

UNIVERSIDAD INCA GARCILASO DE LA VEGA

ESCUELA DE POSGRADO



TESIS

**LA INFORMACIÓN CONTABLE Y EL PRECIO DE LAS ACCIONES
EN EL MERCADO DE VALORES DEL PERÚ**

Presentada por:

PABLO DEMETRIO VARGAS MALLAUPOMA

PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO DE MAESTRO EN ECONOMÍA

ASESORA:

DRA. MARIA NELLY MEGO PEREZ

LIMA – PERÚ

2020

DEDICATORIA

A Dios,

Mi guía espiritual, inspiración y Fe;

A Fortunata,

Mi adorada Madre;

A Santos,

Mi querido Padre;

A Gladys,

Mi esposa de siempre;

A Ronald, Sarita, Yelitza, Betsabet y Edén Ahome Yolanda,

Mi(s) engréido(a)s;

A Julio Cesar y Adael,

Mis Nietos;

A Ignacio y Marcelina,

Mis suegros;

A Estrella,

Mi hija política;

A Andrés y Humberto,

Mis hijos políticos;

A Yolanda, Juana, Juan, Fidel, Artemio e Ida,

Mis querida(o)s hermana(s)os

AGRADECIMIENTO

A mi familia por soportarme en el aliento y alimento espiritual, paciencia, comprensión y tolerancia, para culminar satisfactoriamente mis estudios de posgrado.

A la Vida por presentarme, dificultades, obstáculos, problemas y retos que son la razón de ser de la perseverancia de querer y desear vivir en esta galaxia, que en muchas ocasiones es incomprendido, que está compuesto de energifinitamente lleno de sorpresas y contradicciones.

A la Doctora Mego Pérez María Nelly por su sabiduría, dirección y conducción, por el camino correcto, ahora pequeño, pero tan amplio al inicio y al final de la asesoría.

INDICE

Resumen	viii
Abstract	ix
Introducción	1
Capítulo I: Fundamentos Teóricos de la Investigación	3
1.1 Marco Histórico	4
1.2. Marco Teórico	7
1.3. Teorías que fundamentan la investigación	22
1.3.1. La hipótesis del mercado eficiente	23
1.3.2. La rentabilidad del mercado	23
1.3.3. La hipótesis de fijación funcional	23
1.3.4. La utilidad de la información contable	23
1.4. Marco Conceptual	24
Capítulo II: El problema, Objetivo, Hipotesis y Variables	29
2.1 Planteamiento del problema	30
2.1.1 Descripción de la Realidad Problemática	30
2.1.2 Antecedentes o Investigaciones realizadas	31
2.1.3 Definición del problema	32
2.2 Finalidad y Objetivos de la Investigación	33
2.2.1 Finalidad	33
2.2.2 Objetivo de la investigación	33
2.2.3 Delimitación del estudio	34
2.2.4 Justificación e importancia del estudio de investigación	35
2.3 Hipótesis y Variables de la investigación	35
2.3.1 Supuestos teóricos	35
2.3.2 Hipótesis principal y específica de la investigación	36
2.3.3. Variables e indicadores	37
Capítulo III: Metodo, Técnica e Instrumentos	40
3. Metodología	41
3.1. Tipo y nivel de estudio de la investigación	41
3.2. Método y Diseño de investigación	42
3.3. Población y Muestra de la investigación	43

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	44
3.5. Procesamiento de los datos de la investigación	44
Capítulo IV: Presentacion y Analisis de los Resultados	46
4.1. PRESENTACION DE RESULTADOS	47
4.2. Contrastación de las hipótesis de la investigación	58
4.3 Discusión de Resultados	64
Capítulo V: Conclusiones y Recomendaciones	68
5.1 CONCLUSIONES	69
5.2 RECOMENDACIONES	71
REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS	72
ANEXOS	76
Anexo 1 Matriz de coherencia interna	77
Anexo 2 Relacion de empresas de la muestra estadística	79
Anexo 3 Base de datos de las empresas de la muestra: Activos Totales	80
Anexo 4 Base de datos de las empresas de la muestra: Patrimonio Neto	81
Anexo 5 Base de datos de las emoresas de la muestra: Renta Neta	82
Anexo 6 Base de datos de las empresas de la muestra: Precios de las acciones	83

INDICE DE TABLAS

Tabla 1 <i>Relacion de empresas de la muestra estadística</i>	43
Tabla 2 <i>Frecuencia estadística del comportamiento de la renta neta de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Perú, 2010 – 2016.</i>	47
Tabla 3 <i>Frecuencia estadística del comportamiento del patrimonio neto de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Perú, 2010 - 2016.</i>	49
Tabla 4 <i>Frecuencia estadística de activos totales de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Perú, 2010 – 2016.</i>	51
Tabla 5 <i>Frecuencia estadística del comportamiento del precio de acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Perú, 2010 – 2016.</i>	53
Tabla 6 <i>Evidencia del comportamiento de los precios de las acciones y el activo total, 2010 - 2016.</i>	55
Tabla 7 <i>Evidencia del comportamiento de los precios de las acciones y el patrimonio neto, 2010 - 2016</i>	56
Tabla 8 <i>Evidencia del comportamiento de los precios de las acciones y la renta neta, 2010 - 2016</i>	57
Tabla 9 <i>Correlación de Pearson entre la información contable y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Peru, 2010 - 2016</i>	60
Tabla 10 <i>Correlación de Pearson entre los activos totales y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Perú, 2010 -2016.</i>	61
Tabla 11 <i>Correlación de Pearson entre el patrimonio neto y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Perú, 2010 - 2016</i>	63
Tabla 12 <i>Correlación de Pearson entre la renta neta y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Perú, 2010 - 2016.</i>	64

ÍNDICE DE FIGURAS

<i>Figura 1</i> Renta neta de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima - Perú, 2010 -2016	47
<i>Figura 2</i> Patrimonio neto de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima - Perú, 2010 - 2016	49
<i>Figura 3</i> Activos totales de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima - Perú, 2010 - 2016	51
<i>Figura 4</i> Precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima - Perú, 2010 - 2016.....	53
<i>Figura 5</i> Relacion del precio de acciones y el activo total de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú, 2010 -2016	55
<i>Figura 6</i> Relacion del precio de acciones y el patrimonio neto de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima - Perú, 2010 - 2016.....	56
<i>Figura 7</i> Relacion del precio de acciones y la renta neta de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima - Perú, 2010 - 2016.....	57

RESUMEN

Esta investigación fue realizada con el objetivo de determinar la relación que existe entre la información contable y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Perú en el periodo 2010 – 2016. Se empleó el método científico con confiabilidad del 95% ; con enfoque cuantitativo, tipo aplicada, de nivel relacional y diseño correlacional en una población constituida por las empresas registradas en la BVL a la cual se hizo una muestra en veinte empresas; cuyos indicadores fueron cotización de las acciones, la renta neta, los activos totales y el patrimonio neto. Obtuvimos como resultados la demostración del objetivo general con correlación positiva muy alta apoyada por Wang et al. (2013) y de los objetivos específicos con una correlación positiva moderada corroborados por Ball y Brown (1968), Arcas (1994) y Glezakos et al. (2012). Como conclusiones, se determinó el objetivo general, se identificó la relación que existe entre los activos totales y el precio de las acciones, se describió la relación que existe entre el patrimonio neto y los precios de las acciones, y se describió la relación entre la renta neta y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la BVL - Perú.

Palabras clave: acciones, información contable, precios de las acciones, mercados de valores.

ABSTRACT

This research was carried out to determine the relationship between the accounting information and the price of the shares of the companies listed on Peru's Lima Stock Exchange (LSE) in the period 2010 - 2016. We used the scientific method with 95% reliability; with a quantitative approach, applied type, relational level and correlational design in a population made up of companies registered in the LSE, to which a sample of twenty companies was conducted; whose indicators were share price, net income, total assets and net worth. As result, we obtained the demonstration of the main objective with an extremely high positive correlation supported by Wang et al. (2013) and of the specific objectives with a moderate positive correlation corroborated by Ball and Brown (1968), Arcas (1994) and Glezakos et al. (2012). In conclusion, the main objective was determined, the relationship between total assets and the price of the shares was identified, the relationship between the net worth and the prices of the shares was described, and the relationship between the net income and the share price of companies listed on Peru's Lima Stock Exchange.

Keywords: stocks, accounting information, share prices, stock markets.

INTRODUCCIÓN

¿Sabía que el fraude contable se podría relacionar con la corrupción?

Los grandes escándalos financieros trascendidos desde el inicio de la década pasada, añadido actualmente la pandemia mundial de la salud y el confinamiento, no tienen cuando terminar. El último viene de España: el caso Bankia. Se trata de un fenómeno mundial que involucra a empresas de países principalmente desarrollados, tales como, Estados Unidos de Norteamérica, Canadá, Inglaterra, Francia, Italia, Japón, India, Alemania, entre otros. Pero, ¿Qué relaciona a la contabilidad con tales eventos? Su utilización como instrumento de manipulación, práctica, que la literatura especializada ya había puesto en evidencia, de manera reiterada, reconociendo que los ejecutivos de las empresas emplean estrategias para “administrar” sus cifras contables.

En un contexto nacional los escándalos se pueden relacionar con la corrupción, fundamentalmente con el fraude contable en la emisión de estados financieros en el Perú. He ahí la importancia de la presente investigación de la información contable y el precio de las acciones de empresas de diversos sectores económicos que cotizan acciones en la bolsa de valores de Lima, a pesar de su relevancia y envergadura, no ha generado debate alguno en nuestro País. A ese respecto, nos preguntamos: ¿la conducta del empresario nacional es diferente a la de otros países? ¿Puede presumirse que las empresas que desarrollan actividades económicas en nuestro país no manipulan sus resultados contables? Temas así se relaciona con esta investigación. Por tanto se hace necesario descubrir, investigar, esta, área del conocimiento.

En el estudio se busca el objetivo general: **Determinar la relación que existe entre la información contable y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Perú**, en una muestra de veinte empresas, que se obtiene mediante el procedimiento no aleatorio, según criterio. El enfoque en el estudio es cuantitativo, con un método empírico que emplea, observación, inducción, deducción, análisis y síntesis. Con lo que se quiere demostrar la siguiente hipótesis: **Existe una relación significativa entre la información contable y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima- Perú**. La información y la

base de datos que coadyuva el desarrollo de la investigación, por un lado es, la Superintendencia de Mercados y Valores, que facilita los estados financieros auditados y por otro lado, la Bolsa de valores de Lima, que proporciona la cotización de las acciones, la investigación aporta nuevos conocimientos, procedimientos, métodos y técnicas, hasta ahora omitidos y una línea de investigación no explorada en nuestro medio académico profesional.

La **estructura** del trabajo de investigación tiene el siguiente esquema: un resumen o abstract, la introducción, y cinco capítulos. El **capítulo uno, trata los fundamentos teóricos de la investigación**, refrendado con el marco histórico, el marco teórico, los antecedentes y el marco conceptual. El **capítulo dos**, trata, el problema, el objetivo, la hipótesis y las variables de la investigación. Cuyo problema general es: **¿Qué relación existe entre la información contable y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Perú?** El **capítulo tres**, trata el método, técnica e instrumentos de la investigación. Se usa el **método científico** y es **una investigación de tipo aplicado**, que armoniza varios estudios, un **estudio básico**, que a partir de sus resultados y descubrimientos, pueden surgir nuevos productos y avances científicas, un **estudio descriptiva**, que busca especificar las características del precios de las acciones, un estudio **correlacional**, que se trata de predecir la conducta del precio de las acciones a partir de la información contable, y un **estudio explicativo**, que trata de conocer las causas posibles del fenómeno, el **nivel** de investigación **es relacional** porque se busca relacionar características, con un **diseño correlacional** y como **técnicas** se tiene la **estadística descriptiva e inferencial** que informan la homogeneidad de los datos, evidencia las características de las variables, el **índice de correlación** que permite confirmar o rechazar (descartar) la existencia de la relación asociativa, es decir, poner a prueba la hipótesis y las **gráficas de tendencia** técnica que ilustra la evidencia de la relación del comportamiento de las variables, En el **capítulo cuatro** se realiza la presentación y el análisis de los resultados, terminando con el **capítulo cinco** que se destina para las conclusiones y las recomendaciones, finalmente, se añade la bibliografía utilizada y los anexos correspondientes.

CAPÍTULO I
FUNDAMENTOS TEÓRICOS DE LA INVESTIGACIÓN

1. Fundamentos de la Investigación

La preocupación por la eficiencia es motivo central en los estudios económicos. En un escenario de mercado de capitales, ella puede ser definida en términos de la cantidad de información absorbida en el precio de los valores mobiliarios¹. En esa línea de pensamiento, la información contable es una fuente a considerar cuando se busca examinar la eficiencia del proceso de fijación de precio de dichos títulos. Al contrario de otras informaciones susceptibles de obtenerse a través de otros medios (p.e. los periodísticos), los principales conceptos contables se encuentran claramente definidos y permanecen estables a través del tiempo. Adicionalmente, dicha información es examinada por auditores independientes, eventualidad que le otorga mayor confiabilidad (Novak, 2008:12-16).

Si bien es cierto el rol de los mercados financieros es de reconocer una valoración justa de los activos, ciertas circunstancias parecen revelar una oposición entre el precio negociado y el valor real de los títulos comercializados. En ese contexto, las nociones de sobrevaloración o subvaluación del precio de las acciones describen el desfase entre “valor en bolsa” y lo que sería más bien el “valor verdadero” ligado, a la proporción de la propiedad que ellas representan. Esta dualidad entre la rentabilidad de los activos y la performance de la empresa puede ser atribuida (i) a la publicación de información financiera relacionada con la salud financiera de las empresas o (ii) a la especulación de los inversionistas, resultante de una desconexión artificial entre el precio de valores mobiliarios y el valor económico de las empresas (Dinh et al., 2006:3).

Cuando una empresa cotiza en bolsa, su valor puede deducirse del precio de una acción. Este valor, sin embargo, fluctúa con cierta continuidad en respuesta a la información sobre las actividades que ella realiza. Siendo la información contable producto de las actividades económicas de la empresa, conocer su relación con el precio atribuido a sus títulos tiene interés práctico.

1.1 Marco Histórico

La información contable, data desde el momento en que el hombre tuvo la necesidad de contar y anotar, se señala que en siglo V a.C. los reyes, en Atenas, imponían a los

¹La creencia de que el precio de las acciones tiende a ser eficiente es sostenido por el principio de arbitraje (Rubinstein, 2001; citado por J. Novak, 2008:12)

comerciantes la obligación de llevar determinados libros con el fin de anotar las operaciones realizadas, en Roma, a inicios de la República, el padre de familia debía anotar diariamente sus ingresos y gastos en un libro llamado *Adversaria*, y luego transcribirlos cada mes en el *Códex* o *Tabulae*. Esto evidenciaba la necesidad de registrar las transacciones económicas, para su comunicación y el impuesto sobre el patrimonio de la población para la tributación al rey. De este modo, surgía la contabilidad, la cual va a afianzarse cuando Benedetto Cotingli (1573), en *Della mercatura et del mercanti perfectto*, explicara el uso de la partida doble. Posteriormente, en el siglo XIX a través de Código de Napoleón (1808) se establecen los principios de contabilidad, prescripciones acatadas por la American Association of Public Accountans que se funda en 1887, así como, por distintas asociaciones de Francia, Australia, Holanda y Alemania. La contabilidad, en el siglo XX, atravesó el problema de la depresión de los 30, y busco principios sólidos y generales, cabe resaltar que en 1953 se publica por primera vez el C.P.A. Handbooh. De esta forma, la contabilidad definió sus tres principales funciones: registrar, informar y controlar, y con ello, revelar que la naturaleza del hombre es producir y computar sus actividades económicas.

La información contable, uno de los productos de la contabilidad, en su evolución despegas desde el requerimiento de los ingresos y egresos, hasta la necesidad de datos en los movimientos comerciales o bursátiles en tiempos reales para la toma de decisiones.

Este desarrollo de la información contable se inicia con el surgimiento de las grandes civilizaciones, en las que se necesitaba conocer los ingresos y gastos de la plebe y de los grandes estados; para ello, se contaba con difíciles materiales como el papiro, y una escritura complicada como la cuneiforme que se registraba dicha información a través de una partida simple. Cuando el tráfico comercial se incrementó conforme a la complejidad de las necesidades, los mercaderes necesitaron, con mayor rapidez, la información para sus comercios y estados patrimoniales, el cual cambió el papiro por el papel, así como, la escritura cuneiforme o ideográfica por una alfabética. Con el fin de registrar los movimientos comerciales que cada vez se volvían cuantiosos, complejos y necesarios para el sostén de la empresa entonces surgió la partida doble. Posteriormente, hasta la Revolución Industrial del siglo XVIII, con el apremio de la

industria emergente y la empresa de competencia en un mercado global fue necesario saber la información concerniente a los activos, así como, los beneficios de los múltiples movimientos comerciales. Desde la invasión, conquista del Nuevo Mundo, la gran producción mercantil y el comercio entre la metrópolis y sus colonias, originaron el concepto de estados financieros y un perfeccionamiento de la partida doble. En 1960, la tecnología con los primeros computadores, así como la matematización de la ciencia y la vertiginosa producción mundial además de las experiencias traumáticas ocurridas por el desplome de la bolsa de valores de EE UU, exigían a la contabilidad que la información sea recibida mucho más rápido y a tiempo, razón por ello, se automatizaron los sistemas contables. A partir de 1982, la preocupación por la calidad y la mejora continua de corte empresarial, obliga a manejar la información contable no solo más rápida, sino más oportunamente con el fin de responder a las exigencias del mercado y la realidad, para la toma de decisiones. Razón de ello, con la ayuda del computador, ya masificado, además de la informática, la contabilidad cuenta con registros de datos, escalas, porcentajes, gráficos: sistema de información disponible. Entrado el siglo XXI, desaparece el papel, se desarrolla el comercio electrónico, y la información de las transacciones comerciales exige un tratamiento en tiempo real, e incluso gigantescas producciones industriales sumado a una red de consumidores informados y guiados por una desmesurada publicidad, además de una competencia agresiva empresarial basada en la compra, absorción, fusión y eliminación de empresas, exige de la contabilidad un mayor dinamismo, rapidez e incluso anticipación –guiado por la matemáticas y estadística- buscando con ello, automatizar sus datos.

