porcentaje (64,6%), seguido del nivel medio (28,1%), mientras que el nivel bajo presenta una presencia reducida (7,3%), lo que indica una mayor concentración de la dimensión en el nivel alto dentro de la muestra analizada.

D2: Ahorro

Tabla 14

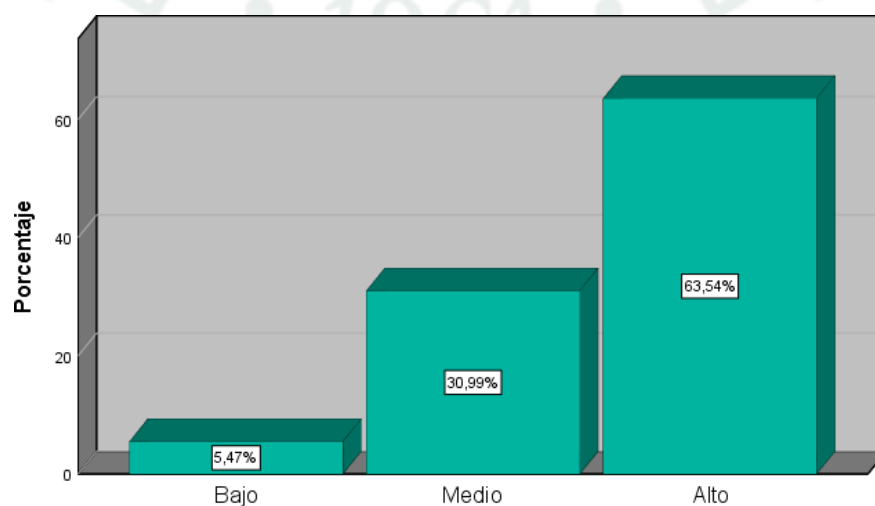
Dimensión 2 Ahorro

		N	%	% acum.
Válido	Bajo	21	5,5	5,5
	Medio	119	31,0	36,5
	Alto	244	63,5	100,0
	Total	384	100,0	

Nota: Elaboración Propia

Figura 13

Nivel de la dimensión Ahorro



Nota: Elaboración Propia

En la Tabla 14 y la Figura 13 se observa que la dimensión Ahorro se concentra principalmente en los niveles medio y alto, destacando el nivel alto con la mayor proporción porcentual (63,5%), seguido del nivel medio (31,0%), mientras que el nivel bajo presenta una presencia reducida (5,5%), lo que permite identificar una marcada predominancia del nivel alto en la dimensión dentro de la muestra analizada.

D3: Perfil de riesgo

Tabla 15

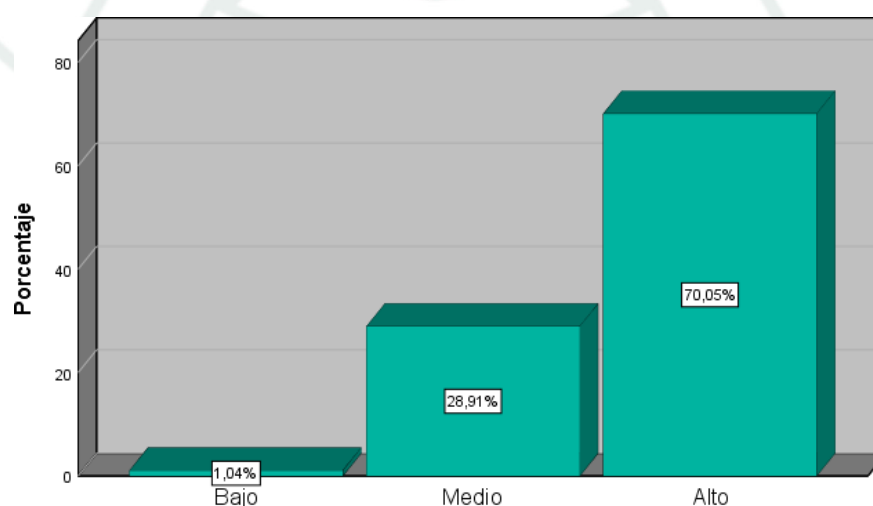
Dimensión 3 Perfil de riesgo

		N	%	% acum.
Válido	Bajo	4	1,0	1,0
	Medio	111	28,9	29,9
	Alto	269	70,1	100,0
	Total	384	100,0	

Nota: Elaboración Propia

Figura 14

Nivel de la dimensión Perfil de riesgo



Nota: Elaboración Propia

En la Tabla 15 y la Figura 14 se presenta que la dimensión Perfil de riesgo se concentra principalmente en los niveles medio y alto, destacando el nivel alto con el mayor porcentaje (70,1%), seguido del nivel medio (28,9%), mientras que el nivel bajo presenta una presencia mínima (1,0%), lo que refleja una clara concentración de la dimensión en el nivel alto dentro de la muestra analizada.

D4: Estrategias de inversión

Tabla 16

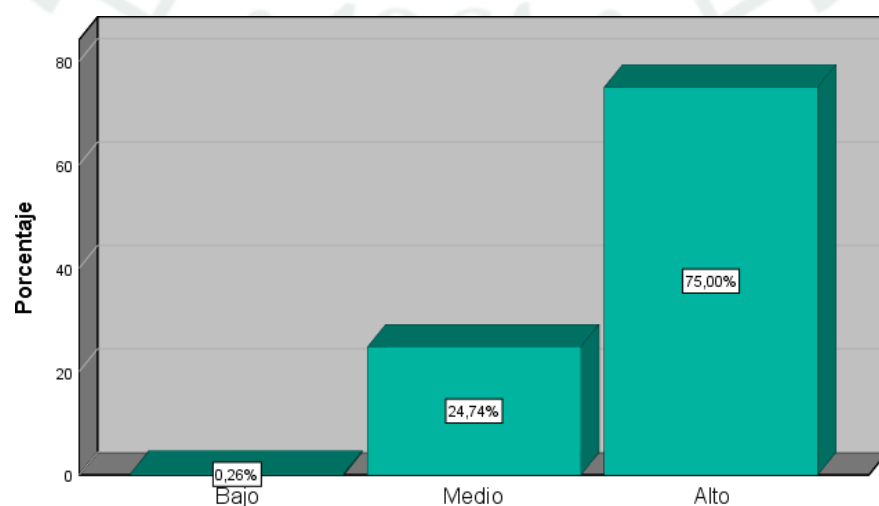
Dimensión 4 Estrategias de inversión

		N	%	% acum.
Válido	Bajo	1	,3	,3
	Medio	95	24,7	25,0
	Alto	288	75,0	100,0
	Total	384	100,0	

Nota: Elaboración Propia

Figura 15

Nivel de la dimensión Estrategias de inversión



Nota: Elaboración Propia

En la Tabla 16 y la Figura 15 se observa que la dimensión Estrategias de inversión se concentra principalmente en los niveles medio y alto, destacando el nivel alto con el mayor porcentaje (75,0%), seguido del nivel medio (24,7%), mientras que el nivel bajo presenta una presencia mínima (0,3%), lo que permite identificar una fuerte concentración de la dimensión en el nivel alto dentro de la muestra analizada.

