



DOI: <https://doi.org/10.64230/sca.v1i1.5>

“Fundamentación Microeconómica en la Teoría del Riesgo”

“Microeconomic Foundation of Risk Theory”

Nayzeth Zayury Uvidia Parra ¹

nayzeth.uvidia@uncah.edu.ec

<https://orcid.org/0000-0002-4431-0647>

Universidad Nacional de Chimborazo (UNACH)

Correspondencia: nayzeth.uvidia@uncah.edu.ec

Ciencias Sociales, Administración y Derecho

Artículo de Investigación

* **Recibido:** 29 Enero 2025

* **Aceptado:** 21 Febrero 2025

* **Publicado:** 15 Marzo 2025

- I. Máster Universitario en Prevención de Riesgos Laborales Salud y Seguridad Ocupacional de la Universidad Internacional de la Rioja, Médico General de la Universidad Nacional de Chimborazo, Actualmente se desempeña Médico Residente del Instituto Ecuatoriano Seguridad Social (IESS), Docente y Coordinadora de la Carrera de Emergencias Médicas Instituto Universitario Stanford; Riobamba, Ecuador.

Resumen

El presente artículo explora la relación conceptual y operativa entre la microeconomía y la teoría del riesgo, partiendo de una delimitación clara del concepto de riesgo desde el marco teórico. Se plantea que comprender el riesgo en contextos económicos exige analizar los fundamentos del comportamiento individual y colectivo en condiciones de incertidumbre. En este sentido, la teoría microeconómica ofrece herramientas analíticas que permiten explicar las decisiones racionales de los agentes ante escenarios probabilísticos, estableciendo una conexión directa con los principios financieros contemporáneos.

La microeconomía, al estudiar la interacción entre la oferta y la demanda en mercados competitivos, proporciona un entorno analítico idóneo para examinar cómo los individuos responden a incentivos y cómo valoran los riesgos. Los determinantes de la oferta como el cambio tecnológico y de la demanda como las preferencias y expectativas se convierten en

variables clave para comprender la formación de precios y la asignación eficiente de recursos. Este enfoque permite visualizar el riesgo no solo como una amenaza, sino como una condición inherente a la toma de decisiones.

Las finanzas, por su parte, se nutren de datos empíricos que validan modelos construidos bajo supuestos de racionalidad y competencia. En esta línea, el artículo articula un análisis microeconómico riguroso que fundamenta las decisiones financieras bajo riesgo. Así, se establece un puente entre teoría económica y aplicación financiera, destacando cómo los principios microeconómicos sustentan el diseño de modelos predictivos y estrategias de mitigación del riesgo en mercados reales.

Palabras clave: *Microeconomía, Teoría del Riesgo, Aversión al riesgo, Modelo de Mercado.*

Abstract

This article explores the conceptual and operational relationship between microeconomics and risk theory, starting from a clear delineation of the concept of risk within a theoretical framework. It argues that understanding risk in economic contexts requires analyzing the foundations of individual and collective behavior under conditions of uncertainty. In this sense, microeconomic theory offers analytical tools that explain the rational decisions of agents in probabilistic scenarios, establishing a direct connection with contemporary financial principles.

Microeconomics, by studying the interaction between supply and demand in competitive markets, provides an ideal analytical framework for examining how individuals respond to incentives and how they value risks. Determinants of supply, such as technological change, and of demand, such as preferences and expectations, become key variables for understanding price formation and the efficient allocation of resources. This approach allows us to view risk not only as a threat, but as an inherent condition of decision-making.

Finance, for its part, relies on empirical data that validate models built on assumptions of rationality and competition. Along these lines, the article articulates a rigorous microeconomic analysis that underpins financial decisions under risk. It thus establishes a bridge between economic theory and financial application, highlighting how microeconomic principles underpin the design of predictive models and risk mitigation strategies in real markets.

Keywords: *Microeconomics, Theory of Risk, Financial Risk, Risk aversion, Market Model.*

Introducción

La teoría del riesgo constituye un componente fundamental en el análisis económico moderno, especialmente en lo que respecta al comportamiento de los agentes ante la incertidumbre. Desde la microeconomía, se reconoce que los individuos toman decisiones racionales evaluando probabilidades y resultados esperados, lo cual ha dado lugar al desarrollo de modelos que explican cómo los consumidores y productores enfrentan escenarios de riesgo. Sin embargo, persisten brechas conceptuales sobre cómo se integran los fundamentos microeconómicos con los marcos teóricos utilizados en finanzas para modelar y gestionar el riesgo.

A pesar de los avances teóricos, el problema central radica en la escasa sistematización de una fundamentación microeconómica rigurosa que permita explicar con solidez el origen y tratamiento del riesgo en los mercados. Esta falta de articulación dificulta la comprensión del comportamiento económico real en contextos de incertidumbre, especialmente en mercados financieros donde las decisiones deben basarse en información incompleta o cambiante. La pregunta que guía esta investigación es: ¿cómo se fundamenta microeconómicamente la teoría del riesgo en contextos de toma de decisiones bajo incertidumbre?