Por otro lado, otra de las variables del trabajo de investigación son los precios de las acciones en el mercado de la bolsa de valores de Lima-Perú. El concepto de bolsa no es reciente, pues la bolsa y los mercados de valores no fueron más que una consecuencia y una evolución a lo largo del tiempo de lugares comerciales. En Grecia y Roma, existían normativas que se aplicaba a los intercambios y los mercaderes, se reunían a una hora fija para formalizar transacciones. Fueron en las lonjas², europeas del siglo XII, los primeros lugares oficiales donde se llevaban a cabo transacciones y compraventa de

² Edificio o centro en donde se reunían los comerciantes con el fin de vender, tratar y contratar

mercancías, vendría a ser el primer antepasado de lo que conocemos actualmente como la Bolsa. En este contexto surgieron las categorías del prestamista (personas adineradas que proporcionaba financiación a cambio de garantías, generalmente joyas y oro); así como los templarios, que realizaban una función de banco, ya que utilizaban su red de castillos y fortalezas de la Orden para servir de lugar de depósito a aquellos que lo necesitaran, y así evitar posibles ataques y robos. La primera bolsa de valores oficial, no fue hasta 1602 cuando se constituyó la primera bolsa oficial de valores, la bolsa de Amsterdam. Fundada por la Compañía Holandesa de las Indias Orientales y la primera en funcionar como el actual mercado bursátil (compra venta de acciones).

El poder de la compañía era tan grande y extendido (controlaba todos los negocios entre los Países Bajos y Asia), que el objetivo de fundar la bolsa no fue otro que el de poder recaudar fondos para los futuros viajes de negocio.

Por ende como consecuencia de este fenómeno comercial y financiero, poco a poco la bolsa de valores fue creciendo y popularizándose en otros países, dando lugar a las bolsas de Nueva York (1792), París (1794) y Tokio (1878), entre otras.

1.2. Marco Teórico

El marco teórico de la investigación se desarrolló considerando las variables en estudio: En primer lugar tenemos la información contable y un segundo lugar tenemos el precio de las acciones.

Veamos en primer lugar la primera variable la información contable:

La Información en un contexto general

Muchos especialistas de diferentes áreas del conocimiento han proclamado que las Naciones están en camino acelerado hacia la era de la información.

Una de las áreas de este fenómeno, son las ciencias de la información que trata de los conocimientos, análisis, interpretación y presentación de la información, así como de modelos y procesos de estructura, organización, gestión y control. La ciencia de la información tiene dos conceptos fundamentales la documentación y la información relacionada con la investigación científica. En el mundo empresarial la información es fundamental en el proceso de toma de decisiones. La observación directa proporciona solo una visión parcial de la realidad, por lo que es necesario disponer de una información

sistematizada de la empresa que permita el conocimiento de la situación de la entidad. A la vez, somos testigos de un desarrollo exponencial de las comunicaciones y de la circulación de información a través de Internet, que permite un acceso fácil a los datos de las diferentes entidades que tienen un papel en la sociedad. En este contexto de existencia de información masiva uno puede plantearse cuál es el lugar que ocupa la contabilidad y si aún es necesaria. En este sentido podemos decir que la contabilidad es y sigue siendo el lenguaje de los negocios. Proporciona información para que podamos conocer la situación y evolución de la empresa desde un punto de vista económico y financiero (Lázaro Rodríguez Ariza, María Victoria López Pérez, 2011).

La información contable

Definición de la información contable

La contabilidad, su filosofía y sus procesos han evolucionado según las necesidades de información de sus usuarios. Hay necesidades demandadas por toda clase de usuarios según cada época. La gestión empresarial para desarrollar la planificación, control, notificación y auditoria requiere de insumos como es la información con características universales.

Las empresas deben llevar su registro continuo de su actividad económica, por tanto, es necesario lineamientos que permitan tener la información necesaria para su evaluación de dicha actividad.

Para diseñar un sistema de información es conveniente conocer bien las necesidades de los usuarios. La contabilidad es un sistema de información que tiene que ver con las necesidades de sus diferentes usuarios en cada periodo del tiempo, en cada sector económico de la economía y de las diferentes actividades empresariales.

La información contable debe servir para: Conocer los recursos, obligaciones y resultados de las operaciones de la empresa. Apoyar a los usuarios en la planeación, organización y administración de la actividad empresarial. Evaluar la gestión de los administradores. Tomar decisiones de corto y largo plazo. Establecer las obligaciones con el estado. Fijar operaciones de control y Evaluar el impacto social de la empresa.

La información contable debe tener cierto tipo de cualidades que satisfagan las necesidades de los usuarios, como la utilidad, comprensibilidad, claridad, pertenencia,

confiabilidad, oportunidad, neutralidad, verificabilidad, comparabilidad y representación fiel de los hechos económicos de la empresa.

Entonces la información contables es: “Aquellos datos que, siendo procesados se convierten en información relevante, útil e indispensable para orientar la toma de decisiones”.

Características de la información contable

Al definir la información contable es conveniente resaltar y aclarar las características fundamentales y de eficiencia, según sea el tipo de empresa, época u otros factores, como se señalan a continuación:

Oportunidad: La información debe estar disponible en el momento que se necesita. La gerencia o el usuario que cuente con la información en el momento oportuno tendrán ventaja sobre aquel que espera.

Verificabilidad: La información debe ser fidedigna respecto a la realidad de tal forma que se tenga un panorama claro y completo de las diversas situaciones.

Confiabilidad: Es el resultado de una serie de pasos que generan confianza en el usuario, se logra este de acuerdo al nivel de calidad de insumos en los procesos y el cumplimiento de las normas.

Coherencia de contenidos: La información debe estar preparada y presentada de modo que pueda ser aprendida y comprendida.

La información contable moderna

Uno de los productos más relevantes que ofrece la contabilidad es la información contable, que se presentan en los estados financieros que constituyen una fuente indispensable para una adecuada toma de decisiones para los usuarios, dicha información debe estar acorde a los estándares exigidos por los organismos de normalización contable internacional.

La información expresada en los estados financieros contiene las siguientes normas:

Ente económico: se refiere a la actividad económica organizada como una unidad.

Continuidad: La empresa especifica por medio de notas a los estados financieros, si la duración de su funcionamiento y operación está limitada por alguna circunstancia específica.

Unidad de medida: Todos los recursos y hechos económicos deben expresarse en una misma unidad de medida entendida como la moneda funcional de cada País en el cual opera la empresa.

Período: En empresas en marcha es necesario medir el resultado de la gestión de tiempo en tiempo, por razones de administración, legal, fiscal o para cumplir con compromisos financieros. Los ejercicios deben ser de igual duración para la comparabilidad entre sí.

Medición: Todos los hechos económicos deben ser cuantificados en la unidad de medida y evaluado por las disposiciones legales de cada País.

Esencia sobre forma: Los hechos económicos deben ser reconocidos de acuerdo con su esencia o realidad económica y no únicamente en su forma legal.

Realización y Asociación: Los hechos económicos tienen que ser realizados, que permite comprobarse las transacciones o eventos pasados de tal forma que se observa los cambios en los recursos o no, se deben asociar con los ingresos de cada periodo los costos y los gastos que den la certeza de los beneficios o los sacrificios económicos.

Importancia relativa o materialidad: Un hecho económico se considera material cuando su conocimiento o desconocimiento puede alterar sustancialmente las decisiones de los usuarios de la información. Al preparar los estados financieros, **la materialidad** se debe determinar considerando la relación que guarda una partida específica con el activo total, el activo corriente, el pasivo total, el pasivo corriente, el capital de trabajo, el patrimonio o los resultados del ejercicio según corresponda.

Estructura de información contable

Concepto

La contabilidad como disciplina técnico-científica tiene una utilidad práctica, utiliza abstracción e hipótesis para investigar las relaciones de los elementos que existen dentro de su sistema.

La información aparece como interfaz abstracta en tanto existan sistemas u objetos y haya un observador inteligente. El conocimiento del sistema y la comprensión del observador son condiciones necesarias para dar valor a los datos, para determinar el

método que convierta los datos en información y para tratarlos en un modelo de decisión: llamado “estructura de información contable”- EIC.

Objetivos de la estructura de información contable

Preparar información para la rendición de cuentas de los administradores a sus dueños o accionistas, la estructura, sus procedimientos y las características de los sistemas de contabilidad, deben estar orientados a registrar las operaciones y a presentarlos de manera que los propietarios o accionistas evalúen el desempeño del ente económico, y por consiguiente aprobar o desaprobado las decisiones que sus ejecutivos hayan tomado durante la gestión.

Dar cumplimiento a las normas legales y contables vigentes

Definir un sistema e incorporar la normativa legal y contable vigente, logrando generar información relevante para el uso de los diferentes usuarios de la información financiera-tributaria-legal. Por otro lado, dar cumplimiento a los marcos referenciales de la técnica contable y a la normativa tributaria-legal que es una condición indispensable de la estructura de información contable que da confiabilidad de las cifras expresadas en los estados financieros que generan.

Proporcionar información para el planeamiento, gestión y toma de decisiones

La información procesada mediante una estructura de información contable, Eficiente, oportuna, confiable y coherente, produce un insumo tan valioso como el Propio dinero, mediante la función de planeación, transforma la toma de decisiones en un proceso consciente de análisis de la relación costo-beneficio.

Características y funciones de las estructuras de información contable

Las transacciones económicas que realizan las empresas afectan al patrimonio de manera cualitativa o cuantitativa y la función del sistema contable es registrarla de acuerdo a una estructura básica y coherente. En un sistema contable de una empresa la información fluye de una parte a otra y entre la empresa y su entorno, acceder a la información de las transacciones es importante para la toma de decisiones operativas, sirve para planificar, definir objetivos y ejercer control.

La estructura de la información contable debe estar alineada a la estrategia de la empresa, necesita que la información fluya para determinar actividades operativas y que llegue a tiempo y en forma organizada para la toma de decisiones, con el máximo conocimiento de causa posible, con el fin de detectar el momento de una desviación entre lo previsto y lo real.

Una estructura de información contable sigue un modelo básico y un sistema de información bien diseñado. La estructuración ofrece control, compatibilidad, flexibilidad y una relación de costo-beneficio.

La estructura de información contable de cualquier empresa debe ejecutar tres procesos básicos utilizando la información relacionada con las actividades financieras, los datos se deben registrar, clasificar y resumir, sin embargo el proceso contable involucra la comunicación a quienes estén interesados y la interpretación de la información contable para ayudar en la toma de decisiones comerciales.

Amplíemos un poco más, estos procesos:

Registro de la actividad financiera: en un sistema contable se debe llevar un registro sistemático de la actividad comercial diaria en términos económicos. En una empresa se llevan a cabo todo tipo de transacciones que se pueden expresar en términos monetarios y que se deben registrar en los libros de contabilidad. Una transacción se refiere a una acción determinada más que a una posible acción a futuro. Ciertamente, no todos los eventos comerciales se pueden medir y describir objetivamente en términos monetarios.

Clasificación de la información: un registro completo de todas las actividades comerciales implica comúnmente un gran volumen de datos, demasiado grande y diverso para que pueda ser útil para las personas encargadas de tomar decisiones. Por tanto, la información se debe clasificar en grupos o categorías.

Se deben agrupar aquellas transacciones a través de las cuales se recibe o paga dinero.

Resumen de la información: para que la información contable sea utilizada por quienes toman decisiones, esta debe ser resumida. Por ejemplo, una relación completa de las transacciones de venta de una empresa sería demandado larga para que cualquier persona se dedicara a leerla. Los empleados responsables de comprar mercancías necesitan la información de las ventas resumidas por producto. Los gerentes de almacén

necesitan la información de ventas resumidas por departamento, mientras que la alta gerencia necesita la información de ventas resumidas por almacén.

Estos tres procesos que se han descrito: registro, clasificación y resumen constituyen los medios que se utilizan para crear la información contable. Sin embargo, el proceso contable incluye algo más que la creación de información, también involucra la comunicación de esta información a quienes estén interesados y la interpretación de la información contable para ayudar en la toma de decisiones comerciales. Un sistema contable debe proporcionar información a los gerentes y también a varios usuarios externos que tienen interés en las actividades financieras de la empresa.

La confiabilidad de la información contable

La literatura especializada reconoce que los valores contables son afectados por diversos factores como pueden ser:

- a) **La selección contable:** Los agentes pueden seleccionar métodos y procedimientos para registrar sus transacciones. Esta alternativa genera la posibilidad de elegir aquellos que se consideren más convenientes. A este respecto, un estudio desarrollado por Burgstahler y Dichev (1997) expuso evidencia de manipulación de resultados en empresas que buscaban evitar pérdidas o disminuir sus beneficios.
- b) **La ambigüedad de la norma contable:** Como toda norma, la regla contable es susceptible de ser interpretada de diversas formas. En torno a este tema, un estudio de Carruthers (1995:319) sostiene que, las cifras contables son manipulables.
- c) **La producción de información:** Producir información genera posibilidades de manipularla. Los resultados del estudio de Cormier et al., (1998:25) sostiene que los ejecutivos de empresas “alteran” sus resultados contables.

En el caso específico de este trabajo de investigación, no será posible conocer los efectos de tales factores en la determinación de los valores contables.

Veamos la otra variable de la investigación: El precio de las acciones

El Precio de las Acciones

Según Philip Kotler, (2010): Un **precio** es la cantidad de dinero que se cobra por un producto o servicio. En términos más generales, **el precio** es la suma de los valores que

los consumidores dan a cambio de los beneficios de tener o usar un producto o servicio. **El precio** es considerado un elemento flexible, ya que, a diferencia de los productos, este se puede modificar rápidamente. Históricamente, el precio ha sido el principal factor que afecta a la elección del comprador. (En las últimas décadas, sin embargo, los factores que no son el precio han ganado cada vez más importancia; aun así, el precio sigue siendo uno de los elementos más importantes que determina la participación de mercado y la Rentabilidad de una empresa)

El Precio de las Acciones en la Bolsa: Entre lo racional y lo emotivo³

En el artículo de Vaccaria Giannina (2009), señala que durante el 2008 se ha visto una grave caída de los precios de los valores en el mundo desde los años treinta y con la cual se puede comprender mejor los cambios del mercado y el papel de las acciones.

Primero debemos diferenciar, entre, el precio que se paga por una empresa, que es el equivalente monetario del valor de transacción, y el coste o valor, que, es una medida que cuantifica los recursos empleados para producir los bienes de una empresa y que a su vez determina el grado de utilidad que los bienes reportan a su usuarios o propietarios. El valor es algo subjetivo, aunque no tanto que no podamos generalizarlo. De acuerdo a la teoría económica, el valor es el grado de utilidad o aptitud de las cosas para brindar bienestar. En este sentido, el valor de una empresa es el grado de utilidad que ésta proporciona a sus usuarios o propietarios, y también de su coste de obtención, y el grado de escasez⁴.

Existen diversos enfoques para determinar el valor de una empresa, que dependen del punto de referencia que se utilice: (1) la utilidad o coste (según el valor); económico y/o financiero;(2) o subjetivo u objetivo⁵.

Asimismo, debemos notar que existen diferencias entre el valor nominal, el valor contable y el valor de mercado. El valor nominal es el valor de las acciones en el momento de la emisión basado en el capital social de la empresa. El valor contable de una acción es el

³Vaccario Giannina (2009), las opiniones vertidas en este artículo son responsabilidad exclusiva de los autores y no reflejan, necesariamente, la posición de la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV) ni de las instituciones en las cuales laboran.

⁴ROJO, Alonso. Valoración de empresas y gestión basada en el valor. Madrid: Thomson, 2007.p.84

⁵El valor económico de la empresa constituye el valor de la empresa o negocio desde una perspectiva de inversión y considera los bienes tangibles e intangibles afectos a las actividades, independientemente de cómo se hayan financiado. El valor financiero de la empresa constituye el valor de la empresa o negocio para los propietarios o accionistas y toma en consideración la forma en que la empresa se financia.

valor que se registra en los estados financieros de la empresa como, por ejemplo, en el balance general. Finalmente, el valor de mercado, que es el valor de la empresa o de sus acciones en el mercado se determina principalmente por las fuerzas de oferta y demanda del mercado bursátil⁶.

Aquí, consideramos que la crisis internacional, cuyo “fondo” fue registrado en octubre del año pasado, fue originada en buena medida por la caída del valor nominal de las acciones de las empresas, así como la falta de medidas más estrictas de regulación y supervisión en las grandes economías del mundo; sin embargo, la gravedad de la crisis del mercado actual se debe fundamentalmente a la especulación de los inversionistas alrededor del valor del mercado bursátil.

En el contexto actual, la incertidumbre y el riesgo que enfrentan los inversionistas son los principales factores que determinan la volatilidad de los precios de las acciones del mercado peruano e internacional. De hecho, en las últimas semanas hemos podido observar una pequeña recuperación de los valores que cotizan en la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE por sus siglas en inglés) y en la Bolsa de Valores de Lima, motivada fundamentalmente por el incremento de los precios de los metales, y de las expectativas de intervención del Gobierno de Estados Unidos en los países de rescate de las principales empresas de su país.

Sin embargo, en la decisión de compra de un determinado activo por su parte de un potencial inversionista informado, es importante reconocer cual es el valor fundamental de una acción(o de la empresa emisora) para poder decidir si el precio de cotización de ésta es atractivo o no. Por ese motivo, la valorización de una empresa es de vital importancia en las decisiones de inversión.(Vaccaro Giannina, 2009)

Las acciones son instrumentos de renta variable que se negocian en los mercados bursátiles, cuyo sistema de operaciones se encuentra regulado por una entidad rectora, la cual se encarga de verificar el cumplimiento de las leyes por el estado, y de ahí su característica de negociarse solo en mercados regulados, para el caso peruano, la

⁶La cotización bursátil es una forma de determinar el valor de mercado cuando se trata de una acción líquida; sin embargo, en el caso de una acción no líquida, la cotización no necesariamente refleja el verdadero valor de la empresa.

entidad supervisora del mercado bursátil es la Conasev. (Actualmente es la superintendencia de mercado de valores-SMV).