D5: Mercado de valores

Tabla 17

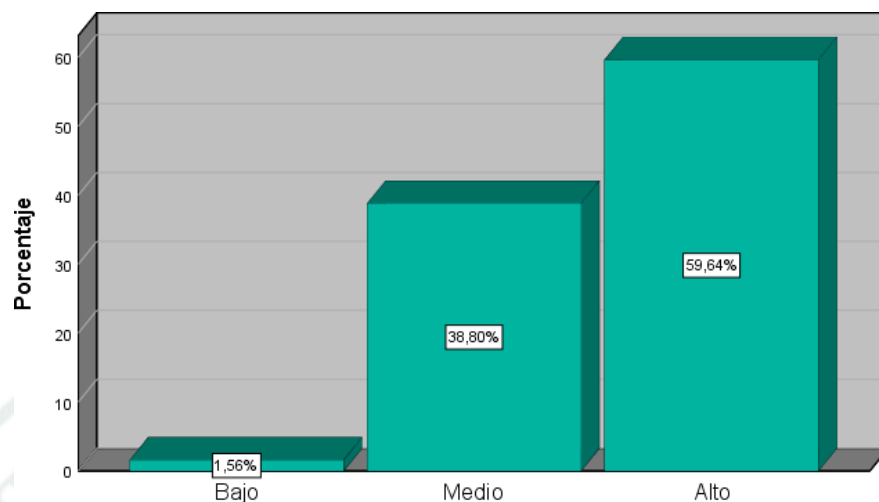
Dimensión 5 Mercado de valores

		N	%	% acum.
Válido	Bajo	6	1,6	1,6
	Medio	149	38,8	40,4
	Alto	229	59,6	100,0
	Total	384	100,0	

Nota: Elaboración Propia

Figura 16

Nivel de la dimensión Mercado de valores



Nota: Elaboración Propia

En la tabla 17 y la figura 16 se observa que la dimensión Mercado de valores se concentra principalmente en los niveles medio y alto, destacando el nivel alto con el mayor porcentaje (59,6%), seguido del nivel medio (38,8%), mientras que el nivel bajo presenta una presencia reducida (1,6%), lo que indica una mayor concentración de la dimensión en el nivel alto dentro de la muestra analizada.

3.1.2. Análisis inferencial

Prueba de normalidad

Tabla 18

Prueba de normalidad.

	Kolmogórov-Smirnov		
	Estadístico	gl	Sig.
Percepción del rendimiento esperado de las inversiones	0.052	384	0.013
Percepción de riesgo	0.051	384	0.019
Conocimiento financiero	0.142	384	0.000
Ahorro	0.118	384	0.000

Perfil de riesgo	0.125	384	0.000
Estrategias de inversión	0.125	384	0.000
Mercado de valores	0.095	384	0.000

Nota: Elaboración Propia

En la tabla 18 se observó que, según la prueba de normalidad de Kolmogórov-Smirnov, todas las variables y dimensiones estudiadas muestran valores de significancia menores a 0.05, lo que sugiere la ausencia de una distribución normal en datos, por consiguiente, se sustenta el manejo de pruebas no paramétricas tales como el coeficiente Rho Spearman para análisis inferencial del estudio.

3.2 Confirmación o rechazo de hipótesis

3.2.1. Contrastación de Hipótesis General

Existe relación significativa entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y la percepción de riesgo en personas sin experiencia en inversiones en Arequipa, Perú, 2025.

Tabla 19

Correlación de la hipótesis general

Percepción del rendimiento esperado de las inversiones				
Percepción de riesgo				
Rho de Spearman	Percepción del rendimiento esperado de las inversiones	Coeficiente de correlación	1.000	,491**
		Sig. (bilateral)		0.000
		N	384	384
	Percepción de riesgo	Coeficiente de correlación	,491**	1.000
		Sig. (bilateral)	0.000	
		N	384	384

**.. La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Nota: Elaboración Propia

En la Tabla 19 se observó que existe una relación significativa y de magnitud moderada entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y percepción

de riesgo en tipos de inversión, evidenciada por el coeficiente de correlación de Spearman ($Rho = 0.491$; $p = 0.000$), lo que evidencia que, a medida que aumenta la percepción de riesgo, del mismo modo se incrementa el rendimiento esperado percibido, permitiendo rechazar la hipótesis nula y aceptando la hipótesis de estudio.

3.2.2. Contrastación de hipótesis específicas

Existe relación significativa entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el conocimiento financiero en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025.

Tabla 20

Correlación de la hipótesis 1

			Percepción del rendimiento esperado de las inversiones	Conocimiento financiero
Rho de Spearman	Percepción del rendimiento esperado de las inversiones	Coeficiente de correlación	1.000	,215**
		Sig.		0.000
		(bilateral)		
		N	384	384
	Conocimiento financiero	Coeficiente de correlación	,215**	1.000

	Sig. (bilateral)	0.000	
	N	384	384

****.** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Nota: Elaboración Propia

En la Tabla 20 se observó que existe una relación significativa y de magnitud baja entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el conocimiento financiero en tipos de inversión, evidenciada por el coeficiente de correlación de Spearman ($Rho = 0.215$; $p = 0.000$), lo cual señala que un mayor nivel de conocimiento financiero se asocia con un incremento leve en el rendimiento esperado percibido permitiendo rechazar la hipótesis nula y aceptando la hipótesis de estudio.

HE2: Existe relación significativa entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el ahorro en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025.

Tabla 21

Correlación de la hipótesis 2

			Percepción del rendimiento esperado de las inversiones	Ahorro
Rho de Spearman	Percepción del rendimiento esperado de las inversiones	Coeficiente de correlación Sig. (bilateral)	1	,237**
	Ahorro	N	384	384
		Coeficiente de correlación Sig. (bilateral)	,237**	0
		N	384	384

****.** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Nota: Elaboración Propia

En la Tabla 21 se observó que existe una relación significativa y de magnitud baja entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el ahorro en tipos

de inversión, evidenciada por el coeficiente de correlación de Spearman ($Rho = 0.237$; $p = 0.000$), lo que evidencia que mayores niveles de ahorro se asocian con un incremento leve en el rendimiento esperado percibido, permitiendo rechazar la hipótesis nula y aceptando la hipótesis de estudio.

HE3: Existe relación significativa entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el perfil de riesgo en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025.

Tabla 22

Correlación de la hipótesis 3

			Percepción del rendimiento esperado de las inversiones	Perfil de riesgo
Rho de Spearman	Percepción del rendimiento esperado de las inversiones	Coeficiente de correlación Sig. (bilateral)	1.000	,267**
		N	384	384
	Perfil de riesgo	Coeficiente de correlación Sig. (bilateral)	,267**	1.000
		N	384	384

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Nota: Elaboración Propia

En la Tabla 22 se observó que existe una relación significativa y de magnitud

baja a moderada entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el perfil de riesgo en tipos de inversión, evidenciada por el coeficiente de correlación de Spearman ($Rho = 0.267$; $p = 0.000$), lo que demuestra que un perfil de riesgo más alto se asocia con mayores niveles de rendimiento esperado percibido, permitiendo rechazar la hipótesis nula y aceptando la hipótesis de estudio.