La hipótesis que orienta este estudio sostiene que la teoría del riesgo puede explicarse de forma más coherente y operativa mediante la incorporación de principios microeconómicos clásicos y modernos, particularmente aquellos relacionados con la utilidad esperada, la aversión al riesgo y el equilibrio de mercado. La meta del artículo es contribuir al desarrollo de una base teórica sólida y aplicable, mientras que los objetivos específicos incluyen: analizar los principales modelos microeconómicos del riesgo, vincularlos con aplicaciones financieras y evaluar su coherencia empírica.

Este estudio es relevante porque permite una comprensión más integral del fenómeno del riesgo desde la perspectiva económica, ofreciendo herramientas analíticas útiles tanto para el diseño de políticas públicas como para la toma de decisiones en el ámbito empresarial. Con ello, se busca incentivar una lectura crítica que permita al lector reconocer la importancia de una fundamentación microeconómica en el abordaje del riesgo dentro de los sistemas económicos contemporáneos.

Desarrollo

1. Microeconomía

La microeconomía constituye la base analítica para estudiar las decisiones de los agentes económicos individuales consumidores, empresas y gobierno, enfocados en la asignación eficiente de recursos escasos en contextos de mercado. Su campo abarca el análisis del comportamiento bajo restricciones, la formación de precios y la estructura de mercado (Mankiw, 2021). A través de modelos formales, la microeconomía permite comprender fenómenos como la maximización de utilidad y beneficio, la elección racional y la optimización intertemporal (Varian, 2020). En la actualidad, esta disciplina ha incorporado avances computacionales y modelos de equilibrio general que facilitan simular interacciones complejas entre oferta y demanda.

El desarrollo de la microeconomía ha permitido incorporar elementos de incertidumbre, lo cual es esencial para articular su vínculo con la teoría del riesgo. La toma de decisiones se analiza en contextos dinámicos, con información asimétrica y expectativas racionales. Los modelos actuales destacan cómo las decisiones bajo riesgo o incertidumbre pueden alterar las predicciones del equilibrio económico (Nicholson & Snyder, 2019).

Tabla N° 1

Características Microeconomía

Características	Microeconomía
Visión	Individual
Objeto de estudio	Comportamiento de los individuos, la familia, empresas y mercado
Variables Fundamentales de Estudio	Oferta, Demanda, generación de precios de equilibrio, producción de la empresa, mercados competitivos

Elaborado: Autores

Teoría del Riesgo

La teoría económica establece el significado del término "riesgo" significa la inseguridad de la pérdida al cual se afronta el capitalista ante la incertidumbre sobre el destino de la actividad económica en la que ellos invierten su capital". (GacetaFinanciera, s.f.)

La teoría del riesgo en economía estudia cómo los individuos toman decisiones cuando enfrentan resultados inciertos. Tradicionalmente, se ha modelado mediante la función de

utilidad esperada, la cual asume que los agentes prefieren alternativas que maximizan el valor esperado de su utilidad (Barberis, 2020). No obstante, investigaciones recientes introducen modelos alternativos, como la teoría de la perspectiva, la cual reconoce sesgos psicológicos como la aversión a la pérdida, sobre ponderación de eventos extremos y el uso de atajos heurísticos (Mu et al., 2020).

Además, el riesgo se categoriza en dos dimensiones: riesgo conocido (con probabilidades objetivas) e incertidumbre (donde no existen probabilidades claras). Esta diferenciación resulta fundamental al modelar escenarios económicos complejos, como decisiones financieras o políticas públicas bajo condiciones volátiles (Tsutsui & Tsutsui-Kimura, 2022). La teoría del riesgo, desde un enfoque microeconómico, permite entonces analizar la respuesta individual frente a eventos inciertos y cómo estos inciden en las asignaciones de recursos.

Aversión al Riesgo

La aversión al riesgo es un componente clave de la teoría económica moderna. Representa la tendencia de los individuos a preferir resultados ciertos sobre inciertos, incluso cuando estos últimos ofrecen un rendimiento esperado mayor (Iqbal & Li, 2022). Esta conducta se manifiesta con fuerza en contextos de incertidumbre financiera, sanitaria o política, en los cuales los agentes adoptan decisiones más conservadoras (Alba et al., 2024).

Estudios recientes muestran que la aversión al riesgo no es constante, sino que varía según factores socioeconómicos, emocionales y contextuales. Por ejemplo, los efectos de la pandemia de COVID-19 modificaron temporalmente el comportamiento de riesgo de diversos grupos sociales, especialmente en términos de inversión y consumo (Boutin et al., 2023). Además, variables como la edad, el género, la experiencia previa con pérdidas, y la educación financiera, influyen en la intensidad de la aversión al riesgo (Tsutsui & Tsutsui-Kimura, 2022).