El mercado bursátil o de acciones es aquel al que las empresas acuden por financiamiento a través de la emisión de títulos valores, los que otorgan a su poseedor una proporción de la propiedad de la empresa, la cual será representativa en función del número de acciones que posea el inversor.

El proceso de colocación de acciones inicia en el mercado primario, en el cual las empresas emiten y venden sus títulos o acciones a los denominados “bancos de inversión”, que se encargan de introducirlos a la ronda de negociación a través de las bolsas de valores en el mercado secundario. La legislación peruana establece la intervención de otro agente de mercado, las sociedades de agentes de bolsas (SAB), quienes se encargan de recibir las órdenes de compra y venta de los inversores. La legislación peruana, en la ley General de Sociedades, nos dice: “Las acciones representan partes alícuotas del capital, todas tienen el mismo valor nominal y dan derecho a un voto, con la excepción prevista en el artículo 164 y las demás contempladas en la presente ley”⁷, (Eduardo Court M., Joan Tarradellas E., 2010).

Definiciones del valor de una acción

- a) **Valor nominal de la acción:** El valor nominal sirve como aproximación para hallar el valor real de la acción. Este valor es relevante porque del dependerán su derecho a voto y el porcentaje de **dividendo** que le corresponda
- b) **Valor contable de la acción:** Se calcula a partir del **patrimonio neto** de la empresa dividido por el número de acciones en circulación.
- c) **Valor económico de la acción:** Es un buen indicador del valor real de la acción. Se obtiene a partir de la estimación del valor de la empresa dividido por el número de acciones.
- d) **Valor de mercado de la acción:** Representa el precio al que cotiza la acción en el mercado y es la mejor referencia del precio al que se debe comprar o vender. En el mercado de valores existen acciones que, al tener un valor de mercado muy por

⁷Ley n° 26887 (ley General de Sociedades del Perú)

encima del valor económico, tienen un precio sobrevalorado, y si estuviera muy por debajo, tiene un precio subvalorado.

Clasificación y características de las acciones

Existen distintas clasificaciones de las acciones, la más importante y conocida es la que incluye a las acciones comunes y preferentes, aunque también tenemos las de inversión.

Valoración de acciones

La importancia de contar con una teoría de valoración de acciones radica en el hecho de contar con una buena referencia que los directivos de la empresa consideraran para determinar a qué precio deben venderse las acciones de la compañía y que decisiones deben tenerse en cuenta para incrementar el valor de estas; por lo tanto, es fundamental conocer que determina el precio de la acción. Por otro lado, este valor será de gran apoyo para las decisiones de los inversores. Existen diferentes modelos para valorar estos activos.

Análisis fundamental de acciones

El análisis fundamental se refiere al estudio e interpretación de la situación interna de la empresa y del entorno macroeconómico que afecta a esta, todo esto en el ámbito del mercado bursátil. El objetivo del análisis fundamental es tratar de proveer una recomendación de inversión sobre un activo, luego de confrontar el punto de vista del analista y al mercado; con este llegaríamos a determinar su valor intrínseco.

Análisis técnico de acciones

El análisis técnico parte del análisis de la data de precios y volúmenes de negociación pasados y tiene como fin prever los movimientos futuros en los precios. De esta manera, analiza la elaboración de fórmulas con la intención de reconocer tendencias importantes o secundarias e identificar las oportunidades de compra y venta en la evaluación de los momentos favorables que ofrece el mercado. (Eduardo Court M. y col., 2010)

La especulación financiera

Especular supone participar en operaciones financieras con el propósito de sacar provecho de las fluctuaciones en el valor de mercado de un bien. En ese contexto, tales intervenciones afectan la normal determinación del precio⁸. En relación con nuestro

⁸www.encyclopediainfinanciera.com.

estudio, el precio de las acciones puede haber sido afectado por acciones de especulación.

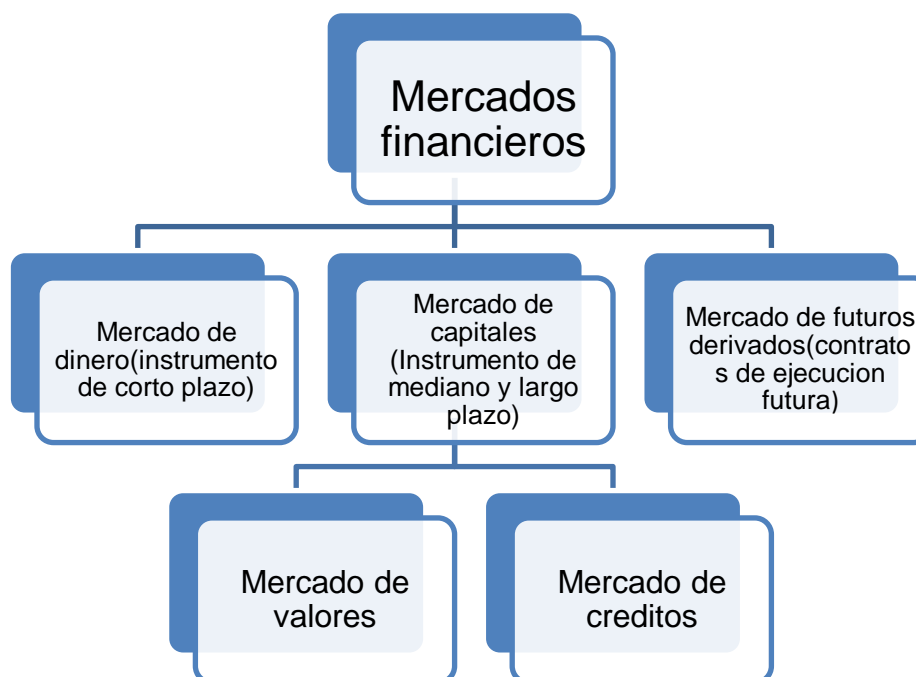
El mercado de capitales

Es el mercado constituido por tres grandes protagonistas: los emisores de valores, los inversionistas y los facilitadores o intermediarios entre emisores e inversionistas. El objetivo fundamental es fomentar el flujo de capitales, para lograr la estabilidad financiera de una determinada economía a través de intercambio de activos financieros entre emisores e inversionistas. Particularmente el mercado de capitales peruano forma parte del sistema financiero peruano, es un tipo de mercado financiero en el que se realiza la compra-venta de títulos (principalmente las “acciones”), representativos de los activos financieros de las empresas cotizadas en bolsa. Es decir es una amplia plaza en la que se ofrecen diversas oportunidades de inversión. Es importante reconocer que en este mercado la obtención de beneficios conlleva ciertos riesgos que pueden jugar en favor o en contra del inversionista, ya que a mayores ganancias mayores riesgos o viceversa, existen probabilidades de perder gran parte del capital.(Adrián Manuel Coello Martínez, 2015: VII-1).

El mercado de capitales está integrado por aquellos instrumentos que tienen un vencimiento mayor a un año, la característica primordial es el largo plazo de los instrumentos negociados, que principalmente son los bonos y las acciones.

Pablo Calderón Torres(2012): define el mercado de capitales como aquel en que interactúan tanto los oferentes como demandantes del capital financiero en sus más variadas formas (dinero y valores o activos financieros), donde además, surgen los intermediarios especializados, regulados y controlados. Es decir, es el conjunto de regulaciones, instituciones, prácticas e individuos que forman una infraestructura tal que permite a los oferentes de recursos vender dichos recursos a los demandantes de éstos. El mercado de capitales, muchas veces denominado mercado accionario, es una clase de mercado financiero en los que se ofrecen y demandan recursos o medios de financiación de mediano y largo plazo. Su rol fundamental es participar como intermediario, vinculando los recursos y el ahorro de los inversionistas; para que los emisores, lleven a cabo dentro de sus empresas operaciones de: financiamiento e

inversión. Frente a ellos, los mercados monetarios son los que ofrecen y demandan liquidez a corto plazo.



Fuente: Adrián Manuel Coello Martínez (2015)

La estructura del mercado está conformada por las siguientes instituciones: I) los reguladores que actualmente está compuesta por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) antes era la conasev y las Empresas calificadoras de riesgo; II) los emisores u oferentes; III) los intermediarios que conforma la Bolsa de Valores de Lima y La Sociedad Agentes de Bolsa (SAB); IV) los Inversionistas; y V) la Institución de Compensación y Liquidación de valores: CAVALI. Los bienes negociables, en el mercado bursátil tenemos los Bonos y la Acciones.

Los mercados financieros definido por los mercados de valores y el mercado de créditos éste último representado por la banca comercial que hace la función de una intermediación financiera indirecta entre los ahorristas (superavitarios) y los prestatarios (deficitarios), el intermediario financiero en este caso la banca comercial asume el riesgo crediticio del prestatario, mientras que, el ahorrista asume el riesgo crediticio del intermediario financiero (banca comercial).

Por su parte, el mercado de valores que viene a ser el intermediario financiero directo entre los inversionistas (superavitarios) y Emisores (Deficitarios), aquí tanto los inversionistas como los Emisores son agente de intermediación. El inversionista asume el riesgo crediticio del emisor mientras que el intermediario financiero directo en este caso el mercado de valores no asume el riesgo crediticio. Si definimos el mercado de valores como un mercado de dinero, mercado en el que la gente y las empresas intercambian soles de hoy por soles futuros. El precio de los soles de hoy es el rendimiento que exige quien los proporciona, por el hecho de hacerlo. Dentro del mercado de valores existen dos mercados: primario y secundario. En el mercado primario, las empresas que requieren financiamiento acuden al público a presentarles proyectos de inversión para el cual requieren recursos, en este mercado la inversión que se realiza debe estar representada en valores mobiliarios. En el mercado secundario, el tenedor de un activo desea deshacerse de el a cambio de un precio, el ejemplo típico es el de las transacciones en una bolsa de valores, en este caso, en el esquema típico, los recursos no los recibe la empresa sino el inversionista. Ambos mercados son importantísimos. En el mercado primario, las empresas consiguen recursos para llevar a cabo sus actividades pero esto no sería posible si no existiera un mercado secundario. En el mercado secundario, los Inversionistas liquidan su posición y obtienen nuevamente sus recursos.

En este mercado los bienes negociables (Títulos-Valores), son documentos que incorporan derechos. La incorporación tiene por objeto facilitar su transmisibilidad, de modo que se trata exclusivamente de derechos trasmisibles, específicamente patrimoniales. (Antonio Guarniz Izquierdo)

Bolsa de valores de Lima (BVL)

Es una sociedad anónima que tiene por objeto principal facilitar la negociación de valores inscritos, proveyendo los servicios, sistemas y mecanismos adecuados para la intermediación de manera justa, competitiva, ordenada, continua y transparente de valores de oferta pública, instrumentos derivados e instrumentos que no sean objeto de emisión masiva que se negocien en mecanismos centralizados de negociación distintos a la rueda de bolsa que operen bajo la conducción de la Sociedad, conforme a lo

establecido en la Ley del Mercado de Valores y sus normas complementarias y/o reglamentarias del Perú.

La bolsa de valores de Lima pretende contribuir a la ampliación de la estructura de mercado financiero peruano, razón por la cual viene creando empresas estratégicas que coadyuven a dicha mejora, originando un grupo económico sólido que pretende abrir distintas ventanas para la participación de nuevos y diferentes inversionistas en el mercado peruano. Así, participa en empresas estratégicas como DATATEC con el 50% y Bolser S.A.C. con el 99.99% tiene como objeto crear, originar y/o estructurar productos financieros, actuando como originador, estructurador y/o asesor legal en procesos de titulación de activos, y el desarrollo de actividades de promoción del mercado de capitales en general. Esta empresa pretende darle una mayor agilidad al mercado peruano lanzando distintos productos financieros como es el caso del Incatrack.

Entre otras instituciones contamos con DATATEC, la cual es una empresa dedicada a brindar servicios de información y mercados financieros electrónicos de última tecnología, a través de nuestro Sistema de Mercados Financieros: SMF, el cual es utilizado en los departamentos de Tesorería de todos los Bancos, AFP, Fondos Mutuos y algunas compañías de seguros.

Así mismo, la Bolsa de valores de Lima es dueño del 33.47% de acciones de CAVALI (Caja de Valores de Lima), empresa que tiene por encargo administrar de manera eficiente el registro, compensación, liquidación y custodia de los valores que se negocian en nuestro mercado.

Actualmente, tanto el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) como el Banco Central de Reserva (BCR) están interesados en realizar reformas e impulsar el ahorro a través del mercado de capitales.

En ese contexto, tenemos claro la importancia de la información contable que estaría justificado por los usuarios de ella, por ejemplo los directivos de la empresa, sin duda el usuario más importante, los asesores de la empresa, los socios de la empresa, los

inversionistas, los proveedores, las entidades financieras, las entidades de control estatal como, por ejemplo, Sunat y los empleados, entre otros.

La bolsa de valores y el mercado financiero

Miguel Ángel Martín Mato (2011): Un mercado financiero se puede definir como un mecanismo que reúne a vendedores y compradores de instrumentos financieros, por el cual, a través de sus sistemas, se facilitan las negociaciones. Una de sus principales funciones es la de “descubrir o formar el precio” esto significa, garantizar que los precios de los valores reflejen la información disponible actualmente. Cuanto más rápido y con mayor precisión se alcance el precio del valor, los mercados financieros podrán dirigir su capital hacia oportunidades más productiva en forma eficiente, con lo cual se logrará un mejoramiento del bienestar público.

1.3. Teorías que fundamentan la investigación

Para Bondarenko (2009), La palabra teoría, desde el punto de vista etimológico, deriva del griego “observar” y tiene como raíz theos (dios, divinidad), por lo cual su significado esta intrínsecamente vinculado con algo divino, superior, ideal, no cuestionable, digno de ser venerado y hasta temido. Tal vez, por eso existe tanto respeto hacia las teorías en general, y tanto miedo a enfrentarlas o criticarlas.

Se conocen numerosas definiciones del concepto de teoría, la definición científica más simple del concepto de teoría la planteo Hawkins (1990) en su libro *A brief history of time*; según este autor, una teoría es simplemente un modelo del universo, o de alguna de sus partes, una definición un poco más sofisticada tenemos según Kerlinger en su obra *investigación del comportamiento*: “Una teoría es un conjunto de constructos (conceptos) interrelacionados, definiciones y proporciones que representan un punto un punto de vista sistemático de los fenómenos mediante la especificación de relaciones entre variables con el propósito de explicar y predecir los fenómenos” (1997:10). Con esta referencia el marco teórico, para el presente trabajo de investigación, se fundamentó en las siguientes teorías:

1.3.1. La hipótesis del mercado eficiente

La hipótesis sostiene que el precio de las acciones reacciona ante toda información que llegue al mercado. En esa línea, “un mercado es eficiente cuando la competencia entre los distintos agentes económicos que intervienen, guiados por el principio de maximizar beneficios, conduce a una situación de equilibrio en la que el precio de mercado de cualquier título constituye una buena estimación de su valor intrínseco”⁹. Este supuesto permite analizar el empleo de la información contable como instrumento para la toma de decisiones de parte de los inversionistas.

1.3.2. La rentabilidad del mercado

La rentabilidad contable constituye una de las bases de la rentabilidad de mercado. Está representada por la cotización de las acciones. Ahora bien, en la medida en que el precio de las acciones representa una valoración del mercado, ella se encuentra influenciada por la información contable, como lo propone el estudio de Ball y Brown (1968) (Citado por Wirth, 1986:149)

1.3.3. La hipótesis de fijación funcional

La fijación funcional puede definirse como “la incapacidad para darnos cuenta de que, algo que sabemos que tiene un uso particular también puede ser empleado para realizar otras funciones”¹⁰. Aplicada al tema de investigación que nos ocupa, la hipótesis sugiere que los inversionistas no son capaces de modificar su decisión después de conocer que se ha producido un cambio en la forma en que se produce la información contable. En ese contexto, (i) se plantea una relación mecánica entre resultados contables y precio de acciones, y (ii) se predice que una modificación contable que incrementa los resultados esta sistemáticamente acompañada de un rendimiento positivo de los títulos.

1.3.4. La utilidad de la información contable

Una corriente de pensamiento propone a la contabilidad como una disciplina pragmática cuyo propósito primordial es el de producir información. Esta, se supone,

⁹<http://www.expansion.com/diccionario-economico>

¹⁰<http://creatividadeinnovacion.blodddgspot.pe>

“describe/condensa hechos “reales” que se producen en un mundo “real”. En ese contexto, “sus proposiciones deberían contrastarse con la realidad”. La sociedad espera que la información contable, como enunciados acerca de la “verdad real”, sea útil para la solución de problemas (Wirth, 1999:165). Relacionado con nuestro tema de estudio, la teoría a la que aludimos sugiere que la información que produce la contabilidad ayude a solucionar el problema de falta de información para los inversionistas.

1.4. Marco Conceptual

1.- Acción: cada una de las partes o fracción en que se encuentra dividido el capital de una sociedad anónima. Capital que aportan los socios no colectivos a algunas sociedades en comandita por acciones. Simultáneamente, se denomina así al título que acredita y representa el valor de cada una de aquellas partes, aunque un mismo título puede corresponder una cantidad mayor que una acción. Unidad de capital social en moneda legal. (O. Greco, 2003)

2.- Activo: Está representado por todos los bienes tangibles e intangibles, es decir, lo que la empresa posee y tiene derecho a recibir de cualquier persona o entidad con excepción de su dueño: dinero, mercancías, mobiliario, equipos, edificios, terreno, y lo que le deben los clientes, ya que tiene el derecho de convertir esa deuda en dinero oportunamente.

Está formado por todos los valores propiedad de la empresa o institución, cuya fuente de financiamiento origina aumentos en las cuentas pasivas. Conjunto de bienes y derechos reales y personales. (Demetrio Giraldo Jara, 2005)

3.- Arbitraje: operación simultánea de compra y venta de una misma mercadería en dos plazas diferentes o en la misma plaza pero de distintas mercaderías, o también de la misma plaza pero en momentos diferentes, como cuando se opera en mercado al contado contra mercado a término. Generar ganancias de las discrepancias de precios en diferentes mercados (tanto desde el punto de vista geográfico como de productos) mediante la compra y venta simultánea o así simultánea de activos. Resolución de un litigio entre los dependientes y la empresa mediante la decisión obligatoria tomada por una tercera parte. Consiste en aprovechar la diferencia de precio que puede existir al

mismo tiempo en dos o más mercados. Tiende a unificar los precios, aumenta la demanda en el mercado donde el precio es el más bajo e incrementa la oferta donde el precio es más alto. (O. Greco, 2003)

4.- Contabilidad

Erly Zeballos Zeballos, (2013) sostiene que la contabilidad se deriva del verbo latino “computare” que significa contar o computar. Posee así, dos significados: aritmético y literario, la primera se refiere a hacer cuentas y la segunda a hacer cuentos, por lo tanto, la contabilidad cuenta los valores y cuenta la historia de las empresas.