HE4: Existe relación significativa entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y las estrategias de inversión sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025.

Tabla 23

Correlación de la hipótesis 4

			Percepción del rendimiento esperado de las inversiones	Estrategias de inversión
Rho de Spearman	Percepción del rendimiento esperado de las inversiones	Coeficiente de correlación Sig. (bilateral)	1.000	,436**
	Estrategias de inversión	N	384	384
		Coeficiente de correlación Sig. (bilateral)	,436**	1.000
		N	384	384

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Nota: Elaboración Propia

En la Tabla 23 se observó que existe una relación significativa y de magnitud moderada entre el percepción del rendimiento esperado de las inversiones y las estrategias de inversión en tipos de inversión, evidenciada por el coeficiente de correlación de Spearman ($Rho = 0.436$; $p = 0.000$), lo que refleja que la aplicación de estrategias de inversión más adecuadas se asocia con mayores niveles de rendimiento esperado percibido, permitiendo rechazar la hipótesis nula y aceptando la hipótesis de estudio.



HE5: Existe relación significativa entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el mercado de valores sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025.

Tabla 24

Correlación de la hipótesis 5

			Percepción del rendimiento esperado de las inversiones	Mercado de valores
Rho de Spearman	Percepción del rendimiento esperado de las inversiones	Coefficiente de correlación Sig. (bilateral) N	1.000 384	,494** 384
	Mercado de valores	Coefficiente de correlación Sig. (bilateral) N	,494** 0.000 384	1.000 384

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Nota: Elaboración Propia

En la tabla 24 se observó que existe una relación significativa y de magnitud moderada entre el percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el mercado de valores en tipos de inversión, evidenciada por el coeficiente de correlación de Spearman ($Rho = 0.494$; $p = 0.000$), lo que da a conocer que una mayor vinculación y comprensión del mercado de valores se asocia con un incremento en el rendimiento esperado percibido, permitiendo rechazar la hipótesis nula y aceptando la hipótesis de estudio. .

3.3 Aportes

El presente estudio genera diversos aportes relevantes en el ámbito académico y práctico en relación con el estudio del comportamiento financiero en personas sin

experiencia en inversiones en la ciudad de Arequipa, Perú. En primer lugar, aporta evidencia empírica actualizada sobre la relación entre las variables que ha sido escasamente abordada en estudios financieros, particularmente en contextos locales. Los resultados obtenidos permiten comprender cómo los individuos sin formación ni experiencia financiera interpretan el riesgo y cómo dicha percepción se asocia con el rendimiento de sus decisiones de inversión. En segundo lugar, la investigación contribuye al ámbito teórico, al reforzar los planteamientos de las finanzas conductuales, evidenciando que la percepción subjetiva del riesgo se asocia de forma significativa en el desempeño de inversiones, incluso en personas sin conocimientos financieros formales. De este modo, se confirma que las decisiones a nivel financiero no se fundamentan de manera exclusiva en criterios racionales, sino además en factores perceptivos y psicológicos.

Asimismo, desde una perspectiva de marco metodológico, el estudio brinda un aporte como un instrumento de medición cuantitativo aplicado y validado en una población no experta, el cual puede replicarse o modificarse en estudios posteriores similares en otras regiones o contextos socioeconómicos y finalmente, los resultados generan aportes prácticos, ya que pueden constituir la base para la formulación de iniciativas de educación financiera dirigidos a reducir percepciones erróneas del riesgo y potenciar el proceso decisorio de inversión en personas sin experiencia en inversiones, resultando especialmente relevante para instituciones educativas, entidades financieras y organismos públicos interesados en promover una inclusión financiera más informada.

3.4 Discusión

El estudio presente tuvo como objetivo general determinar la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y la percepción de riesgo en

personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025. A partir de los hallazgos logrados

en el análisis inferencial, se evidenció la presencia de una relación significativa entre ambas variables ($Rho = 0.491$; $p < 0.05$), lo cual permite afirmar que la percepción del riesgo se encuentra asociada con el comportamiento de inversión de los individuos sin formación financiera especializada, indicando que mientras se perciben mayores niveles de riesgo en sus decisiones financieras, también tienden a relacionar dichas inversiones con mayores posibilidades de rendimiento esperado percibido. Este resultado coincide con los planteamientos de la teoría financiera que define una relación directa entre riesgo y rendimiento esperado, señalando que los activos con mayores expectativas de retorno suelen implicar un mayor nivel de exposición a incertidumbre. En este sentido, Africano (2024) sostiene que la relación entre riesgo y rendimiento esperado constituye un principio clave en procesos decisorios financieros, donde los inversionistas aceptan mayor grado de riesgo con la expectativa de obtener mayores beneficios. Asimismo, este resultado se encuentra alineado con los aportes de las finanzas conductuales, los cuales plantean que la percepción del riesgo no solo depende de cálculos racionales, sino también de factores psicológicos y subjetivos que se asocian con el comportamiento del inversionista.

En cuanto al OE1, orientado a identificar la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el conocimiento financiero, los resultados evidenciaron una relación significativa de magnitud baja ($Rho = 0.215$; $p < 0.05$), esto sugiere que un mayor nivel de conocimiento financiero guarda asociación con un aumento moderado en el rendimiento esperado percibido de las inversiones. Este hallazgo coincide con lo referido por Aristei y Gallo (2025), quienes indican que el conocimiento financiero permite comprender mejor los instrumentos de inversión y

evaluar los riesgos asociados, favoreciendo decisiones económicas más informadas. Sin embargo, la baja magnitud de la correlación también sugiere que el conocimiento financiero no es el único factor determinante en la percepción del rendimiento esperado de las inversiones, especialmente



en personas sin experiencia en inversiones, donde intervienen otros factores como las emociones, percepción del mercado y los sesgos cognitivos.

Respecto al OE2, que buscó analizar la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el ahorro, los resultados presentaron una correlación positiva y significativa de magnitud baja ($Rho = 0.237$; $p < 0.05$), indicando que las personas que presentan mayores niveles de ahorro tienden a obtener mejores resultados en sus inversiones. Este hallazgo se relaciona con lo planteado por Calderón et al. (2025), quienes indican que el ahorro constituye una base clave para la acumulación de capital y la participación en actividades de inversión. Asimismo, Roy et al. (2025) señalan que el hábito de ahorro permite generar recursos que posteriormente pueden destinarse a instrumentos financieros, contribuyendo al fortalecimiento del bienestar económico de los individuos.

En relación con el OE3, enfocado en evaluar la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el perfil de riesgo, los resultados evidenciaron una correlación significativa de magnitud baja a moderada ($Rho = 0.267$; $p < 0.05$) sugiriendo que los individuos con mayor tolerancia al riesgo tienden a obtener mayores niveles de rendimiento esperado en sus inversiones. Este resultado coincide con lo planteado por Amponsah et al. (2025), donde refieren que el perfil de riesgo determina la disposición del inversionista para asumir incertidumbre en busca de mayores beneficios financieros. Asimismo, Kwak y Grable (2024) destacan el proceso decisorio de inversión está fuertemente influenciada por la tolerancia individual al riesgo, lo que puede llevar a seleccionar activos con mayores posibilidades de retorno.