La contabilidad como ciencia que es, tiene como finalidad informar y controlar los hechos económicos que realiza la empresa en un determinado periodo de tiempo. Existen muchas definiciones al respecto, debido a que la contabilidad como ciencia avanza vertiginosamente en relación con el adelanto de las decisiones financieras de las empresas buscando mejorar el campo económico y social de las mismas.

A través del tiempo, ha ido refinando sus normas y principios, de igual forma su conceptualización ha sufrido modificaciones diversas, conforme a los acontecimientos modernos de la globalización económica de estos últimos tiempos. Según el Instituto Latinoamericano de Contaduría técnicamente, “Es el arte de registrar, clasificar y resumir de manera significativa y en términos monetarios, transacciones que son de carácter financiero”.

Sin embargo, esta no solo registra e informa sino que sirve de gestión y perspectiva económica, pudiéndose definir como la ciencia que a través del análisis e interpretación de los registros contables permite conocer la verdadera situación económica y financiera de la empresa teniendo como objetivo una mejor toma de decisiones”.

5.- Paul A. Samuelson, William D. Nordhaus (2010) en su definición de economía, prefiere iniciar con lo siguiente, en los últimos 50 años el estudio de la economía se ha expandido y abarca una inmensa variedad de temas. Algunos de los más importantes se incluyen en esta obra y se enumeran a continuación¹¹:

¹¹La lista contiene varios términos especializados que usted debe comprender. Si no está familiarizado con una palabra o una frase determinada, debe consultar el glosario que se incluye al final de esta obra. Este contiene la mayoría de los términos económicos técnicos que se utilizan en ella. Todos los términos en negrita se definen en el glosario

- Explora el comportamiento de los mercados financieros, incluidos las tasas de interés, los tipos de cambio y los precios de las acciones.
- Analiza las razones por las que algunas personas o países tienen ingresos elevados mientras que otros son pobres y sugiere maneras por las que es posible elevar los ingresos de los pobres sin dañar a la economía.
- Examina los ciclos de negocios (las fluctuaciones en el crédito, el desempleo y la inflación) junto con las políticas para moderarlos.
- Estudia el comercio internacional, y las finanzas y los impactos de la globalización, y analiza de manera especial los difíciles aspectos que intervienen en la apertura de las fronteras al libre comercio.
- Se pregunta cómo pueden utilizarse las políticas gubernamentales en la consecución de metas importantes como un rápido crecimiento económico, un uso eficiente de los recursos, el pleno empleo, la estabilidad de los precios y una distribución justa del ingreso.

Esta es una larga lista, pero usted puede ampliarla muchas veces. No obstante, si condensa todas estas definiciones, encontrará un tema común:

Economía es el estudio de la manera en que las sociedades utilizan recursos escasos para producir mercancías valiosas y distribuir las entre los distintos individuos. También es el estudio de cómo la gente en cada país o grupo de países utilizan o administran eficientemente sus recursos escasos limitados con el objeto de producir bienes y servicios y distribuirlos para su consumo entre los miembros de la sociedad de modo que satisfagan sus necesidades. El propósito de la economía es bosquejar un proyecto de prosperidad para los individuos y para la sociedad. Para ello hace el análisis a soluciones de eficiencia en la producción, distribución, oferta y la demanda de bienes y servicios. Debido a que la escasez nos lleva a economizar y a elegir el máximo beneficio al mínimo costo, a veces se conoce a la economía como la ciencia de la elección, que predice en que forma los cambios de circunstancias afectan las elecciones de las personas. Esta comprensión exige contar con teorías que expliquen el funcionamiento de los fenómenos económicos, y para ello hay que recurrir a la abstracción. (Mochón y Becker, 1997)

6.- Eficiencia: alcanzar los objetivos con el mínimo de consecuencias no deseadas y con costos mínimos. Cumplir con los objetivos y con el mayor rendimiento. Virtud y

facultad para lograr un efecto determinado. Es la cualidad de un sistema, o de un factor del mismo- por ejemplo mano de obra- de generar resultados acordes con una norma o estándar. Mide hasta qué punto un sistema alcanza el rendimiento adecuado según alguna pauta pre-establecida. Se dice que un sistema funciona en forma eficiente cuando su rendimiento es el esperado. Expresa en forma de equivalencia una relación óptima entre un resultado esperado y la inversión que este requiere. (O. Greco, 2003)

7.- Estados Financieros: Los estados financieros son documentos empresariales que informan acerca de sus negocios en términos monetarios. Las personas usan los estados financieros para tomar decisiones de negocios, como: ¿La empresa está obteniendo una utilidad neta, o está sufriendo una pérdida neta? El estado de resultados responde a esta pregunta informando la utilidad neta (renta neta) o la pérdida neta de la empresa. Suponga que la empresa necesita \$200,000 para comprar un edificio de oficinas. El banquero querrá saber qué cantidad tienen en activos y qué cantidad debe la compañía de aprendizaje electrónico. El balance general responde a esta pregunta al informar los activos y pasivos de la empresa. ¿El propietario hizo retiros significativos o mantuvo el dinero en la agencia de capacitación?, el estado de capital contable del propietario responde a esta pregunta. (Horngren Charles y col., 2010)

8.- Finanzas, es considerado como una rama de la economía, estudian las transacciones y la administración del dinero. Dentro de sus campos de interés está la obtención y la gestión de los fondos necesarios para cumplir los objetivos individuales, empresariales o estatales. También las finanzas se pueden definir como un área del conocimiento muy amplia y compleja. En él se estudian los agentes que intervienen en los mercados financieros, las decisiones que deben tomar y los procesos básicos comunes a todas estas decisiones financieras. Asimismo, se analizan las funciones de los deudores, prestamistas y compradores, y emisiones de valores y de capital en acciones, así como las fuentes de valor para cada uno de ellos. Por otro lado, las finanzas se ocupan de los aspectos económicos relacionados con la asignación de recurso en el tiempo. Por medio de un préstamo consigue trasladar parte de sus recursos futuros al presente y así comprar lo que desee. En realidad, está pagando el activo con recursos que todavía no tiene en su poder, pero que espera obtener en el futuro. Desde el punto de vista del acreedor, la transacción es exactamente a la inversa: renuncia a parte de sus recursos

actuales a cambio de los recursos que usted le va a proporcionar en el futuro como cancelación del préstamo. Esta traslación o reasignación de recursos en el tiempo es la esencia de las finanzas¹².

9.- Información contable: Es una fuente a considerar cuando se busca examinar la eficiencia del proceso de fijación de precio de dichos títulos. (Novak, 2008)

10.- Mercado: Es el lugar donde convergen productores y consumidores, los primeros ofrecen bienes y servicios que producen y los segundos demandan estos bienes y servicios que necesitan. En otras palabras es el conjunto de transacciones entre quienes ofrecen y demandan productos y recursos. (Erly Zeballos, 2014)

11.- Patrimonio neto: El PGC 2007 define al patrimonio neto como parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos. Es una medida, pues, de la riqueza de los accionistas en la empresa. El patrimonio neto está formado por los recursos financieros que no pueden ser exigidos por terceros, principalmente las aportaciones de accionistas. Pero también se incluyen revalorizaciones de determinados activos financieros y algunas subvenciones, donaciones y legados recibidos. Como puede observarse, la parte fundamental del patrimonio neto lo constituyen los fondos propios, que están formados por las aportaciones de los socios (capital, prima de emisión y otras aportaciones), las reservas y el resultado del ejercicio. Los dividendos a cuenta, los resultados negativos de ejercicios anteriores y las adquisiciones de acciones propias se consideran una disminución de los fondos propios, por lo que aparecen restando. Por otro lado, aparecen los ajustes por cambio de valor, así como las subvenciones, donaciones y legados recibidos. (Garrido Pascual y Col., 2012)

¹²Kenneth J. Boudreaux, 2011

CAPÍTULO II
EL PROBLEMA, OBJETIVOS, HIPÓTESIS Y VARIABLES

2.1 Planteamiento del problema

Siguiendo la estructura actual de la ciencia, utilizando los lineamientos del falsacionismo popperiano, y el uso de modelos para poder develar parte de la realidad según el sistema de coordenadas que satisfagan nuestros principios teóricos mencionados líneas arriba, estableceremos el vínculo existente entre la información contable, y su actual desarrollo, con el valor real de las acciones que transitan velozmente en un mercado de valores cada vez dinámico, inteligente y fuertemente.

2.1.1 Descripción de la Realidad Problemática

Los grandes escándalos financieros trascendidos desde el inicio de la década pasada, no tienen cuando terminar. El último viene de España: el caso Bankia¹³.

Se trata de un fenómeno mundial que involucra a empresas de países, principalmente desarrollados, tales como, Estados Unidos de Norteamérica, Canadá, Inglaterra, Francia, Italia, Japón, India, Alemania, entre otros. Pero, ¿Qué relaciona a la contabilidad con tales eventos? Su utilización como instrumento de manipulación, práctica que la literatura especializada ya había puesto en evidencia, de manera reiterada, reconociendo que los ejecutivos de las empresas emplean estrategias para “administrar” sus cifras contables.

Abordamos, entonces, el tema de la información contable. Materia que, a pesar de su relevancia y envergadura, no ha generado debate en nuestro país. A ese respecto, nos preguntamos: ¿la conducta del empresario nacional es diferente a la de otros países? ¿Puede presumirse que las empresas que desarrollan actividades económicas en nuestro país no manipulan sus resultados contables?

En el mundo económico actual, un mundo económico incierto, el valor intrínseco de una acción o de cualquier otro título, no puede determinarse con exactitud. Un mercado eficiente, es un mercado competitivo por definición, la competencia entre los inversores es la que conduce a que toda la información que afecta al valor intrínseco de los títulos

¹³Los pasos hacia los escándalos de Bankia. El diario el País, Madrid, cifra en 23,500 millones de euros(al 23-05-2012) las sumas comprometidas

se refleje los precios instantáneamente. Este ajuste inmediato del mercado a la nueva información tiene, dos procesos: en primer lugar, los precios actuales cambiarán para ajustarse al nuevo valor intrínseco derivado de la nueva información, que los participantes en el mercado sobrevalorarán e infravalorarán con igual frecuencia; y en segundo lugar el intervalo de tiempo que media entre los sucesivos ajustes del precio de un título a la nueva información o el tiempo que transcurre entre las sucesivas noticias que afectan al valor intrínseco de un determinado título es una variable aleatoria independiente. En un mercado de estas características todas las inversiones se hallan en igualdad de condiciones, la mayor rentabilidad que algunos inversores pueden obtener será producto del azar.

2.1.2 Antecedentes o Investigaciones realizadas

La inquietud por estudiar la asociación entre la información contable y el precio de mercado de las acciones es de larga data. En relación a dicho tema, se han desarrollado numerosos trabajos, en contextos diferentes, y con resultados también diferentes. Así, el primer trabajo le ha sido atribuido a Ball y Brown (1968). Cuya investigación: "An empirical evaluation of accounting income numbers". Al estudiar la relación entre ganancias anuales y el precio de las acciones, estos autores observaron que, durante los periodos examinados, las empresas conformantes de la muestra generaron ganancias por actividades no habituales, eventualidad que explicaba las rentas anormales obtenidas por los inversionistas. Es en ese contexto que el estudio logra establecer que la información contable estaba asociada positivamente con el precio de mercado de las acciones.

Arcas (1994), realizó un estudio sobre: "Reacción del precio de las acciones a la publicación de los beneficios anuales: análisis empírico en el sector bancario" por su parte, examinó el contenido informativo de los comunicados de beneficios anuales para los inversionistas en la bolsa española. A tales fines, el autor dividió los anuncios en dos grupos: (i) los que informaron sobre un aumento de los beneficios por acción menor que la media del sector y (ii) los que comunicaron un incremento en los beneficios por acción menor que la media. Los resultados indicaron que los comunicados del primer grupo no

generaban reacción en el precio de las acciones. En el caso del segundo grupo, el efecto era negativo: la información estimulaba a los inversionistas a revisar sus expectativas. Esta eventualidad se producía una semana después de la publicación. Otro estudio, esta vez desarrollado por Montllor y Tarrazon (1999). Cuyo título es “Rentabilidad de mercado, rentabilidad contable y modelo de valorización de acciones”, también en un contexto español, expuso una relación funcional entre la rentabilidad del mercado (variable dependiente) y la rentabilidad contable (variable independiente).

Glezakos et al. (2012). “The impact of accounting information on stock prices: evidence from the Athens Stock Exchange”, realizaron un estudio para examinar el impacto de las ganancias y de los valores contables en la formulación del precio de las acciones de una muestra de 38 empresas inscritas en la bolsa de Atenas. Los resultados surgieron que la capacidad explicativa conjunta de los parámetros aludidos en la formación del precio de las acciones se incrementa con el tiempo. Sin embargo, el impacto de las ganancias disminuye.

Wang et al. (2013). En su investigación “Accounting information and stock price reaction of listed companies. Empirical evidence from 60 listed companies in Shanghai Stock Exchange”, analizaron la relación entre la información contable y el precio de acciones de 60 empresas inscritas en la Bolsa de Shanghai. Los resultados revelaron (i) una relación positiva entre dichas variables, aunque con variaciones de diversos grados. Y (ii) las ganancias por acción y el rendimiento sobre el capital muestran una correlación más significativa.

2.1.3 Definición del problema

En el presente trabajo de investigación en cuanto se refiere a la definición del problema de la misma, se abordó en su forma general como en su forma específico.

2.1.3.1 Definición del problema general

En el contexto de la descripción de la realidad problemática y los antecedentes encontrados nos planteamos la siguiente **pregunta general**:

¿Qué relación existe entre la información contable y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú?

2.1.3.2 Definición de los problemas específicos:

De la misma manera en el contexto y planteamientos anterior nos hacemos las siguientes preguntas específicas:

1. ¿Qué relación existe entre los activos totales y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú?
2. ¿Qué relación existe entre el patrimonio neto y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú?
3. ¿Qué relación existe entre la renta neta y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú?

2.2 Finalidad y Objetivos de la Investigación

2.2.1 Finalidad

La finalidad de la presente investigación es demostrar la relación asociativa e identificar las intenciones de las tendencias de las causas posibles.

2.2.2 Objetivo de la investigación

La presente investigación concentró su atención en el **tema** de la rentabilidad: contable y del mercado de acciones. La primera consta en la información que proporcionan los estados financieros de las empresas, la segunda se manifiesta en la cotización/precio de mercado de cada título valor. Desde la óptica expuesta se contrastó los “Activos totales” (AT), el “Patrimonio Neto” (PN) y la “Renta Neta” (RN) con el “Precio de las acciones” (PA) de las empresas conformantes de la muestra que se seleccionó. Al respecto, se consideró que existe una relación si una alteración en los niveles de los AT, PN o la RN, es seguida de una variación del nivel del PA. Es decir, la variación del precio de la acción depende de las variaciones de los activos totales, del patrimonio neto y de la renta neta.

2.2.2.1 Objetivo General:

En el presente estudio se planteó el siguiente objetivo general:

Determinar la relación que existe entre la información contable y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú.

Del mismo modo se definió los objetivos específicos como sigue:

2.2.2.2 Objetivo Específicos

1. Identificar la relación que existe entre los activos totales y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú.
2. Describir la relación del patrimonio neto con el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú.
3. Describir la relación de la renta neta con el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú.

2.2.3 Delimitación del estudio

2.2.3.1. Unidades de observación:

Las unidades de observación en la investigación estuvieron dadas por las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima-Perú. Que representan a los diferentes sectores de la Economía Peruana, es decir, sector de servicios, sector agroindustrial, sector eléctrico, sector minero y sectores industriales.

2.2.3.2. Delimitación Espacial:

Dentro de la delimitación espacial para la investigación se desarrolló una parte en la Bolsa de Valores de Lima ubicada en el Centro Histórico de Lima en pasaje acuña 106 A.P.1538 Lima 1 y por otra parte en la Superintendencia de Mercado de Valores, ubicado en la Av. Santa Cruz 315 – Miraflores Ciudad de Lima-Perú.

2.2.3.3. Delimitación Temporal:

En cuanto a la delimitación temporal de la investigación u el presente estudio se llevó a cabo durante 7 años. Es decir, se consideró los años: 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015 y 2016.

2.2.4 Justificación e importancia del estudio de investigación

En nuestra indagación sobre estudios desarrollados en el País, no hemos podido encontrar trabajos vinculados al tema que propone la presente Investigación. Se trata entonces de una propuesta inédita. Esta eventualidad abre la posibilidad de (i) generar conocimiento nuevo; (ii) emplear métodos, técnicas y procedimientos hasta ahora omitidos; y es más, el desarrollo de una investigación como la propuesta apertura una línea de investigación no explorada en nuestro medio académico profesional.

Para Supo (2013), Una línea de investigación es un conjunto de estudios en secuencia uno detrás de otro en el que vamos progresando poco a poco en el conocimiento de una determinada temática.

2.3 Hipótesis y Variables de la investigación

2.3.1 Supuestos teóricos

En atención al supuesto alternativo, el estudio trato de establecer la asociación entre los siguientes indicadores “Activos Totales” (AT), “Patrimonio Neto” (PN) y Renta Neta” (RN) de la variable dos con el “Precio de las acciones” (PA) de la variable uno. Un resultado positivo informa una relación funcional entre las variables. Se define como Activos totales el conjunto de bienes o derechos según (María deLourdesFaríasToto,2014).

En general el concepto patrimonio (que algunos llaman patrimonio neto) es la diferencia entre el activo (total de bienes) y el pasivo (total de obligaciones), pero cuando el emisor de los estados es el grupo integrado por una sociedad controlante y una o más de sus controladas, no es: patrimonio=Activo – Pasivo, sino Patrimonio = Activo – Pasivo – Participaciones de accionistas no controlantes en el patrimonio de entidades controladas según Enrique Fowler Newton (2004).

En la actualidad esta definición de la ecuación contable tiene sus cuestionamientos desde el punto de vista financiero.

Renta neta: viene a ser los ingresos totales menos los gastos totales que se representa en los estados de resultados de la empresa según Horngren Charles y col (2010).

Información contable: es una fuente a considerar cuando se busca examinar la eficiencia del proceso de fijación de precio de dichos títulos según. (Novak, 2008). Pero, siendo la información contable producto de las actividades económicas de la empresa, conocer su relación con el precio atribuido a sus títulos tiene interés práctico según Pirie y Smith (2005).

Precio de acciones: El precio de las acciones que cotizan en Bolsa se determina mediante la ley de oferta y demanda. Sin embargo, no hay una forma exacta para saber cómo va a evolucionar el valor de una determinada acción. Hay determinados factores en los que nos podemos apoyar para analizar el posible comportamiento de un valor. (BBVA, s.f.)

2.3.2 Hipótesis principal y específica de la investigación

En este estudio se planteó la hipótesis principal como también las hipótesis específicas, que quedó definido de la siguiente manera:

Hipótesis Principal

Existe una relación significativa entre la información contable y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú.

Hipótesis Específicas

Dentro de las hipótesis específicas se planteó los siguientes:

1. Existe una relación significativa entre los activos totales y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú.
2. Existe una relación significativa entre el patrimonio neto y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú.

3. Existe una relación significativa entre la renta neta y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú.

2.3.3. Variables e indicadores

La investigación consideró las variables cuantitativas que se clasificó en dos tipos: La variable uno que está definido por el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú, cuyo indicador principal es las cotizaciones diarias de las acciones y la variable dos está definido por la información contable, cuyos dimensiones e indicador principal está compuesto por: “Los Activos Totales (AT)”, “El Patrimonio Neto (PN)” y “La Renta Neta (RN)”.

El activo total (AT): se tomó del estado financiero denominado estado de situación financiera de cada una de las empresas de la muestra, que se define con la siguiente formula:

$$AT = AC + ANC$$

Dónde:

AT

= Activo Total

AC = Activo Corriente

ANC = Activo No Corriente, para el estudio se tomó al AT como la Inversión.

El Patrimonio Neto (PN): se tomó del estado financiero denominado estado de situación financiera de cada una de las empresas de la muestra para el periodo de análisis indicado, se define con la siguiente formula:

$$PT = PC + PNC + P \rightarrow P = PT - (PC + PNC)$$

Dónde:

PT = Pasivo Total

PC = Pasivo Corriente

PNC = Pasivo No Corriente

P = Patrimonio Total o Total Patrimonio, para el estudio se tomó = PN.

La Utilidad Neta (UN): se tomó del estado financiero denominado estado de resultados integrales, de cada una de las empresas de la muestra para el periodo de análisis, se define con la siguiente formula:

$$UT = IT - CT \quad \text{o} \quad VN - CP = UB - GAV - GF = UIIR - IR = \mathbf{UN}$$

Donde:

UT = Utilidad Total IT = Ingreso Total CT = Costo Total

VN = Ventas Netas CP = Costo de Producción UB = Utilidad Bruta

GAV = Gastos de Administración y Ventas GF = Gastos Financieros

UIIR = Utilidad Imponible al Impuesto a la Renta IR = Impuesto a la Renta.

Para el estudio se tomó la UN como la Ganancia neta.

Los Precios de las acciones (PA): se tomó de la Bolsa de Valores de Lima, que presenta una plataforma que nos facilitó la cotización diaria de cada una de las empresas de la muestra, una definición está dada por la siguiente formula:

$$PA = O = D$$

Dónde:

PA = Precio de la Acción de mercado

O = Oferta de mercado

D = Demanda de mercado, para el estudio se tomó la cotización diaria.

Resumo en el siguiente cuadro:

VARIABLES	CUANTITATIVAS	DIMENSIONES-E INDICADORES
Variable uno	Precio de las acciones de las empresas que cotizan en la BVL- Perú.	Cotización de acciones en la BVL
Variable dos	Información contable	Renta neta (RN)
		Activos totales (AT)
		Patrimonio neto (PN)

CAPÍTULO III
MÉTODO, TÉCNICA E INSTRUMENTOS

3. Metodología

La palabra “metodología” tiene diferentes acepciones. Para The Concise Oxford Dictionary, es la ciencia del método, o también, un cuerpo de métodos empleados en una disciplina particular. Para Le Petit Robert, un diccionario de lengua francesa, metodología es el estudio de los métodos científicos. Para Angers (1996), se trata del conjunto de métodos y técnicas que orientan el desarrollo de una investigación y guían el camino científico. Para Alan J. Richardson: metodología es una rama de la filosofía de la ciencia interesada en conocer: i) como estudiamos un problema y ii) que tipo de evidencia debemos considerar como parte de la respuesta.

3.1. Tipo y nivel de estudio de la investigación

El Método científico es único, pero existen diversas formas de identificar su práctica en la investigación. Según Ander - Egg (1992): La investigación es un procedimiento reflexivo, sistemático, controlado y crítico que tiene por finalidad descubrir o interpretar los hechos y fenómenos, relaciones y leyes de un determinado ámbito de la realidad...- una búsqueda de hechos, un camino para conocer la realidad, un procedimiento para conocer verdades parciales,-o mejor-, para descubrir no falsedades parciales.

El tipo de investigación es aplicada que armonizo cuatro perspectivas de estudio:

- (i) básica también conocida como fundamental, exacta o investigación pura, que se ocupa del objeto de estudio sin considerar una aplicación inmediata, pero teniendo en cuenta que, a partir de sus resultados y descubrimientos, pueden surgir nuevos productos y avances científicas (Cívicos y Hernández, 2007; Padrón, 2006).
- (ii) Descriptiva se busca especificar las características de un fenómeno determinado (los precios de las acciones)
- (iii) Correlacional se trata de predecir la conducta de una variable (PA) a partir de otra (IC)
- (iv) Explicativo se trata de conocer las causas posibles del fenómeno.

En cuanto al nivel de investigación es Relacional. Según Supo (2013) El objetivo de este nivel es buscar: relacionar, características, situaciones al problema en estudio. El

estudio se desarrolló con el método científico y se enfocó en el nivel relacional porque tiene una relación con la línea de investigación. El mismo que trató de demostrar la existencia de una vinculación entre “Activos Totales”, “Patrimonio Neto” y “Renta Neta” con el precio de mercado de acciones inscritas en la bolsa de valores de Lima-Perú. Por su parte si nos concentramos en las observaciones conformantes de las variables en estudio son numéricas, entonces el enfoque de investigación en este estudio es el cuantitativo, investigación que se basa en el estudio y análisis de la realidad a través de diferentes procedimientos basados en la medición. Permite un mayor control e inferencia que otros tipos de investigación, siendo posible realizar experimentos y obtener explicaciones contrastadas a partir de hipótesis. Los resultados de estas investigaciones se basan en la estadística y son generalizables.

3.2. Método y Diseño de investigación

El estudio sugirió el desarrollo de una investigación que exige la utilización de información cuantificable en el que predomina el método empírico. En este sentido y en la medida que todos los métodos tienen limitaciones empleamos de forma diversa de ellos (observación, inducción, deducción, análisis y síntesis) que fortalece las inferencias deducibles de la muestra seleccionada. El diseño del presente estudio que se desarrollo es de nivel correlacional, cuyo diseño es:

$$M_1: O_x \text{ r } O_y$$

Dónde:

M1: empresas en la bolsa de valores

Ox: observaciones de la variable información contable

r: índice de correlación

Oy: observaciones de los precios de las acciones

3.3. Población y Muestra de la investigación

La población en la presente investigación estuvo dada por las empresas inscritas y registradas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Perú.

La Muestra sobre la que se desarrolló el estudio estuvo conformada por veinte observaciones que estuvieron representados por las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú, cada una de estas representan a un sector de la actividad económica-empresarial de nuestro País. En su conjunto, las observaciones constituyen condensados de información contables-financiera requeridas a empresas en el marco de la Superintendencia de Mercados de valores. La información proporcionada por esta fuente condensa información proveniente de los estados financieros de los periodos: 2010-2011-2012-2013-2014-2015 y 2016 de las empresas seleccionadas para fines de la investigación, elementos necesarios para satisfacer las exigencias de las observaciones, que forman la muestra, estos representan valores, asignados a las variables definidas anteriormente. También representan a diferentes sectores de la Economía Peruana, esto a su vez representan y están conformados por empresas que pertenecen a los diferentes sectores como es el sector servicios, eléctrico, agroindustrial e industrial, de tal manera que, para el presente estudio, se utilizó la selección mediante el procedimiento no aleatorio, según criterio.

Tabla 1
Relación de empresas de la muestra estadística

Empresas que componen la muestra estadística	
01	Alicorp S.A.A.
02	Banco de crédito del Perú
03	Banco Continental S.A.
04	Casa Grande S.A.A.
05	Cementos Pacasmayo S.A.A.
06	Corporación aceros Arequipa S.A.
07	Telefonica del Peru S.A.A.
08	Enel Distribución Perú S.A.A.

09	Enel Generación Perú S.A.A.
10	Ferreycorp S.A.A.
11	Graña y Montero S.A.A.
12	Intergroup Financial Services Corp
13	La Positiva Seguros y reaseguros S.A.
14	Leche Gloria S.A.
15	Luz del Sur S.A.A.
16	Scotiabank Peru S.A.A.
17	Minsur S.A.
18	Agroindustrial Laredo S.A.A.
19	Unión andina de cementos S.A.A.
20	Rímac Seguros y reaseguros

Fuente: elaboración propia

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

En cuanto a las técnicas e instrumentos de recolección de datos en la presente investigación se tomó como la fuente principal de la información a ser recogida a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) el mismo que nos facilitó los estados financieros de las empresas auditados. En el portal informático de dicha entidad se pone a disposición de los interesados los estados financieros auditados de las empresas que cotizan acciones en la Bolsa de Valores de Lima-Perú.

Una segunda fuente de información también importante es la Bolsa de Valores de Lima (BVL): Ella nos proporcionó la información sobre la cotización de las acciones diarias de las empresas inscritas en el mismo. El periodo examinado comprendió los ejercicios anuales del 2010 a 2016 datos diarios registrados mensualmente que corresponden a cada año, es decir se trabajó con los datos anuales conformantes de cada ejercicio, por cada una de las empresas de la muestra.

3.5. Procesamiento de los datos de la investigación

Esta investigación, buscó determinar la relación que existe entre las diversas variables consideradas en la presente, llamase variable uno, como el precio de las acciones de las empresas, cuyo indicador principal es la cotización de las acciones en la BVLP y la

variable dos como la información contable cuyos indicadores son los activos totales (AT), el patrimonio neto (PN) y la renta neta (RN). La denominación de variable uno y variable dos está en concordancia con el nivel de investigación, dichas variables trabajó con datos que se extrajo de las respectivas fuentes, es decir, de la superintendencia de mercado de valores, se obtuvo los estados financieros auditados de cada una de las empresas de la muestra, para cada año analizado y de la bolsa de valores de Lima, se extrajo los precios de las acciones que se manifiestan en las cotizaciones diarias de las acciones, también de las empresas conformantes de la muestra para los mismos periodos analizados. Para alcanzar dicho objetivo y cumplir la finalidad de la investigación se empleó: (i) estadísticas descriptivas, (ii) índice de correlación y (iii) graficas de tendencias de las variables. En el primer caso, las estadísticas informaron sobre la homogeneidad de los datos. En el segundo caso, el índice de correlación permitió confirmar/descartar la existencia de la relación asociativa; y (en caso positivo/negativo) será la fortaleza de la misma. En el tercer caso, las gráficas ilustraron la evidencia del comportamiento de las variables durante el periodo examinado, para cumplir con ello, se elaboraron cuadros, tablas y gráficas que nos permitió el análisis y procesamiento de la información mediante la utilización del software SPSS versión 23 y el programa Excel que facilitó el análisis estadístico descriptivo e inferencial.

CAPÍTULO IV
PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

4.1. PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

A continuación, se presentan los resultados, descriptivos como inferenciales de la investigación, que se puede apreciar en las tablas y gráficas siguientes, expresadas en frecuencias y porcentajes.

4.1.1 ESTADÍSTICAS DESCRIPTIVAS

Resultados de las dimensiones/indicadores de la variable información contable:

Tabla 2

Frecuencia estadística del comportamiento de la renta neta de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Perú, 2010 – 2016.

	Frecuencia(S/.000)	Porcentaje (%)
Año 2010	38,595,439	19.1%
Año 2011	66,462,326	32.9%
Año 2012	63,016,192	31.2%
Año 2013	7,317,507	3.6%
Año 2014	8,977,098	4.5%
Año 2015	7,982,416	4.1%
Año 2016	9,370,872	4.6%
Total	201,721,850	100%

Fuente: Elaboración propia

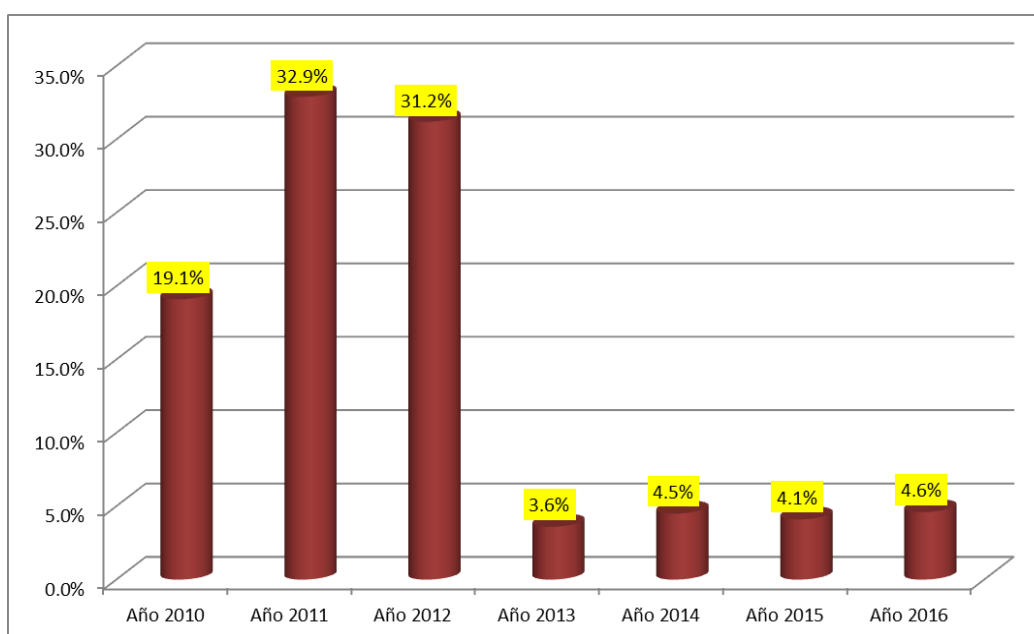


Figura 1 Renta neta de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima - Perú, 2010 -2016

De acuerdo a los resultados obtenidos sobre información contable de renta neta de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú, se evidencia en la presente tabla que el 32.6% de la renta neta de las empresas se han obtenido durante el año 2011 equivalente a 66,462,326, asimismo el 31.2% de la renta neta de las empresas se han obtenido durante el año 2012 que equivale a 63,016,192, por otro lado el 19.1% de la renta neta de las empresas se obtuvieron durante al año 2010 de un valor de 38,595,439, el 4.6% de la renta neta de las empresas tuvieron un valor de 9,370,872 durante el año 2016, el 4.1% de la renta neta de las empresas obtuvieron un valor de 7,982,416 durante al año 2015, el 4.5% de la renta neta de las empresas obtuvieron un valor de 8,977,098 y finalmente el 3.6% de la renta neta de las empresas obtuvieron una cantidad de 7,317,507 durante el año 2013, resultados de acuerdo a los datos obtenidos.

Las características más relevantes de este periodo de análisis son:

1. En los años 2011 y 2012 se evidencia la renta neta más alta del periodo de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú.
2. Del año 2012 al año 2013 se evidencia una fuerte disminución de la renta neta de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú aproximadamente del 28%, es decir de 31.2% pasa a 3.6%.
3. A partir del año 2013 hasta el año 2016 la renta neta de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú se mantienen aproximadamente el 4%.
4. En general se evidencia una disminución de la renta neta de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú durante el periodo analizado.

Tabla 3

Frecuencia estadística del comportamiento del patrimonio neto de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Perú, 2010 - 2016.