En cuanto al OE4, relacionado con las estrategias de inversión, los resultados evidenciaron una correlación significativa de magnitud moderada ($Rho = 0.436$; $p <$

0.05), este hallazgo sugiere que la aplicación de estrategias de inversión adecuadas contribuye a

mejorar el rendimiento esperado percibido obtenido por los inversionistas. Este resultado coincide con lo indicado por Jagirdar y Gupta (2024), quienes sostienen que la planificación y diversificación de las inversiones permite efficientar la distribución de recursos y reducir el impacto de la volatilidad del mercado. Asimismo, Wei (2023) afirma que las estrategias de inversión constituyen herramientas fundamentales para equilibrar el riesgo y la rentabilidad en los portafolios financieros.

Finalmente, respecto al OE5, orientado a evaluar la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el mercado de valores, los resultados mostraron una correlación significativa de magnitud moderada ($Rho = 0.494$; $p < 0.05$), indicando que una mayor comprensión y participación en el mercado de valores se asocia con mayor grado de rendimiento percibido en las inversiones. Este hallazgo es consistente con lo planteado por Garikai et al. (2025), quienes señalan que el mercado de valores facilita la movilización de capital y ofrece oportunidades de inversión que pueden generar rendimientos esperado percibidos superiores en comparación con otros instrumentos financieros. De igual manera, Darwish et al. (2025) destacan que el acceso a los mercados financieros permite una asignación más eficiente del capital, favoreciendo la expansión económica y generación de utilidades para los inversionistas.

En términos generales, los hallazgos logrados confirman que la relación entre percepción del rendimiento esperado de las inversiones y percepción de riesgo se encuentra influenciada por diversos factores financieros y conductuales, evidenciando que las decisiones de inversión, especialmente en personas sin experiencia en inversiones, no se fundamentan solo en criterios racionales, sino además en percepciones subjetivas, conocimientos financieros, hábitos de ahorro y estrategias

utilizadas para gestionar el riesgo. En este sentido, los resultados del estudio respaldan los fundamentos de la teoría del portafolio de Markowitz (1952), la cual plantea que los inversionistas tienen como fin maximizar el rendimiento esperado percibido de sus inversiones considerando simultáneamente el nivel de riesgo asumido.

De esta manera, el estudio aporta evidencia empírica relevante con la finalidad de analizar la dinámica financiera de las personas sin experiencia en el ámbito de las inversiones, resaltando la relevancia de promover iniciativas de formación financiera que permitan mejorar el entendimiento del riesgo y el fortalecimiento del proceso decisorio económicas informadas.

CONCLUSIONES

Primera. En relación con el OG, se llega a concluir la presencia de una relación significativa, directa y de magnitud moderada entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y la percepción de riesgo en personas sin experiencia en inversiones dentro del contexto estudiado. Los resultados muestran que, a medida que los individuos presentan mayor nivel de percepción de riesgo asociado a las inversiones, se reportan mayores niveles de percepción de la percepción del rendimiento esperado de las inversiones, lo que posibilita reconocer la hipótesis general de estudio, recalcando que la percepción del riesgo se relaciona significativamente con el comportamiento inversor, incluso en poblaciones que no cuentan con experiencia financiera formal.

Segunda. Respecto al OE1, se establece la existencia de una relación significativa, aunque de magnitud baja, entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el conocimiento financiero en personas sin experiencia en inversiones. Los resultados indican que mayores grados de conocimiento financiero se asocian con una percepción más favorable de la percepción del rendimiento esperado de las inversiones, lo que sugiere que, si bien el conocimiento financiero contribuye positivamente, su percepción de efecto aún es limitado en este grupo poblacional, permitiendo aceptar la hipótesis específica planteada.

Tercera. Frente a el OE2, se llega a concluir que el ahorro sostiene una relación significativa y de magnitud baja con la percepción del rendimiento esperado de las inversiones. Los resultados muestran que las personas que presentan mayores niveles de ahorro reportan mayores puntuaciones de percepción del rendimiento esperado de sus inversiones, lo que evidencia que el hábito de ahorro se asocia de forma relevante con la percepción del rendimiento aun cuando no se posea experiencia en inversiones

previa, aceptándose la hipótesis específica correspondiente.



Cuarta. En cuanto al OE3, se concluye una relación existente y significativa de magnitud baja a moderada entre el perfil de riesgo y la percepción del rendimiento esperado de las inversiones. Los hallazgos evidencian que las personas con un perfil de riesgo más elevado presentan mayores niveles percibidos de percepción del rendimiento esperado de las inversiones, lo que confirma que la disposición a asumir riesgos se relaciona de manera relevante con la percepción del rendimiento, permitiendo aceptar la hipótesis específica formulada.

Quinta. Respecto al OE4, se concluye que las decisiones de inversión presentan una relación significativa y de magnitud moderada con la percepción del rendimiento esperado de las inversiones. Los resultados indican que la aplicación de estrategias más adecuadas y estructuradas se asocia con mejores resultados percibidos en las inversiones, lo que demuestra que, incluso en personas sin experiencia en inversiones, la forma en la toma de decisiones de inversión se relaciona con una percepción más favorable de la percepción del rendimiento esperado de las inversiones.

Sexta. Finalmente, en relación con el OE5, se llega a concluir que se presenta una relación significativa y de magnitud moderada entre el mercado de valores y la percepción del rendimiento esperado de las inversiones. Los resultados evidencian que una mayor comprensión, vinculación o participación en el mercado de valores se relaciona con una percepción más favorable de la percepción del rendimiento esperado de las inversiones, lo que destaca la relevancia del entorno bursátil como un factor relevante en la percepción del desempeño de las inversiones, aun en personas sin experiencia formal en inversiones.

RECOMENDACIONES

Se recomienda a las instituciones públicas, privadas y educativas implementar iniciativas de formación financiera básica, dirigidos a fortalecer la comprensión del riesgo y su relación con el rendimiento esperado percibido, permitiendo que las personas sin experiencia en inversiones tomen decisiones de inversión más informadas y alineadas a sus expectativas y tolerancia al riesgo.

Se recomienda promover acciones formativas que fortalezcan el conocimiento financiero, tales como talleres, charlas o cursos prácticos sobre conceptos básicos de inversión, ya que los resultados evidencian que este conocimiento, aunque con efecto moderado, contribuye positivamente al rendimiento esperado percibido de inversiones.

Se sugiere incentivar el hábito del ahorro mediante campañas de educación financiera y productos financieros accesibles, dado que el ahorro constituye un elemento fundamental que favorece el rendimiento esperado percibido de las inversiones y facilita una mejor gestión de los recursos disponibles.