	Frecuencia(S/.000)	Porcentaje (%)
Año 2010	358,635,807	20.4%
Año 2011	560,282,565	31.7%
Año 2012	589,160,647	33.5%
Año 2013	50,277,016	2.9%
Año 2014	57,288,996	3.3%
Año 2015	62,968,035	3.6%
Año 2016	82,658,301	4.6%
Total	1,761,271,367	100%

Fuente: Elaboración propia

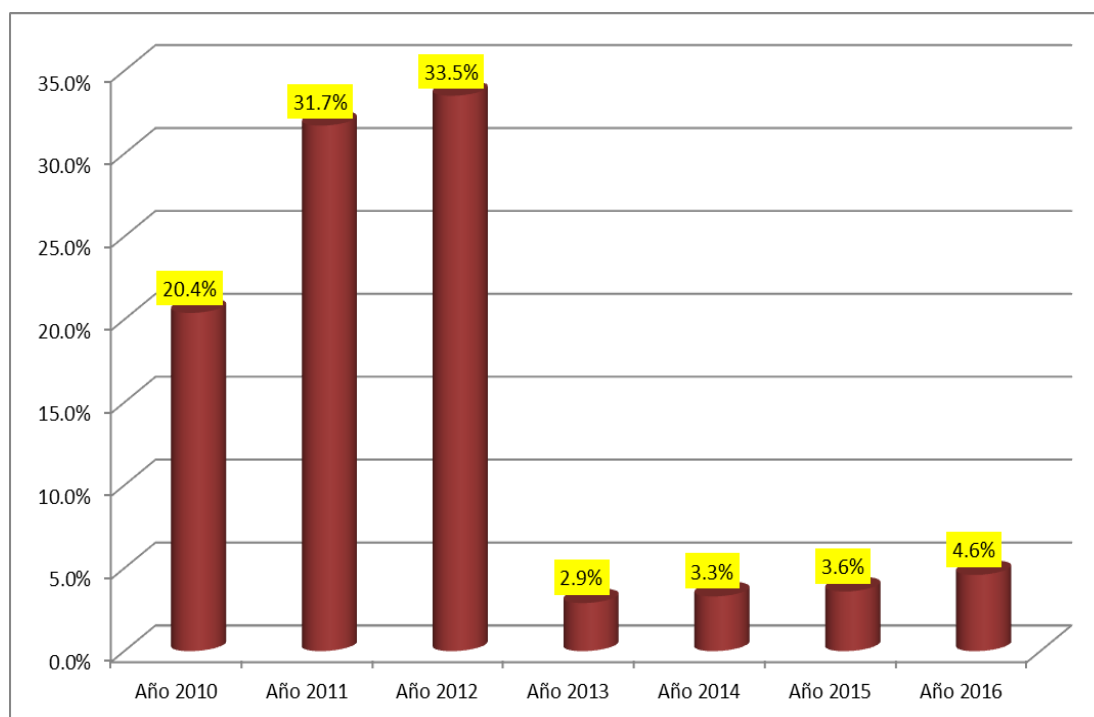


Figura 2 Patrimonio neto de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima - Perú, 2010 - 2016

De acuerdo a los resultados obtenidos sobre información contable de patrimonio neto de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú, se evidencia en la presente tabla que el 33.5% tuvieron como patrimonio neto durante el año 2012 que equivale a la cantidad de 589,160,647, asimismo el 31.7% tuvieron como patrimonio neto durante el año 2012 equivalente a la cantidad de 560,282,565, por otro lado el 20.4% tuvieron como patrimonio neto durante al año 2010 la cantidad de 358,635,807, el 4.6% tuvieron como patrimonio neto durante el año 2016 la cantidad de 82,658,301, el 3.6% tuvieron como patrimonio neto durante el año 2015 la cantidad de 62,968,035, el 3.3% tuvieron como patrimonio neto durante el año 2014 la cantidad de 57,288,996 y finalmente el 2.9% tuvieron como patrimonio neto durante el año 2013 la cantidad de 50,277,016, resultados de acuerdo a los datos obtenidos.

Las características más relevantes de este periodo de análisis son:

1. En los años 2011 y 2012 se evidencia el patrimonio neto más elevado del periodo análisis de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú.
2. Del año 2012 al año 2013 se evidencia una fuerte disminución del patrimonio neto de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú aproximadamente del 31%, es decir de 33.5% pasa a 2.9%.
3. A partir del año 2013 hasta el año 2016 el patrimonio neto de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú se mantienen aproximadamente en 3.5%.
4. En general se evidencia una disminución del patrimonio neto de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú durante el periodo analizado.

Tabla 4

Frecuencia estadística de activos totales de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Perú, 2010 – 2016.

	Frecuencia(S/.000)	Porcentaje (%)
Año 2010	2,225,188,854	41.7%
Año 2011	936,236,636	17.5%
Año 2012	1,015,321,557	19.0%
Año 2013	248,753,177	4.7%
Año 2014	249,783,860	4.7%
Año 2015	332,625,658	6.2%
Año 2016	330,534,226	6.2%
Total	5,338,443,968	100%

Fuente: Elaboración propia

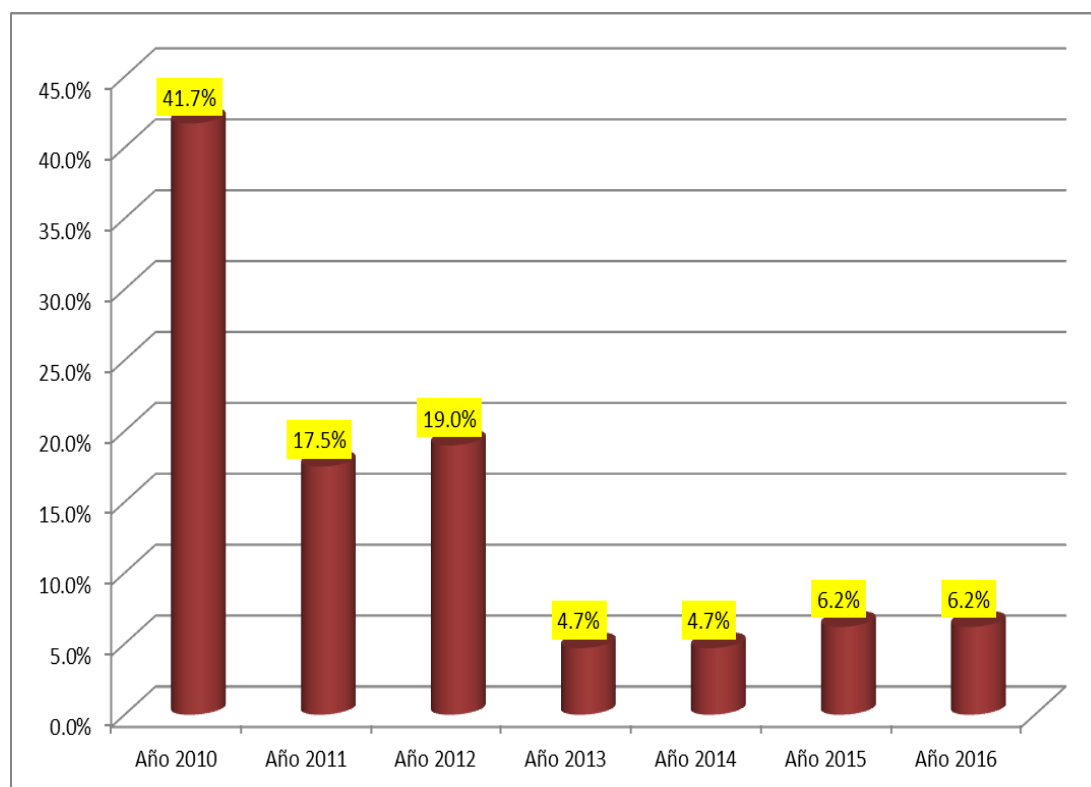


Figura 3 Activos totales de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima - Perú, 2010 - 2016

De acuerdo a los resultados obtenidos sobre información contable de activos totales de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú, se evidencia en la presente tabla que el 41.7% tuvieron como activos totales durante el año 2010 la cantidad de 2,225,188,854, asimismo el 19% tuvieron como activos totales durante el año 2012 la cantidad de 1,015,321,557, por otro lado el 17.5% tuvieron como activos totales durante al año 2011 la cantidad de 936,236,636, el 6.2% tuvieron como activos totales durante el año 2015 la cantidad de 332,625,658, el 6.2% tuvieron como activos totales durante el año 2016 la cantidad de 330,534,226, el 4.7% tuvieron como activos totales durante el año 2014 la cantidad de 249,783,860 y finalmente el 4.7% tuvieron como activos totales durante el año 2013 la cantidad de 248,753,177, resultados de acuerdo a los datos obtenidos.

Las características más relevantes de este periodo de análisis son:

1. En el año 2010 se evidencia el activo total más alto del periodo análisis de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú.
2. Entre los años 2012 y el año 2013 se evidencia los activos totales más bajos de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú aproximadamente del 4.7%.
3. A partir del año 2011 hasta el año 2016 el activo total aumenta o disminuye en las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú.
4. En general se evidencia una disminución de los activos totales de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú durante el periodo analizado.

Resultados de las dimensiones/indicadores de la variable Precio de las acciones

Tabla 5

Frecuencia estadística del comportamiento del precio de acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Perú, 2010 – 2016.

	Frecuencia(S/.)	Porcentaje (%)
Año 2010	261.75	20.0%
Año 2011	213.79	16.4%
Año 2012	188.33	14.5%
Año 2013	194.03	14.8%
Año 2014	168.48	12.9%
Año 2015	139.13	10.6%
Año 2016	141.13	10.8%
Total	1,306.64	100%

Elaboración propia

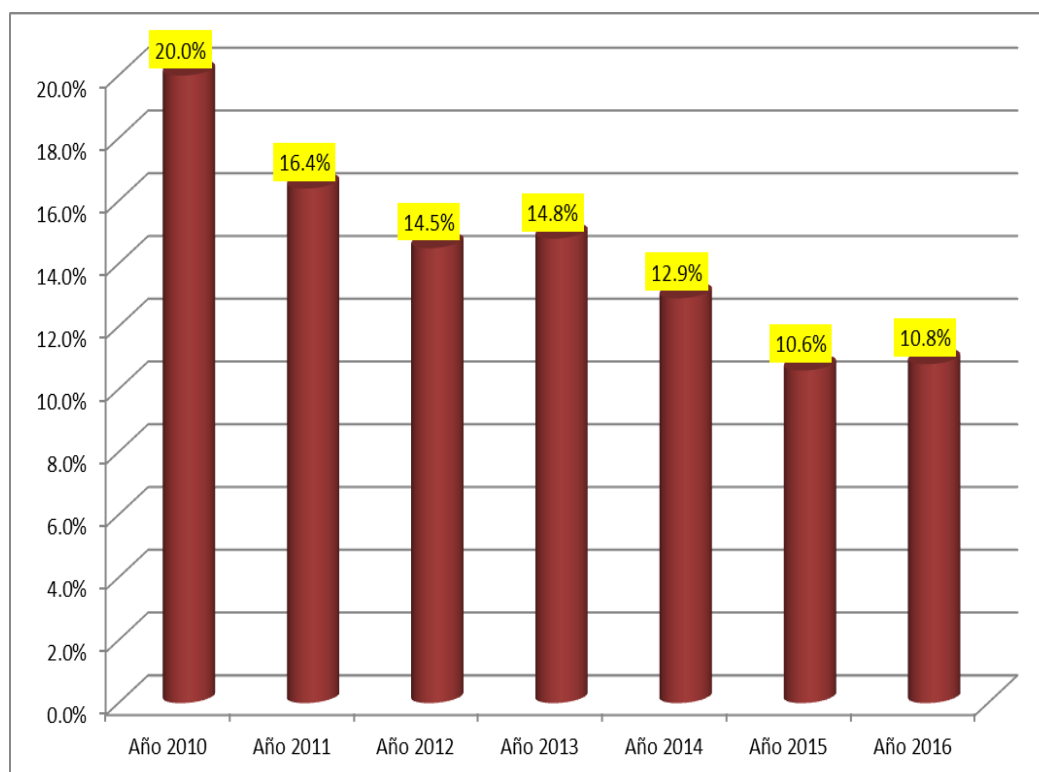


Figura 4 Precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima - Perú, 2010 - 2016

De acuerdo a los resultados obtenidos sobre la información de los precios de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú, se evidencia en la presente tabla, que el promedio de precio de acciones fue de 261.75 que corresponde a un 20.0% durante el año 2010, asimismo el promedio de precio de acciones fue de 213.79 que corresponde a un 16.4% durante el año 2011, por otro lado el promedio de precio de acciones fue de 194.03 que corresponde a un 14.8% durante el año 2013, asimismo el promedio de precio de acciones fue de 188.33 que corresponde a un 14.5% durante el año 2012, por otro lado el promedio de precio de acciones fue de 168.48 que corresponde a un 12.9% durante el año 2014, el promedio de precio de acciones fue de 141.13 que corresponde a un 10.8% durante el año 2016 y finalmente el promedio de precio de acciones fue de 139.13 que corresponde a un 10.6% durante el año 2015, datos obtenidos durante los años 2010 – 2016.

Las características más relevantes de este periodo de análisis son:

1. En el año 2010 se evidencia el promedio más alto del precio de las acciones del periodo análisis de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú.
2. En el año 2015 se evidencia el promedio de los precios de las acciones más bajo de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú.
3. A partir del año 2011 hasta el año 2016 el promedio de los precios de las acciones aumenta o disminuye en las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú.
4. En general se evidencia una disminución de los promedios de los precios de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú durante el periodo analizado.

4.1.2 ESTADÍSTICA INFERENCIAL

En esta parte de la investigación se presentan los resultados de las evidencias objetivas del comportamiento (o relación) de la variable uno (precio de las acciones) con cada uno de las dimensiones o indicadores de la variable dos (información contable: activos totales (AT), patrimonio neto (PN) y renta neta (RN)).

Tabla 6

Evidencia del comportamiento de los precios de las acciones y el activo total, 2010 - 2016

AÑOS	PA(S/)	AT(S/.000)
2010	262	640,965,695
2011	214	927,981,624
2012	188	998,778,853
2013	194	243,360,985
2014	168	267,285,283
2015	139	322,230,420
2016	141	318,164,203

Fuente: Elaboración propia

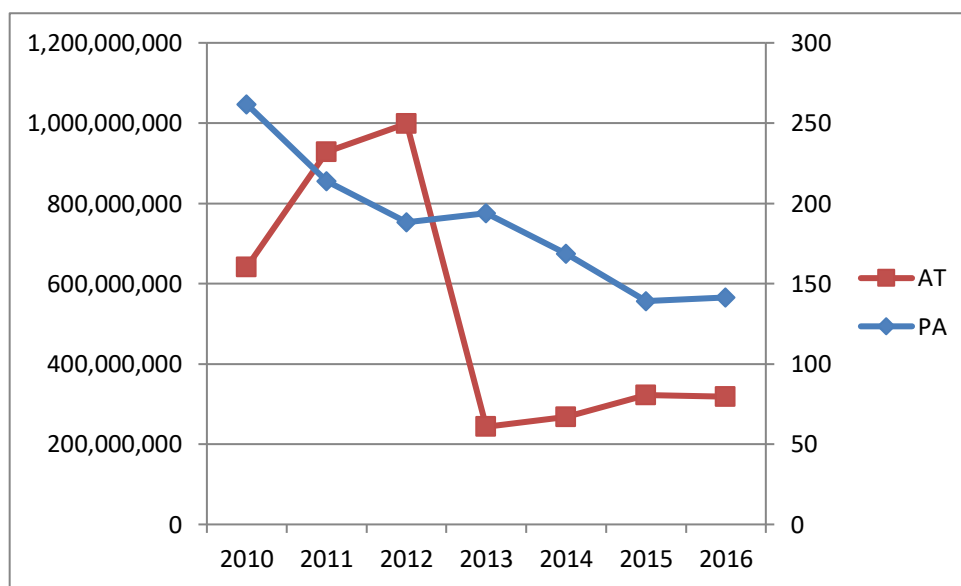


Figura 5 Relación del precio de acciones y el activo total de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú, 2010 -2016

Fuente: Elaboración propia

En la Tabla 6 se evidencia el comportamiento de los precios de las acciones y el activo total de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú.

Se puede observar la evidencia y apreciar mediante su gráfica 1 que las dos cifras de las variables, tanto de los precios de las acciones como la de los activos totales en general disminuyen, es decir hay una influencia (o hay una relación entre estas dimensiones) entre los precios de las acciones y el activo total, cuando uno disminuyen el otro también disminuye.

Tabla 7

Evidencia del comportamiento de los precios de las acciones y el patrimonio neto, 2010 - 2016

AÑO	PA(S/.)	PN(S/./000)
2010	262	356,537,706
2011	214	555,256,559
2012	188	586,685,388
2013	194	44,222,576
2014	168	48,858,560
2015	139	49,774,718
2016	141	74,183,790

Fuente: Elaboración propia

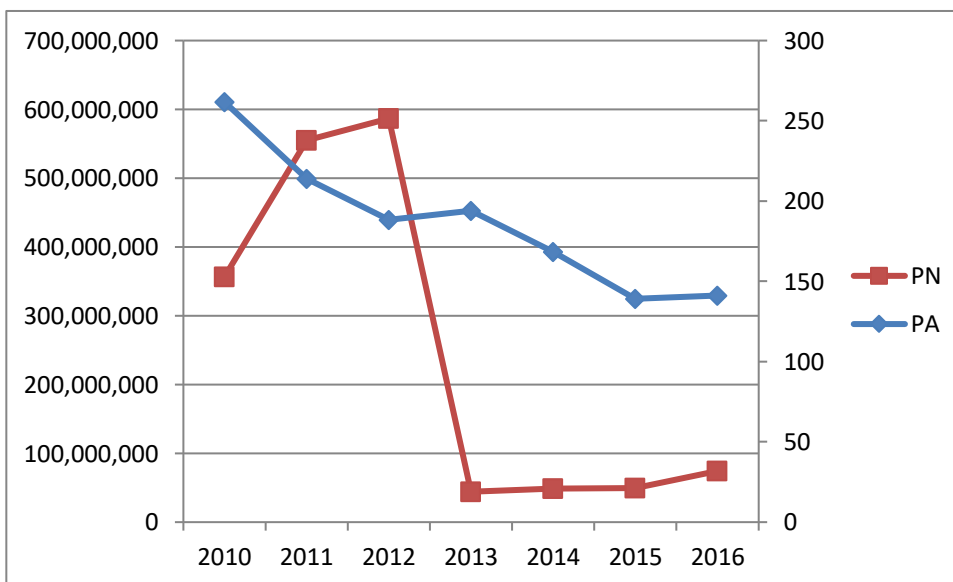


Figura 6 Relación del precio de acciones y el patrimonio neto de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima - Perú, 2010 - 2016

En la Tabla 7 se evidencia objetivamente el comportamiento de los precios de las acciones y el patrimonio neto de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú.

Se puede observar la evidencia y apreciar mediante su grafica 2 que las dos cifras tanto de los precios de las acciones como la del patrimonio neto de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú en general disminuyen, es decir hay una influencia (o una relación entre estas dimensiones), cuando uno disminuye el otro también lo hace.