Se recomienda orientar a los inversionistas sin experiencia en la forma de identificar su perfil de riesgo, a fin de que logren seleccionar instrumentos financieros coherentes con su tolerancia al riesgo, reduciendo decisiones impulsivas y favoreciendo resultados de inversión percibida más sostenibles en el tiempo.

Se recomienda fomentar el uso de estrategias de inversión estructuradas, tales como la diversificación y la planificación financiera, mediante asesorías o herramientas educativas, ya que estas estrategias demostraron tener una relación de manera significativa frente al rendimiento esperado percibido de inversiones.

Finalmente, se recomienda fortalecer la divulgación y formación referente al comportamiento del mercado bursátil, brindando información clara y accesible sobre

sus mecanismos, riesgos y oportunidades, con el fin de que las personas sin experiencia en inversiones puedan participar de manera más informada y mejorar el rendimiento esperado percibido de inversiones.



REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Abarca, M., Vargas, C., Romero, D., Villanueva, D., & Arancibia, M. (2022). Aspectos neurobiológicos en la toma de decisiones afectivas y sociales e influencia del estrés: Posibles implicancias en la toma de decisiones clínicas. *Revista chilena de neuro-psiquiatría*, 60(2), 176-184. <https://doi.org/10.4067/S0717-92272022000200176>
- Africano, D. R. (2024). Relación rentabilidad – riesgo en la región de Latinoamérica de la industria financiera. *European Public & Social Innovation Review*, 9, 1-15. <https://doi.org/10.31637/epsir-2024-508>
- Altuve, G. (2021). La incertidumbre, el riesgo y el comportamiento conductual de los inversores en el Mercado de Capitales. *Actualidad Contable FACES*, (43), 9-18. <https://doi.org/10.53766/ACCON/2021.43.01>
- Amador, E. (2024). *Educación financiera y su influencia en el crecimiento empresarial para los clientes de IDER CV- agencia Huamachuco 2021* [Tesis de Licenciatura, Universidad Nacional de Trujillo]. <https://hdl.handle.net/20.500.14414/21628>
- Amponsah, E. B., Ntim, L. A., & Mensah, M. A. (2025). Influence of Financial Risk Tolerance on Investment Decision-making: A Conceptual Analysis and Future Research Agenda. *International Journal of Applied Research in Business and Management*, 6(1). <https://doi.org/10.51137/wrp.ijarbm.2025.eaia.45677>
- Aristei, D., & Gallo, M. (2025). Financial literacy, robo-advising, and the demand for human financial advice: Evidence from Italy. *General Economics*, 1(13), 36.
- Armenteros, T., Benito, L., & López, M. C. (2023). Influencia de los sesgos del comportamiento en las decisiones de inversión. La importancia de la educación financiera en tiempos de crisis. *Revista Galega de Economía*, 32(1), 2-28.

- Astorquiza, B., & Agudelo, J. (2024). La incidencia de las emociones en la toma de decisiones económicas. Una revisión sistémica. *Collectivus, Revista de Ciencias Sociales*, 11(2). <https://doi.org/10.15648/Collectivus.vol11num2.2024.4155>
- Atlatenco, Q. (2022). Evaluación de la Eficiencia de Gestión de las Sociedades de Inversión Básicas Especializadas en Fondos para el Retiro. *Ciencias Administrativas*, 10(20), 101. <https://doi.org/10.24215/23143738e101>
- Banco Central de Reserva del Perú. (2025). *Reporte de Inflación 2025: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2025-2026*. (Técnico Nos. 2005-6985). Banco Central de Reserva del Perú. <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2025/marzo/reporte-de-inflacion-marzo-2025.pdf>
- Bank for International Settlements. (2024). *II. Monetary policy in the 21st century: Lessons learned and challenges ahead* (BIS Annual Economic Report 2024 No. 2; p. 49). BIS. <https://www.bis.org/speeches/sp240630a.pdf>
- Barone, S., Oggero, N., & Damilano, M. (2025). *Monetary Policy and Financial Stability: Evidence from a New Macroeconomic Environment*. SSRN. <https://doi.org/10.2139/ssrn.5089850>
- Batool, Z., Sajid, A. N., Hamid, I., & Hameed, W.-. (2024). Information Asymmetry and Investor's Financial Behavior: A Mediation of Perceived Risk and Perceived Failure. *Pakistan Journal of Humanities and Social Sciences*, 12(2). <https://doi.org/10.52131/pjhss.2024.v12i2.2154>
- Baveja, G. S., & Verma, A. (2024a). *Impact of Financial Literacy on Investment Decisions and Stock Market Participation using Extreme Learning Machines* (arXiv:2407.03498). arXiv. <https://doi.org/10.48550/arXiv.2407.03498>
- Baveja, G. S., & Verma, A. (2024b). *Impact of Financial Literacy on Investment*

- Decisions and Stock Market Participation using Extreme Learning Machines*
(arXiv:2407.03498). arXiv. <https://doi.org/10.48550/arXiv.2407.03498>
- Baveja, G. S., & Verma, A. (2024c). *Impact of Financial Literacy on Investment Decisions and Stock Market Participation using Extreme Learning Machines*
(arXiv:2407.03498). arXiv. <https://doi.org/10.48550/arXiv.2407.03498>
- Bergh-Lindeque, A. V. D., Ferreira-Schenk, S., & Dickason-Koekemoer, Z. (2021). Individual investor risk tolerance from a behavioural finance perspective in gauteng, South Africa. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 11(4), 53-65. <https://doi.org/10.32479/ijefi.11451>
- Calderón, L. S., Rengifo, M., & Quiroz, J. E. (2025). Conocimientos y hábitos en finanzas personales de los universitarios del programa de Administración de Empresas de la Universidad Surcolombiana. *Revista Universidad y Empresa*, 27(48), 1-34. <https://doi.org/10.12804/revistas.urosario.edu.co/empresa/a.14684>
- Cardenas, J. R., Alarcón, G., & Sánchez, L. D. R. (2024). La relación entre corrupción e inversión privada en Perú. *Revista científica en ciencias sociales*, 6(1), 01-16. <https://doi.org/10.53732/rccsociales/e601119>
- Cerdas, M. (2025). Un modelo de pensiones personalizado para Costa Rica: Ajuste dinámico del riesgo a través de fondos agresivo y conservador. *Revista Rupturas*, 15(1), 39- 61. <https://doi.org/10.22458/rr.v15i1.5668>
- Cerecedo, D., & Gaxiola, S. (2024). Volatilidad y selección de inversión en un modelo de crecimiento económico. *The Anáhuac Journal*, 24(2). <https://doi.org/10.36105/theanahuacjour.2024v24n2.2202>
- Chambi, P. (2021). Diversificación de carteras de inversión con criptomonedas. *Quipukamayoc*, 29(60), 51-60. <https://doi.org/10.15381/quipu.v29i60.20471>
- Choque-Copari, C., Cutipa-Quilca, B., Apaza-Ccopa, C., & Yunga-Zegarra, E. (2024).

- Educación financiera y la toma de decisiones de los estudiantes en colegios emblemáticos de una ciudad peruana. *Technological Innovations Journal*, 3(3), 21-31. <https://doi.org/10.35622/j.ti.2024.03.002>
- Darwish, M., Hassanien, E. E., & Eissa, A. H. B. (2025). Stock Market Forecasting: From Traditional Predictive Models to Large Language Models. *Computational Economics*, (1), 1-45. <https://doi.org/10.1007/s10614-025-11024-w>
- Garikai, W., Kitakogelu, P., & Choga, I. (2025). Stock Market Development Determinants in Africa: A Review of Literature. *International Journal of Economics, Finance and Management Sciences*, 13(2), 61-69.
- Garzón, E. (2019). *El papel de la experiencia en el desempeño de los inversionistas: Un caso de estudio para Colombia* [Tesis de Grado, Universidad de La Sabana]. <http://hdl.handle.net/10818/39723>
- Gong, J. (2024). The Relationship between Financial Market Volatility and Investor Behavior. *Financial Engineering and Risk Management*, 7(6), 2-60. <https://doi.org/10.23977/ferm.2024.070614>
- Gore, C., & Helgeson, J. (2024). *Methods for elicitation of risk preferences and perceptions: An examination of individual and group risk preferences* (NIST SP 1323; p. NIST SP 1323). National Institute of Standards and Technology (U.S.). <https://doi.org/10.6028/NIST.SP.1323>
- Grable, J., Rabbani, A., & Heo, W. (2024). The Complementary Nature of Financial Risk Aversion and Financial Risk Tolerance. *Risks*, 12(7), 109. <https://doi.org/10.3390/risks12070109>
- Guo, L. (2024). A Case Study of the Application of Expected Utility Theory to Everyday Decision Making. *Highlights in Business, Economics and Management*, 45(1), 411- 417. <https://doi.org/10.54097/vq4sk493>

- Gutiérrez, A. O., & Taborda, Z. H. (2022). Identificación del conocimiento sobre finanzas personales en estudiantes activos: Programa derecho del tecnológico de Antioquia. *Tecnológico de Antioquia*, 1(2), 2-28.
<https://dspace.tdea.edu.co/server/api/core/bitstreams/d0a104a0-d923-48fc-a80c-70f9f24e8f55/content>
- Haddou, S., & Boughrara, A. (2025). How diversification shapes full-fledged Islamic bank Stability? A causal inference approach. *International Review of Economics & Finance*, 102, 104367. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2025.104367>
- Hernández Sampieri, Roberto., & Mendoza Torres, C. Paulina. (2020). *Metodología de la investigación: Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta* (p. 714). McGraw-Hill Education.
- Horna, I. (2020). Perspectivas del financiamiento corporativo y el mercado de valores del Perú. *Retos*, 10(19), 135-152. <https://doi.org/10.17163/ret.n19.2020.08>
- Huaraca, J. (2024). *Nivel de educación financiera y su influencia en el comportamiento financiero de los estudiantes del IESTP Honorio Delgado Espinoza de la ciudad de Arequipa, periodo 2022*. [Tesis de Maestría, Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa.].
https://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/UNSA_e6c3564b5d07ab1d265927f05a54467e
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2025). *Indicador de la Actividad Productiva Departamental—Cuarto Trimestre 2024* (Informe Técnico No. 01). INEI- Instituto Nacional de Estadística e Informática.
<https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/01-informe-tecnico-actividad-productiva-departamental-iv-trimestre-2024.pdf>
- Jagirdar, S. S., & Gupta, P. K. (2024). Charting the financial odyssey: A literature

review on history and evolution of investment strategies in the stock market

(1900–2022). *China Accounting and Finance Review*, 26(3), 277-307.

<https://doi.org/10.1108/CAFR-10-2023-0124>

Juli, D. E. (2020). Impacto de diversificación y la volatilidad en carteras de inversión:

Bolsa de Valores de Lima. *Economía & Negocios*, 1(1), 28-36.

<https://doi.org/10.33326/27086062.2019.1.897>

Kahneman, D., & Tversky, A. (1979). Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk.

Econometrica, 47(2), 263-292.

Khoza, F. (2025). The Impact of Liquidity and Leverage on the Financial Performance of the Johannesburg Stock Exchange-Listed Consumer Goods Firms. *Journal of Risk and Financial Management*, 18(9), 510.

<https://doi.org/10.3390/jrfm18090510>

Kwak, E. J., & Grable, J. E. (2024). A Comparison of Financial Risk-Tolerance Assessment Methods in Predicting Subsequent Risk Tolerance and Future Portfolio Choices. *Risks*, 12(11), 170. <https://doi.org/10.3390/risks12110170>

Ladrón de Guevara-Cortés, R., Gómez, A., Peña, V. A., & Madrid, R. M. (2020).

Influencia del nivel de avance educativo y el género en la toma de decisiones financieras: Una aproximación desde la Prospect Theory. *Revista Finanzas y Política Económica*,

12(1). <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.v12.n1.2020.3092>

Magomedova, N., Carreras, L., & Bastida-Vialcanet, R. (2020). La innovación aplicada a la

financiación de las empresas de la economía social. El caso de las inversiones de impacto. *CIRIEC-España, Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa*,

(98), 127-151. <https://doi.org/10.7203/CIRIEC-E.98.13212>

Markowitz, H. (1952). Portfolio Selection. *The Journal of Finance*, 7(1), 77-91.

Massieu, G. (2023). *Análisis de la relación entre el nivel de educación financiera y el sesgo de aversión al riesgo: Influencia del género y los estudios universitarios en el caso de la generación Z en España en 2023*. [Tesis de grado, Universidad Pontificia Comillas].

<https://repositorio.comillas.edu/jspui/bitstream/11531/68748/2/TFG%20-%20Massieu%20Petit%2C%20Gabriel.pdf>

Mastrangelo, M. E., & Salvatierra, J. M. (2022). Análisis de rendimientos ajustados por riesgo de fondos de inversión de renta variable en Argentina. *Escritos Contables y de Administración*, 13(2), 75-103. <https://doi.org/10.52292/j.eca.2022.2773>

Modigliani, F. (1986). Life Cycle, Individual Thrift, and the Wealth of Nations.

Science, 234(4777), 704-712.

<https://www.science.org/doi/abs/10.1126/science.234.4777.704>

Montoya, A. J., Ladino, Y., & Rivera, V. (2024a). Finanzas conductuales y finanzas clásicas, ¿Teorías opuestas o complementarias? *Tendencias*, 25(2), 278-301. <https://doi.org/10.22267/rtend.242502.262>

Morelo, D. J., & Torres, D. (2021). Técnicas e indicadores de rendimiento financiero aplicados al estado de resultados en empresas comerciales y de servicios colombianas. *Cuadernos de Contabilidad*, 22(2), 1-21.

<https://doi.org/10.11144/Javeriana.cc22.tirf>

Muley, C. (2021). Aplicaciones del Equilibrio de Nash a situaciones reales. *Universidad de Sevilla*, 1(1), 2-41.

Muñoz, X. (2020). Gestión del riesgo de liquidez y portafolio de inversiones. *Dgrv – Confederación Alemana de Cooperativas*, 1, 2-113.