Tabla 8

Evidencia del comportamiento de los precios de las acciones y la renta neta, 2010 - 2016

AÑO	PA(S/.)	RN(S/.000)
2010	262	39,367,689
2011	214	66,462,326
2012	188	63,016,192
2013	194	7,317,507
2014	168	8,977,098
2015	139	6,804,650
2016	141	9,265,999

Fuente: Elaboración propia

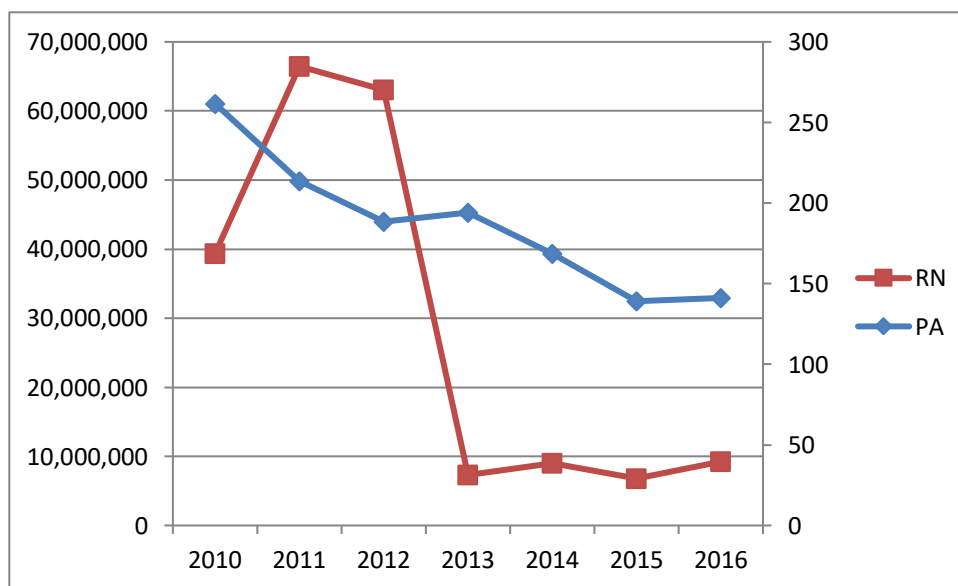


Figura 7 Relación del precio de acciones y la renta neta de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima - Perú, 2010 - 2016

En la Tabla 8 se evidencia el comportamiento de los precios de las acciones y la renta neta de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú.

Se puede observar la evidencia objetiva y apreciar mediante su grafica 3 que las dos cifras tanto de los precios de las acciones como la de la renta neta de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú en general disminuyen, es decir, existe una influencia (o hay una relación entre estas dimensiones), cuando uno disminuye el otro también lo hace.

4.2. CONTRASTACIÓN DE LAS HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

Muchos investigadores a esta parte de la investigación la denominan:

Comprobación de hipótesis o verificación de los objetivos de la investigación.

En la investigación frecuentemente se miden numerosas variables en los objetos o individuos incluidos en el estudio. Muchas veces interesa determinar si existe relación entre algunas de esas variables o predecir el valor de una de ellas conociendo el valor de otras. En ocasiones interesa determinar si distintos instrumentos, métodos o personas obtienen valores similares cuando se mide una variable en las mismas unidades experimentales. Esos tres objetivos requieren métodos de análisis distintos.

Para la presente investigación materia de estudio se va concentrar en determinar si existe relación asociativa lineal entre dos variables, para cumplir con la finalidad y objetivo de la investigación, se utilizó el método de análisis de correlación, en concreto y la apropiada para este tipo y nivel de investigación es la que corresponde el análisis de correlación de Pearson que se manifiesta en el índice (o coeficiente) de correlación del mismo nombre, cuyo índice nos permitió comprobar las hipótesis y de esa forma también cumplir con la comprobación del objetivo de la investigación y por ende la demostración y verificación cumplimiento de la finalidad del presente trabajo, a continuación se manifiesta el procedimiento detallado de la prueba de hipótesis general como las específicas:

4.2.1 Hipótesis general.

a. Prueba de hipótesis general.

H₀. No existe una relación significativa entre la información contable y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Perú.

H_i. Existe una relación significativa entre la información contable y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Perú.

b. Nivel de significancia.

Para establecer el nivel de significancia para nuestro estudio se tomó el convencional de manera que es un valor elegido para los estudios en los que las líneas de investigación no han sido suficientemente desarrollado que se trata de este estudio, por tanto, es la que se adecua mejor para nuestra investigación ya que es una característica principal de este tipo de estudio, por lo tanto, el nivel de significación es:

Sig. = 5% (o 0.05)

c. Estadístico de prueba.

Para el estadístico de prueba se puede utilizar varios métodos, se menciona solo dos métodos:

El **Primer método**: es cuando se toma el estadístico de prueba r y

El **Segundo método**: es cuando se toma el estadístico prueba t .

Para fines de nuestro estudio se tomó el primer método, es decir el estadístico de prueba r .

Si $|r| > \text{valor crítico (vc)}$, se rechaza la H₀.

Si $|r| \leq \text{valor crítico (vc)}$, no se rechaza la H₀.

d. Cálculos.

Tabla9***Correlación de Pearson entre la información contable y el precio de las******Acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú, 2010 - 2016***

Coefficiente de correlación múltiple	0.932301753
Coefficiente de determinación R ²	0.869186558
R ² ajustado	0.738373116
Error típico	21.97798896
Observaciones	7

Elaboración propia

Interpretación

Se determinó estadísticamente el coeficiente de correlación de Karl Pearson $r = 0.932301753$, de la misma manera se determinó los valores críticos para los coeficiente de Pearson cuyo valor es 0.165984, con estos valores se realizó la comparación respectiva entre el coeficiente y los valores críticos, en el que se observó que el coeficiente de correlación es mayor que el valor crítico de tabla, comparación que permitió la siguiente decisión, si el valor absoluto de r es mayor que el valor crítico, como es, en esta investigación, se rechaza la hipótesis nula, por lo tanto se concluye que existe una relación lineal entre ambas variables en estudio, es decir se acepta la hipótesis alternativa. Dicho de otra manera ambas variables de estudio están correlacionadas de manera significativa, determinando que existe una relación significativa entre la información contable y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Perú

4.2.2. Hipótesis específica 1.**a. Prueba de hipótesis**

Ho. No existe una relación significativa entre los activos totales y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Perú.

Hi. Existe una relación significativa entre los activos totales y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Perú.

b. Nivel de significancia.

Sig. = 0.05 (5%)

c. Estadístico de prueba.

Para fines de nuestro estudio se tomó el primer método, es decir el estadístico de prueba r .

Si $|r| > \text{valor crítico (vc)}$, se rechaza la H_0 .

Si $|r| \leq \text{valor crítico (vc)}$, no se rechaza la H_0 .

d. Cálculos.

Tabla 10

Correlación de Pearson entre los activos totales y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Perú, 2010 -2016

	PA	AT
PA	1	
AT	0.50370646	1

Fuente: Elaboración propia

Interpretación

Se determinó estadísticamente el coeficiente de correlación $r = 0.50370646$ y se determinó también **los valores críticos** para los coeficientes de Pearson cuyo valor es 0.165984, se realizó su comparación, donde se observó que el coeficiente de correlación es mayor que los valores críticos, que permitió tomar la decisión, si el

valor absoluto de r es mayor que el valor crítico, se rechaza la hipótesis nula, que lleva a deducir que existe una relación entre las variables de estudio, concluyendo que ambas variables en estudio están correlacionadas de manera significativa, determinando que existe una relación significativa entre los activos totales y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú.

4.2.3. Hipótesis específica 2.

a. Prueba de hipótesis

Ho. No existe una relación significativa entre el patrimonio neto y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Perú.

Hi. Existe una relación significativa entre el patrimonio neto y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Perú.

b. Nivel de significancia.

Sig. = 0.05 (5%)

c. Estadístico de prueba.

Para fines de nuestro estudio se tomó el primer método, es decir el estadístico de prueba r .

Si $|r| > \text{valor crítico (vc)}$, se rechaza la H_0 .

Si $|r| \leq \text{valor crítico (vc)}$, no se rechaza la H_0 .

d. Cálculos.

Tabla 11
Correlación de Pearson entre el patrimonio neto y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Perú, 2010 - 2016

	PA	PN
PA	1	
PN	0.56867591	1

Fuente: Elaboración propia

Interpretación

Se determinó estadísticamente el coeficiente de correlación $r = 0.56867591$ y se determinó también los valores críticos para los coeficientes de Pearson cuyo valor es 0.165984, se realizó su comparación, donde se observó que el coeficiente de correlación es mayor que los valores críticos, que permitió tomar la decisión, si el valor absoluto de r es mayor que el valor crítico, se rechaza la hipótesis nula, que lleva a deducir que existe una relación entre las variables de estudio, concluyendo que ambas variables en estudio están correlacionadas de manera significativa, determinando que existe una relación significativa entre el patrimonio neta y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú.

4.2.4. Hipótesis específica 3

a. Prueba de hipótesis

Ho. No existe una relación significativa entre la renta neta y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Perú.

Hi. Existe una relación significativa entre la renta neta y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Perú.

b. Nivel de significancia.

Sig. = 0.05 (5%)

c. Estadístico de prueba.

Para fines de nuestro estudio se tomó el primer método, es decir el estadístico de prueba es r .

Si $|r| > \text{valor crítico (vc)}$, se rechaza la H_0 .

Si $|r| \leq \text{valor crítico (vc)}$, no se rechaza la H_0 .

d. Cálculos.**Tabla 12**

Correlación de Pearson entre la renta neta y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima – Perú, 2010 - 2016

	PA	RN
PA	1	
RN	0.57253996	1

Fuente: Elaboración propia

Interpretación

Se determinó estadísticamente el coeficiente de correlación $r = 0.57253996$ y se determinó también los valores críticos para los coeficientes de Pearson cuyo valor es 0.165984, se realizó su comparación, donde se observó que el coeficiente de correlación es mayor que los valores críticos, que permitió tomar la decisión, si el valor absoluto de r es mayor que el valor crítico, se rechaza la hipótesis nula, que lleva a deducir que existe una relación entre las variables de estudio, concluyendo que ambas variables en estudio están correlacionadas de manera significativa, determinando que existe una relación significativa entre la renta neta y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú.

4.3 DISCUSIÓN DE RESULTADOS

La discusión de resultados en el trabajo de investigación se presenta de la siguiente manera:

Según el objetivo general, determinar la relación que existe entre la información contable y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú, 2010-2016, los resultados obtenidos en la tabla 9 se evidencia en la escala de valores un nivel de correlación positiva muy alta ($r = 0.932301753$), entre la información contable y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú que refleja claramente una relación significativa entre estas variables, datos que al ser comparados con lo encontrado por Wang et al. (2013). En su investigación "Accounting information and stock price reaction of listed companies. Empirical evidence from 60 listed companies in Shanghai Stock Exchange", analiza la relación entre la información contable y el precio de acciones de 60 empresas inscritas en la Bolsa de Shanghai. Sus resultados revelaron (i) una relación positiva entre dichas variables, aunque con variaciones de diversos grados. Y (ii) las ganancias por acción y el rendimiento sobre el capital muestran una correlación más significativa, que corrobora con el trabajo de investigación, con estos resultados se afirma que la información contable está relacionado con el precio de las acciones, además Novak (2008) la Información contable es una fuente a considerar cuando se busca examinar la eficiencia del proceso de fijación de precio de dichos títulos.

Según el objetivo específico¹, Identificar la relación que existe entre los activos totales y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú, los resultados obtenidos en la tabla 10 se evidencia en la escala de valores un nivel de correlación positiva moderada ($r = 0.50370646$) entre los activos totales y el precio de las acciones que refleja claramente una relación significativa entre estas variables, datos que al ser comparados con lo encontrado por Ball y Brown (1968).Cuya investigación: "An empirical evaluation of accounting income numbers". Al estudiar la relación entre ganancias anuales y el precio de las acciones, estos autores observan que, durante los periodos examinados, las empresas conformantes de la muestra generaron ganancias por actividades no habituales, eventualidad que explicaba las rentas anormales obtenidas por los inversionistas. Es en ese contexto que el estudio logra establecer que la información contable estaba asociada positivamente con el precio de mercado de las acciones, que coincide con el trabajo de investigación, con estos

resultados se afirma que los activos totales de la empresa está relacionado con el precio de las acciones, además, Pirie y Smith (2005) Sostiene que siendo la información contable producto de las actividades económicas de la empresa, conocer su relación con el precio atribuido a sus títulos tiene interés práctico.

Según el objetivo específico 2, describir la relación que existe entre el patrimonio neto y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú, los resultados obtenidos en la tabla 11 se evidencia en la escala de valores un nivel de correlación positiva moderada ($r = 0.56867591$) entre el patrimonio neto y el precio de las acciones que refleja claramente una relación significativa entre estas variables, datos que al ser comparados con lo encontrado por Arcas (1994), que realizó un estudio sobre: “Reacción del precio de las acciones a la publicación de los beneficios anuales: análisis empírico en el sector bancario” por su parte, examina el contenido informativo de los comunicados de beneficios anuales para los inversionistas en la bolsa española. A tales fines, el autor dividió los anuncios en dos grupos: (i) los que informaron sobre un aumento de los beneficios por acción menor que la media del sector y (ii) los que comunicaron un incremento en los beneficios por acción menor que la media. **Los** resultados indicaron que los comunicados del primer grupo no generaban reacción en el precio de las acciones. En el caso del segundo grupo, el efecto era negativo: la información estimulaba a los inversionistas a revisar sus expectativas. Esta eventualidad se producía una semana después de la publicación, con estos resultados se afirma que el patrimonio neto de las empresas están relacionado con el precio de las acciones, además, Eduardo Court M., Joan Tarradellas E. (2010) la legislación peruana, en la ley General de Sociedades, nos dice: “Las acciones representan partes alícuotas del capital, todas tienen el mismo valor nominal y dan derecho a un voto, con la excepción prevista en el artículo 164 y las demás contempladas en la presente ley”¹⁴,

Según el objetivo específico 3, describir la relación que existe entre la renta neta y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú,

¹⁴Ley n° 26887 (ley General de Sociedades del Perú)

los resultados obtenidos en la tabla 12 se evidencia en la escala de valores un nivel de correlación positiva moderada ($r = 0.57253996$) entre la renta neta y el precio de las acciones que refleja claramente una relación significativa entre estas variables, datos que al ser comparados con lo encontrado por Glezakos et al. (2012). "The impact of accounting information on stock prices: evidence from the Athens Stock Exchange", realizó un estudio para examinar el impacto de las ganancias y de los valores contables en la formulación del precio de las acciones de una muestra de 38 empresas inscritas en la bolsa de Atenas. Los resultados surgieron que la capacidad explicativa conjunta de los parámetros aludidos en la formación del precio de las acciones se incrementa con el tiempo. Sin embargo, el impacto de las ganancias disminuye, con estos resultados se afirma que la renta neta de la empresa está relacionada con el precio de las acciones, además, Montllor y Tarrazon (1999). Cuyo título es "Rentabilidad de mercado, rentabilidad contable y modelo de valorización de acciones", también en un contexto español, expone una relación funcional entre la rentabilidad del mercado (variable dependiente) y la rentabilidad contable (variable independiente). Por otro lado la teoría de la hipótesis del mercado eficiente permite analizar el empleo de la información contable como instrumento para la toma de decisiones de parte de los inversionistas, una vez más, resaltamos a Pirie y Smith (2005) sostiene que la información contable es producto de las actividades económicas de la empresa, conocer su relación con el precio atribuido a sus títulos tiene interés práctico.

CAPÍTULO V
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 CONCLUSIONES

La conclusión corresponde a la etapa final del trabajo de investigación, es decir, la conclusión es “a la que se llega después de considerar una serie de datos o circunstancias” (RAE). Lo expuesto a lo largo del procedimiento de este trabajo permite arribar a las siguientes conclusiones:

CONCLUSION DEL OBJETIVO GENERAL

En este trabajo de investigación **se determinó la relación asociativa lineal que existe entre la información contable y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú, durante los años 2010 a 2016. Lo más importante en la determinación de esta relación asociativa fue comprobar y demostrar que si funciona el método científico. Porqué orientó y encaminó al logro del éxito en el trabajo intelectual de la investigación. Lo que más ayudó a determinar esta relación asociativa lineal fue la perseverancia, la consulta y las aclaraciones de las dudas que se encontró en el desarrollo del trabajo de la investigación porque de lo contrario no se hubiese avanzado en el mismo. Lo más difícil en la determinación de la relación asociativa lineal fue la existencia de tanto conocimiento, lo complejo de la información, y el desconocimiento científico porque no se tenía experiencia en el campo científico.**

CONCLUSION DEL OBJETIVO ESPECIFICO 1

En este trabajo de investigación **se identificó la relación asociativa lineal que existe entre los activos totales y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú, 2010 - 2016. Lo más importante en la identificación de esta relación asociativa lineal fue aplicar el método científico porque oriento el desarrollo del trabajo. Lo que más ayudó a identificar esta relación asociativa lineal fue la absolución de las dudas porque, si no, no hubiese permitido el desarrollo. Lo más difícil en la identificación de la relación asociativa fue la de no encontrar la información pertinente. Porque no hubo experiencia en investigación científica.**

CONCLUSION DEL OBJETIVO ESPECIFICO 2

En este trabajo de investigación se describió la relación asociativa lineal que existe entre el patrimonio neto y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú, 2010 - 2016. Lo más importante en la descripción de la relación asociativa lineal fue identificar las características más relevantes, porque facilitó trabajar los datos. Lo que más ayudó a la descripción de la relación asociativa lineal fue el despejar las dudas, y, se continuó con el desarrollo del trabajo. Lo más difícil en la descripción de la relación asociativa, fue no encontrar oportunamente la información idónea, porque no hubo experiencia científica.

CONCLUSION DEL OBJETIVO ESPECIFICO 3

En este trabajo de investigación se describió la relación asociativa lineal que existe entre la renta neta y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú, 2010-2016. Lo más importante de la descripción de esta relación asociativa lineal fue la verificación y el manejo de datos, porque facilitó la solución. Lo que más ayudo a describir la relación asociativa lineal, fue la consulta de no tener dudas, porque ha permitido avanzar en el desarrollo del trabajo. Lo más difícil en la descripción de la relación asociativa, fue la complejidad del conocimiento, el manejo de la información y el desconocimiento en investigación, porque no hubo solidez en la experiencia en esta área del conocimiento.

LIMITACIONES

Dos importantes limitaciones encontradas en este trabajo de investigación se refieren a la muestra y a los procedimientos empleados para recolectar la información. En lo que concierne a la muestra que se eligió, según criterio, esta no incluye a todos los sectores económicos como una buena referencia, por ende podría afectar el tamaño de la muestra, al respecto se desconoce la relación asociativa y el efecto que la inclusión de la información hubiese tenido en los resultados de la investigación.