<https://www.seps.gob.ec/wp-content/uploads/Gestion-Estrategica-del-Riesgo-de-liquidez.pdf>

Neumann, J. Y., & Morgenstern, O. (1944). GAMES AND ECONOMIC BEHAVIOR. *Princeton University Press*, 2(1), 2-46.

Oosterhout, M. V., & Zwart, G. (2023). Distortions in Investment Timing and Quantity in Real Options with Asymmetric Information. *De Economist*, 171(4), 347-365.
<https://doi.org/10.1007/s10645-023-09428-w>

Orkhan, V. R. (2024). Understanding volatility in financial markets: a roadmap for risk management and opportunity IDENTIFICATION. *International Journal of Innovative Technologies in Economy*, (2(46)).
https://doi.org/10.31435/rsglobal_ijite/30062024/8168

Otalora, C. (2023). *Comportamiento de los inversionistas ante los efectos de la crisis en la rentabilidad de sus portafolios de inversión, 2017—2021* [Tesis de Licenciatura, Universidad Ricardo Palma].
<https://repositorio.urp.edu.pe/entities/publication/fb6c0a51-351f-4015-a897-aa3cfc0106aa>

Peng, K. (2025). The Impact of Loss Aversion on Decision-Making in Marketing and Financial Markets. *Advances in Economics, Management and Political Sciences*, 149(1), 157-163. <https://doi.org/10.54254/2754-1169/2024.19247>

Peykani, P., Sargolzaei, M., Tanasescu, C., Shojaie, S. E., & Kamyabfar, H. (2025). Investigating the Relationship Between Liquidity Risk, Credit Risk, and Solvency Risk in Banks Listed on the Iranian Capital Market: A Panel Vector Error Correction Model. *Economies*, 13(5), 139.
<https://doi.org/10.3390/economies13050139>

Rehman, K., & Mia, M. A. (2024). Determinants of financial literacy: A systematic

review and future research directions. *Future Business Journal*, 10(1), 75.

<https://doi.org/10.1186/s43093-024-00365-x>

Romero, H., Ramoni, J., Fajardo, E., & Gómez Patiño, N. V. (2023). Volatilidad del tipo de cambio y crecimiento económico: Una revisión de los mecanismos de transmisión en economías en desarrollo. *Gestión y Desarrollo Libre*, 8(15).

<https://doi.org/10.18041/2539-3669/gestionlibre.15.2023.10093>

Roy, S., Dihan, M. M. K., Haque, T., Nomani, N., & Preeti, S. I. (2025). *Determinants of Saving Behavior Among Employees in Dhaka, Bangladesh*

(arXiv:2507.21254). arXiv. <https://doi.org/10.48550/arXiv.2507.21254>

Rubio, L., & Torres, J. (2025). Educación Financiera como Herramienta de Cambio. *Universidad Cooperativa de Colombia*, 1(2), 2-20.

Sánchez, V. (2024). *Alfabetización financiera y perfiles de riesgo para estrategias de inversión en docentes de la USAT - Chiclayo*. [Tesis de Licenciatura, Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovego].

<https://repositorio.usat.edu.pe/items/c0c56ca3-5ab8-4ff2-a463-41245df805d0>

Sarsfield, R. (2024). Micro-fundamentos de la corrupción: Motivaciones individuales, racionalidad y comportamiento corrupto. *RC Rendición de Cuentas*, 2(3), 9-40.

<https://doi.org/10.32870/rc.vi3.71>

Simancas-Guardo, I. E. (2024). La gestión de cartera como pilar de sostenibilidad financiera: Un camino para el crecimiento y la resiliencia a largo plazo. *Revista científica anfibios*, 7(1), 37-49. <https://doi.org/10.37979/afb.2024v7n1.146>

Solano-Benavides, E., & Alandete-Brochero, N. (2024). Causalidad y volatilidad en el índice Colcapde la Bolsa de valores de Colombia por contagios y muertes por Covid-

19. *Ingeniería y Competitividad*, 26(1). <https://doi.org/10.25100/iyc.v26i1.12930>

- Talwar, M., Talwar, S., Kaur, P., Tripathy, N., & Dhir, A. (2021a). Has financial attitude impacted the trading activity of retail investors during the COVID-19 pandemic? *Journal of Retailing and Consumer Services*, 58(1), 102341. <https://doi.org/10.1016/j.jretconser.2020.102341>
- Talwar, M., Talwar, S., Kaur, P., Tripathy, N., & Dhir, A. (2021b). Has financial attitude impacted the trading activity of retail investors during the COVID-19 pandemic? *Journal of Retailing and Consumer Services*, 58, 102341. <https://doi.org/10.1016/j.jretconser.2020.102341>
- Wang, C. (2025). Analysis of Volatility Characteristics in Financial Markets: Evidence from the CSI 300 Index. *Advances in Economics, Management and Political Sciences*, 239(1), 52-64. <https://doi.org/10.54254/2754-1169/2025.BL29525>
- Wang, Y. (2023). The Impact of Information Asymmetry on Investment Behavior in the Stock Market. *Highlights in Business, Economics and Management*, 19, 165-170. <https://doi.org/10.54097/hbem.v19i.11867>
- Wei, Y. (2023). Research on Financial Investment Strategies of Operating Enterprises in the Context of Market Economy. *Modern Economy*, 14(10), 1336-1346. <https://doi.org/10.4236/me.2023.1410068>
- Wijaya, F., Waspada, I., & Sari, M. (2024). A Systematic Literature Review of Investment Strategies in Perfect Capital Markets: Insights from the PRISMA Framework. *International Journal of Entrepreneurship and Sustainability Studies*, 4(2), 47-65. <https://doi.org/10.31098/ijeass.v4i2.2813>
- Williams, B., & Behera, P. C. (2025). Monetary Policy: The role of central banks in managing the economy through interest rates and money supply. *Monetary Economics*, (2), 210.
- Zapata-Antón, J., & Castellanos-Alvarenga, L. M. (2024). Avances en la teoría de toma

de decisiones: Implicaciones para las políticas públicas de educación financiera en Argentina. *Revista Argentina de Ciencias del Comportamiento*, 16(1), 38-53. <https://doi.org/10.32348/1852.4206.v16.n1.44610>

Zavaleta, R. V. (2023). Investment Portfolio Management equities applying Markowitz Theory. *SCIENDO*, 26(2), 205-213. <https://doi.org/10.17268/sciendo.2023.030>

Zhu, Y., Izwan, S., & Daud, A. (2025). Volatility Modeling and Tail Risk Estimation of Financial Assets: Evidence from Gold, Oil, Bitcoin, and Stocks for Selected Mark. *Risks*, 13(7), 138.

Zubeldia, A. M., Miera, L., & Zubia, M. (2002). El modelo de Markowitz en la gestión de carteras. *Cuadernos de Gestión*, 2(1), 2-20.