En lo referente a los procedimientos de la recolección de la información, lo que preocupa, es que no se haya adoptado alguna medida para su verificación.

Es importante recordar que la producción de la información financiera es afectada por eventos no deseados como la manipulación de contenidos buscando distorsionar juicios sobre performances y perspectivas.

CONTRIBUCIÓN DEL AUTOR

Las contribuciones de este trabajo de investigación a la literatura especializada, es real. A pesar de que el tema ha sido largamente estudiado en otros contextos, en nuestro país parece tratarse de un primer esfuerzo. En esta experiencia, el mismo **aporta teoría, instrumentos de medición, metodología y resultados.**

5.2 RECOMENDACIONES

Entre las principales recomendaciones que surgen de la investigación, se encuentran las siguientes:

1. Con la finalidad de fortalecer la credibilidad de la base de datos, se hace necesaria la búsqueda de mecanismos que permitan verificar la autenticidad de la información financiera reportada por las empresas en los estados financieros ya que existen cuestionamientos.
2. Se recomienda aplicar el uso de la metodología a empresas de diferentes sectores de la actividad económica nacional para realizar una comparación en los resultados.
3. Se recomienda el uso de la metodología para diferentes ciencias del conocimiento con la finalidad de precisar relaciones de variables o conceptos que aparentemente son ambiguas.
4. El trabajo deja abierto el campo, para la continuidad de la investigación, en esta nueva línea del conocimiento o el descubrir otras líneas de investigación.
5. Se podría sugerir que el área o tema que se ha elegido para su investigación carece aún de investigaciones críticas. O no se logró encontrar en el Perú.
6. Se sugiere continuar el trabajo investigativo con otros niveles de la investigación.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- Arcas Pellicer, M. José (1994) **Reacción del precio de las acciones a la publicación de los beneficios anuales: análisis empírico en el sector bancario**. Revista Española de Financiación y Contabilidad, Vol. XXIV, n° 78, pp. 181-201.
- Armstrong y Kotler P. (2013) **“Fundamentos de Marketing”** Decimo primera edición México Prentice-Hall. Pearson. P.257.
- Ball, R. and Brown, P. (1968). **“An empirical evaluation of accounting income numbers”**. Journal of Accounting Research, 6(2), pp. 159-178.
- Burgstahler, David and Dichev, Ilia. (1997)**“Earnings management to avoid earnings decreases and losses”**. Journal of Accounting and Economics, pp.99-126.
- Boudreanx K. J. (2011) **“Finanzas”** 1° edition Edinburgh Business School Heriot-Watt University. EE.UU.
- Calderón P. (2012) **“Mercado de capitales”** una Mirada en retrospectiva. CET Universidad de Chile.
- Carruthers, Bruce G. (1995)**“Accounting, ambiguity, and the new institutionalism”**. Accounting, Organizations and Society, vol.20, n°4, pp.313-328.
- Coello A. M. (2015) **“Mercado de Capitales Peruano”**. Actualidad Empresarial n°335-segunda quincena de septiembre. Perú.
- Cormier D.; M. Magnan et B. Morard. (1998) **“La gestion strategique des resultats: le modele anglosaxon convient-il au context Suisse? Comptabilite-Controle-Audit**, pp. 25-48.
- Court E. y Tarradellas J. (2010) **“Mercado de Capitales”** 1° edición Mexico:Prenticce Hall Pearson.
- Dinh, Thanh H; Gajewski, Jean-Francois (2006); Quere, Bertrand. **“Utilite et traitement de l’information comptable par les actionnaires”**. Insitut CDC pour la Recherche, France, pp. 1-103.
- Fowler Enrique Newton (2004-2005) **“Contabilidad básica”** Buenos Aires Argentina.

- Garrido P. y Iñiquez R. (2010-2012-...-2015) **“Análisis de Estados Contables”** 3ª edición. Ediciones Pirámide Madrid.
- Giraldo D. (2005) **Diccionario para Contadores**. 1ª edición. IFOCCOM: Escuela de formación de Altos Estudios en Ciencias Comerciales. Lima-Perú.
- Glezakos, Michalis; Mylonakis, John y Kafouros, Charalampos.(2012)**“The impact of accounting information on stock prices: evidence from the Athens Stock Exchange”**.International Journal of Economics and Finance, vol.4, n° 2, pp. 56-68.
- Greco O. (2003) **Diccionario de Economía**. 2ª edición Buenos Aires-Argentina.Valletta Ediciones S.R.L.
- Horngren C. T., Harrison W. y Oliver M. S. (2010) **“Contabilidad”** Barcelona, España. Prentice Hall Pearson.
- Kerlinger, Fred N. (1984) Investigación del Comportamiento. Técnicas y Metodología. Editorial Interamericana. S.A. México.
- Lázaro A. y López M. (2011) **“Contabilidad General”** Tercera edición. Pirámide Madrid.
- Martin M.A. (2010) **“Mercado de Capitales”: Una perspectiva Global** 1ª edición Buenos Aires, Argentina Cengage Learning.
- Mochón F. (1995) **“Principio de Economía”** Mc Graw-Hill.
- Montllor, Joan y Tarrazon, María A. (1999)**“Rentabilidad de Mercado, rentabilidad contable y modelo de valorización de acciones”**. Revista Española de Financiación y contabilidad; Extraordinario n° 100, pp. 327-353.
- Novak, Jiri.(2008)**On the importance of accounting information for stock market efficiency**. UPPSALA UNIVERSITY, Sweden,
- Pirie, Scott and Smith, Malcolm. (October 2005)**“Relationship between stock prices and accounting information: a review of the residual income and Ohlson Models”**. School of Accounting, Finance and Economics & FIRMARC working papers. Edit Cowan University.

- Samuelson P.A. y Nordhaus W. D. (2010) **“Principio de Economía”** 19° edición en Español por Mc Graw-Hill Interamericana Editores, S.A. de C.V. Impreso en México.
- Supo José (2014) “Como probar una hipótesis” 1° edición en español BIOESTADISTICO EIRL.
- Wang Junjie; Gang Fu and Luo.(2013)”**Accounting information and stock price reaction of listed companies. Empirical evidence from 60 listed companies in Shanghai Stock Exchange**”. Journal of Business & Management. Volume 2, Issue 2, pp.11-21.
- Wirth, MaríaCristina. (Junio 1999) **“Posible contribución de la teoría contable para la determinación del valor de la empresa”**.Publicación”**Contabilidad y Auditoría**”. Año 5, n°9, pp.146-179. <http://bibliotecadigital.econ.uba.ar>
- Zeballos E. (2012 - 2014) **“Contabilidad General”** 1° ed. Arequipa editorial JUVE E.I.R.L. pgs. 410-EF, 413-EPG.

ANEXOS

Anexo 1**MATRIZ DE COHERENCIA INTERNA****LA INFORMACION CONTABLE Y PRECIO DE ACCIONES EN EL MERCADO DE VALORES DE LIMA - PERU**

DEFINICIÓN DEL PROBLEMA	OBJETIVOS	FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS	CLASIFICACIÓN DE VARIABLES	DIMENSIONES - INDICADORES	METODOLOGÍA	POBLACIÓN, MUESTRA Y MUESTREO	INSTRUMENTO
-------------------------	-----------	--------------------------	----------------------------	---------------------------	-------------	-------------------------------	-------------

<p>Problema general</p> <p>¿Qué relación existe entre la información contable y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú?</p>	<p>Objetivo general</p> <p>Determinar la relación que existe entre la información contable y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú</p>	<p>Hipótesis general</p> <p>“Existe una relación significativa entre la información contable y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú.</p>	<p>Variables cuantitativas</p> <p>Variable 2</p> <p>La Información Contable (VI)</p>	<p>variable 2</p> <ul style="list-style-type: none"> • Activos Totales (AT) • Patrimonio Neto (PN) • Renta Neta (RN) 	<p>Nivel de investigación:</p> <p>Relacional</p> <p>Método de investigación:</p> <p>Empírico(observación , inducción, deducción, análisis y síntesis)</p>	<p>Población: Empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú.</p>	<p>_ Estadísticas descriptivas e inferencial</p> <p>_ Índice de correlación</p> <p>_ Graficas de tendencias de las variables</p>
<p>Problemas Específicos</p> <p>1) ¿Qué relación existe entre los activos totales y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú?</p> <p>2) ¿Qué relación existe entre el patrimonio neto y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú?</p> <p>3) ¿Qué relación existe entre la renta neta y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú?</p>	<p>Objetivo Específicos</p> <p>1) Identificar la relación que existe entre los activos totales y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú</p> <p>2) Describir la relación del patrimonio neto con el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú</p> <p>3) Describir la relación de la renta neta con el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú.</p>	<p>Hipótesis Específicos</p> <p>1) Existe una relación significativa entre los activos totales y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú</p> <p>2) Existe una relación significativa entre el patrimonio neto y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú</p> <p>3) Existe una relación significativa entre la renta neta y el precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú.</p>	<p>variable 1</p> <p>Precio de las acciones de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima-Perú(VD)</p>	<p>Variable 1</p> <ul style="list-style-type: none"> • Cotización de acciones en la BVL (PA). 	<p>Tipo de investigación:</p> <p>Básica, Descriptiva, Correlacional y explicativo.</p> <p>Diseño de investigación:</p> <p>Correlacional</p> <p>M1: Ox r Oy</p> <p>M1: empresas en la bolsa de valores</p> <p>Ox: observaciones de la variable información contable</p> <p>r: índice de correlación</p> <p>Oy: observaciones de los precios de las acciones</p>	<p>Muestra = 20 empresas que corresponden a los diferentes sectores de la economía Peruana como son sector agricultura, minera, industrial y servicios.</p> <p>Muestreo: probabilístico intencionado o procedimiento no aleatorio, según criterio.</p>	<p>- Regresión</p>

Anexo 2

Relacion de empresas de la muestra estadística

Tabla 1: Empresas que componen la muestra estadística	
01	Alicorp S.A.A.
02	Banco de crédito del Perú
03	Banco Continental S.A.
04	Casa Grande S.A.A.
05	Cementos Pacasmayo S.A.A.
06	Corporación aceros Arequipa S.A.
07	Telefonica del Peru S.A.A.
08	Enel Distribución Perú S.A.A.
09	Enel Generación Perú S.A.A.
10	Ferreycorp S.A.A.
11	Graña y Montero S.A.A.
12	Intergroup Financial Services Corp
13	La Positiva Seguros y reaseguros S.A.
14	Leche Gloria S.A.
15	Luz del Sur S.A.A.
16	Scotiabank Peru S.A.A.
17	Minsur S.A.
18	Agroindustrial Laredo S.A.A.
19	Unión andina de cementos S.A.A.
20	Rímac Seguros y reaseguros

Anexo 3

Base de datos (en S/.000)

ACTIVOS TOTALES

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1	2,636,520	2,833,348	3,684,344	4,321,592	5,289,635	5,094,667	5,231,660
2	67,211,152	68,131,178	81,979,379	91,108,815	102,200,300	120,262,491	118,410,198
3	37,784,601	42,254,373	49,714,137	56,548,413	62,896,260	81,116,142	78,620,169
4	1,540,738	1,716,515	1,740,297	1,782,966	1,764,128	1,725,088	1,747,627
5	1,371,770	1,696,688	2,131,134	2,834,014	3,096,316	3,235,909	3,148,403
6	1,999,963	2,550,643	2,716,787	3,183,230	3,115,728	2,898,063	2,976,850
7	8,745,995	8,791,291	8,585,569	8,557,221	11,910,212	12,866,132	13,906,869
8	2,654,512	2,632,261	2,802,098	3,114,761	3,525,512	3,714,429	4,154,102
9	4,282,687	4,046,447	4,039,526	4,134,519	4,087,454	4,009,258	4,141,225
10	1,837,126	2,469,783	16,987,769	2,365,212	2,683,980	2,884,576	2,632,087
11	959,647,000	1,013,153	1,250,704	2,360,770	2,751,509	2,838,714	3,177,288
12	2,107,858	2,381,840	26,601,938	3,031,422	4,212,853	4,378,929	4,913,985
13	624,052,000	561,635	657,593	948,109	994,552	1,141,611	1,151,709
14	2,128,446	2,269,336	2,436,811	2,560,743	2,850,235	3,177,595	3,127,041
15	2,342,832	2,590,583	2,890,803	3,465,845	3,855,028	4,312,236	5,243,755
16	27,302,105	29,585,936	31,271,202	40,951,474	44,175,645	57,168,520	55,451,689
17	5,138,504	2,057,526	2,367,593	2,551,813	2,283,460	1,633,524	1,795,896
18	464,829,219	749,608,490	761,558,988	764,081	781,900	780,339	812,211
19	2,928,393	3,819,353	6,062,625	6,542,784	8,366,704	8,640,037	8,581,248
20	4,647,433	5,226,257	5,842,260	7,625,393	8,942,449	10,747,398	11,310,214

Anexo 4

Base de datos (en S/.000)

PATRIMONIO NETO

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1	1,714,098	1,892,154	2,022,547	2,158,240	2,086,865	2,200,209	2,556,095
2	5,539,050	6,295,653	7,141,284	8,195,028	9,785,204	11,923,752	13,601,117
3	3,383,915	3,704,839	4,228,085	4,890,595	5,577,869	6,255,987	6,988,891
4	993,153	1,217,121	1,211,912	1,207,904	1,254,151	1,349,061	1,397,637
5	861,580	927,526	1,705,801	1,794,567	1,992,540	1,943,054	1,867,440
6	903,029	1,261,377	1,285,302	1,543,060	1,692,073	1,766,342	1,811,898
7	3,557,417	3,744,791	4,262,013	4,493,028	5,983,105	5,487,786	6,400,459
8	928,296	1,001,221	1,077,737	1,253,587	1,376,366	1,497,054	1,678,168
9	2,303,780	2,248,043	2,379,254	2,437,662	2,508,930	2,537,900	2,606,816
10	764,221	954,433	1,250,917	1,349,306	1,595,757	2,659,843	17,979,423
11	923,212	909,360	1,075,743	2,287,442	2,695,522	4,345,551	1,998,838
12	2,098,101	2,359,327	2,908,030	3,006,885	4,191,054	4,345,551	4,879,111
13	335,531	259,088	276,107	286,675	283,704	305,083	380,598
14	1,237,738	1,335,974	1,399,516	1,450,481	1,543,860	1,601,004	1,596,562
15	1,167,392	1,330,705	1,414,977	1,597,074	1,796,445	1,935,515	2,430,496
16	3,447,185	4,042,730	4,628,614	5,058,630	5,680,221	6,271,891	7,248,093
17	4,772,096	1,911,927	1,997,396	2,182,351	1,678,176	1,052,048	1,195,747
18	321,407,740	521,811,972	544,361,087	546,923	558,280	511,217	547,765
19	1,232,445	1,964,752	3,302,563	3,418,124	3,624,132	3,669,595	3,896,153
20	1,065,828	1,109,572	1,231,762	1,119,454	1,384,742	1,309,592	1,596,994

Anexo 5

Base de datos (en S/.000)

RENTA NETA

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1	285,647	322,510	315,613	221,324	10,421	153,588	302,491
2	1,209,341	1,438,994	1,497,701	1,647,418	1,914,519	2,777,586	2,925,550
3	1,007,247	1,128,963	1,245,517	1,304,338	1,343,780	1,317,604	1,377,968
4	235,639	310,859	96,821	15,992	54,247	94,910	104,978
5	147,935	163,063	147,703	146,143	192,827	215,532	116,174
6	131,629	183,874	45,881	28,622	68,232	85,740	98,420
7	856,874	442,356	537,697	219,489	962,144	-498,717	911,479
8	191,416	206,677	216,704	270,698	302,238	309,325	308,805
9	206,14	285,866	307,332	438,730	528,334	443,299	213,527
10	138,365	184,865	175,873	103,329	91,981	161,766	230,435
11	275,08	124,948	250,525	121,331	302,882	88,531	-509,022
12	499,887	698,466	709,832	744,589	949,104	1,231,766	828,143
13	15,968	50,224	18,505	21,590	35,059	25,943	32,501
14	212,265	195,099	241,622	250,965	244,903	214,014	216,058
15	291,03	296,811	306,214	321,120	399,865	426,248	397,108
16	680,197	788,493	822,560	854,917	956,210	1,014,033	1,168,387
17	1,050,008	411,644	261,378	234,955	84,898	-421,830	87,849
18	31,542,836	58,750,903	55,289,868	36,588	42,217	-1,177	34,070
19	177,782	221,265	359,794	204,742	290,113	130,586	312,228
20	212,403	256,446	169,052	130,627	203,124	213,669	213,723

Anexo 6

Base de datos (en S/.)

PRECIO DE LAS ACCIONES

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1	4.62	6.27	7.57	10.09	8.8	6.1	6.95
2	8.77	7.84	7.09	6.91	5.7	5.01	4.88
3	9.21	6.95	6.89	7.14	5.65	4.02	3.77
4	9.76	16.63	16.22	11.05	8.17	5.35	6.7
5	5.93	6.66	6.47	7.59	5.63	4.93	6.00
6	2.97	2.98	1.93	0.78	0.72	0.39	0.54
7	4.15	3.13	2.39	2.78	2.91	1.98	2.06
8	3.46	3.85	4.43	5.32	5.35	5.65	5.78
9	1.81	1.91	2.17	2.78	3.04	3.62	2.8
10	3.58	3.4	2.66	2.33	1.84	1.43	1.64
11	5.47	6.67	8.99	12.44	10.19	4.43	4.56
12	29.8	31.36	34.87	37.29	33.75	29.29	29.93
13	2.01	2.09	1.5	1.51	1.32	1.11	1.14
14	6.85	9.67	9.78	12.87	11.04	8.2	6.64
15	6.41	7.18	8.2	10.25	10.21	11.22	11.12
16	91.42	61.72	42.45	38.71	29.94	23.96	27.94
17	8.81	3.89	2.81	1.8	1.88	1.22	1.19
18	11.2	12.33	15.6	15.94	17.22	17.41	13.7
19	42.23	15.2	3.02	4.07	3.46	2.34	2.54
20	3.29	4.06	3.29	2.38	1.66	1.47	1.43