Anexos

Anexo 1: Matriz de consistencia

Problema	Objetivo General	Dimensiones	Hipótesis	Tipo de investigación	Población	Marco muestral
¿Cuál es la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y la percepción de riesgo en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025?	Determinar la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y la percepción de riesgo en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025.	Variable Independiente PERCEPCIÓN DEL RENDIMIENTO ESPERADO DE LAS INVERSIONES	Hi: Existe relación significativa entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y la percepción de riesgo en personas sin experiencia en inversiones en Arequipa, Perú, 2025.	El estudio adopta un enfoque cuantitativo, con un diseño no experimental y de corte transversal, orientado a un nivel descriptivo-correlacional que permite analizar la relación entre las variables sin manipularlas directamente.	Para la presente investigación, la población estará conformada por personas sin experiencia en inversiones (18 años a más) de la provincia de Arequipa durante el año 2025.	Conformada por una muestra de 384 participantes.
Preguntas específicas ¿Cuál es la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el conocimiento financiero en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025?	Objetivos específicos OE1: Identificar la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el conocimiento financiero en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025. OE2: Analizar la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el ahorro en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025. OE3: Evaluar la relación entre la percepción del	Variable dependiente PERCEPCIÓN DE RIESGO -Falta de información -Baja liquidez -Volatilidad -Política monetaria -Rentabilidad esperada -Conocimiento financiero -Ahorro	Hipótesis específicas: HE1: Existe relación significativa entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el conocimiento financiero en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025. HE2: Existe relación significativa entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el ahorro en personas sin			

¿Cuál es la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el ahorro en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025?	rendimiento esperado de las inversiones y el perfil de riesgo en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025. OE4: Evaluar la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y las estrategias de inversión sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025. OE5: Evaluar la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el mercado de valores sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025	-Perfil de riesgo -Estrategias de inversión -Mercado de valores	experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025. HE3: Existe relación significativa entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el perfil de riesgo en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025. HE4: Existe relación significativa entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y las estrategias de inversión sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025. HE5: Existe relación significativa entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y el mercado de valores sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025.
¿Cuál es la relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y las estrategias de inversión sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025?			
¿Cuál es la relación entre la percepción del rendimiento			

esperado de las
inversiones y el
mercado de sin
experiencia en
inversiones de
Arequipa, Perú,
2025?

Nota: Elaboración Propia



Anexo 2: Validación del instrumento

Validación estadística del instrumento - Confiabilidad Alfa de Cronbach

Estadísticas de fiabilidad	
Alfa de Cronbach	N de elementos
0.851	30

Nota. Encuestas

Anexo 3: Instrumento de recolección de datos.

UNIVERSIDAD CATÓLICA DE SANTA MARÍA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICO - ADMINISTRATIVAS
ESCUELA PROFESIONAL DE INGENIERÍA COMERCIAL

Relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y la percepción de riesgo en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025.

Estimado(a):

Nos encontramos llevando a cabo una investigación sobre el “Relación entre la percepción del rendimiento esperado de las inversiones y la percepción de riesgo en personas sin experiencia en inversiones de Arequipa, Perú, 2025”. Por este motivo, hemos formulado las siguientes afirmaciones con el fin de obtener su evaluación y opinión.

Asimismo, hacer de conocimiento que la información que nos proporcione se mantendrá en estricta confidencialidad. Por ello, solicitamos su ayuda a completar el siguiente cuestionario.

De antemano gracias por brindar su valioso tiempo.

Aspectos Generales

Edad

☐ De 18 a 28 años

☐ De 29 a 40 años

☐ 40 años o más

Sexo

☐ Masculino

☐ Femenino

☐ Otros

Nivel educativo

Secundaria

Técnica

Universitaria

Posgrado

Cargo u ocupación: -----

¿Tiene experiencia previa en inversiones?

Si

No

Instrumento de las variables: Percepción del rendimiento esperado y percepción de riesgo

Nº	PREGUNTA	Escala					
		Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	De acuerdo	Totalmente de acuerdo	
		1	2	3	4	5	
VARIABLE: PERCEPCION DEL RENDIMIENTO ESPERADO							
D1: FALTA DE INFORMACION							
1	Considera que le falta información para decidir en qué invertir.						
2	Cree que tener más conocimientos financieros mejoraría sus resultados al invertir.						
3	Considera que le resulta difícil identificar opciones de inversión confiables por falta de información.						
D2: BAJA LIQUIDEZ							
4	Considera que le preocupa no poder retirar su dinero cuando lo necesite si lo invierte.						
5	Cree que es mejor invertir en opciones que permitan disponer del dinero rápidamente.						
6	Considera importante que su dinero esté disponible en caso de emergencia.						
D3: VOLATILIDAD							
7	Cree que las ganancias de las inversiones cambian con frecuencia y eso genera preocupación.						

8	Considera que es preferible invertir en opciones con rendimientos estables, aunque sean menores.					
9	Cree que la posibilidad de perder parte de lo invertido genera inseguridad.					
D4: POLITICA MONETARIA						
10	Considera que los cambios económicos del país afectan los rendimientos de las inversiones.					
11	Cree que la inflación puede reducir las ganancias de una inversión.					
12	Considera que la situación económica del país influye en sus decisiones financieras.					
D5: RENTABILIDAD ESPERADA						
13	Considera importante que sus ahorros generen beneficios en el futuro.					
14	Cree que una buena inversión debe ofrecer ganancias superiores al ahorro tradicional.					
15	Considera que se sentiría satisfecho si sus inversiones generaran beneficios mayores a los esperados.					
VARIABLE: PERCEPCIÓN DE RIESGO						
D1: CONOCIMIENTO FINANCIERO						
16	Considera que conoce cómo funcionan las inversiones más comunes.					
17	Cree que es importante informarse antes de realizar cualquier inversión.					
18	Considera que comprender los riesgos financieros ayuda a tomar mejores decisiones.					
D2: AHORRO						
19	Considera que prefiere ahorrar en lugar de invertir por miedo a perder dinero.					
20	Cree que el ahorro tradicional es más seguro que invertir.					
21	Considera que aumentaría su ahorro si no existiera riesgo					

	de pérdida.					
D3: PERFIL DE RIESGO						
22	Considera que, si una inversión puede fallar, es mejor no intentarlo.					
23	Cree que estaría dispuesto(a) a asumir un riesgo moderado si la ganancia es alta.					
24	Considera que es una persona cautelosa al tomar decisiones financieras.					
DIMENSIÓN 4: ESTRATEGIAS DE INVERSIÓN						
25	Cree que antes de invertir debe analizar cuidadosamente las opciones y riesgos.					
26	Considera que suele planificar cómo utilizar su dinero antes de decidir invertir.					
27	Cree que es mejor buscar asesoría antes de invertir su dinero.					
DIMENSIÓN 5: MERCADO DE VALORES						
28	Considera que puede confiar en las instituciones que ofrecen productos de inversión.					
29	Cree que los productos financieros actuales son seguros si se eligen bien.					
30	Considera que invertir en el mercado formal es más confiable que hacerlo por cuenta propia.					

Nota: Cuestionario adaptado de los estudios de Otalora (2023) y Sánchez (2024) con adecuaciones en redacción y escala para el presente estudio.