La aversión del riesgo consiste en la forma que toma el individuo y como enfrenta el riesgo, es decir permite la composición de la canasta de consumo sobre los activos riesgosos y el comportamiento de la utilidad esperada que permite el margen en cuanto cambia la riqueza. Se puede definir a la aversión al riesgo como el abandono que cualquier individuo realiza frente a una situación de riesgo o incertidumbre. (Loterio, 2007).

Incertidumbre

La incertidumbre debe ser tomada desde una forma distinta a una noción familiar de riesgo de la cual fue debidamente separada, es decir el riesgo implica la cantidad apta para su medición y mientras tanta incertidumbre no es medible para nada. (Knight, 1921).

Medición de la Incertidumbre

Según (Hubbard, 2007) la medición de la incertidumbre es el conjunto de probabilidades asignadas a cada etapa posible teniendo como resultado una función probabilística a variables continuas.

Riesgo

La incertidumbre de los posibles resultados que poseen un efecto negativo o aquel implica una pérdida significativa. (Hubbard, 2007).

Utilidad Esperada

Según (Hamilton, 2018) menciona que la utilidad esperada tiene un enfoque estándar para formar las elecciones del inversor sobre los activos riesgosos, entre las preferencias que tiene los individuos deben ser representadas a través de la utilidad esperada.

La incertidumbre se analiza de la siguiente manera:

Mercado de bienes: es aquel que analiza los precios bajo el criterio de la oferta y demanda de bienes.

Mercado de activos: se considera al precio de los activos a través de la demanda y oferta de ellos, es decir se centra en la teoría de la demanda de activos.

Según Daniel Bernoulli (1738) indica que se debe considerar el valor esperado de los payoffs es mejor considerar el valor esperado de la utilidad que brinda cada payoffs, es decir que la utilidad esperada es aquella utilidad que se encuentra en función con los rendimientos marginal decrecientes.

Modelo de Mercado

Los modelos de mercado son representaciones teóricas que explican la interacción entre oferta y demanda, siendo fundamentales para predecir la formación de precios y el equilibrio económico (Frank et al., 2021). En los modelos de competencia perfecta, se asume que los agentes son tomadores de precios, hay información perfecta y no existen barreras de entrada. Sin embargo, la inclusión del riesgo y la incertidumbre ha exigido modelos más realistas que contemplan información incompleta, expectativas y comportamiento estratégico.

En estructuras de competencia imperfecta, como el monopolio, oligopolio o competencia monopolística, el riesgo se manifiesta en decisiones de inversión, fijación de precios y elección de tecnología. De este modo, los modelos de mercado se ajustan para incluir variables probabilísticas, permitiendo así integrar la teoría del riesgo a la microeconomía aplicada (Nicholson & Snyder, 2019). Estas adaptaciones reflejan cómo el entorno incierto afecta los resultados del mercado, modificando el equilibrio esperado.

Metodología

La presente investigación adopta un enfoque cualitativo de tipo explicativo, centrado en el análisis conceptual y teórico de los vínculos entre la microeconomía y la teoría del riesgo. Se parte de una revisión documental especializada, compuesta por literatura científica, textos clásicos y recientes de economía, teoría financiera y decisiones bajo incertidumbre, con el propósito de comprender cómo los principios microeconómicos fundamentan el comportamiento racional ante escenarios de riesgo (Bryman, 2016; Hernández-Sampieri et al., 2021).

Se emplea una estrategia de análisis doctrinal y teórico, seleccionando fuentes provenientes de bases de datos académicas como JSTOR, Scopus, ScienceDirect y SpringerLink. La búsqueda se delimitó al periodo 2015–2025, enfocándose en investigaciones sobre utilidad esperada, equilibrio del mercado, modelos de aversión al riesgo y aplicaciones financieras de la teoría microeconómica. La unidad de análisis es teórica, considerando modelos económicos clásicos y contemporáneos que integran el riesgo como variable de decisión (Varian, 2020; Barberis, 2020).

Además, se incorporan elementos de análisis comparado, examinando cómo distintos marcos institucionales y económicos de América Latina y Europa conceptualizan el riesgo desde la perspectiva microeconómica. Esta estrategia permite contrastar enfoques en contextos

distintos, enriqueciendo la interpretación del fenómeno económico analizado (Denzin & Lincoln, 2018; Caballero & Schenone, 2022). Se consideran también documentos técnicos y publicaciones de organismos como el FMI, OCDE y CEPAL para integrar una dimensión aplicada.

El diseño metodológico se justifica por la naturaleza teórica del objetivo principal: explorar cómo los fundamentos microeconómicos permiten estructurar un análisis coherente del riesgo económico en decisiones individuales y colectivas. Así, el estudio no solo interpreta modelos existentes, sino que propone una sistematización que articule racionalidad, preferencias, precios y riesgo en mercados reales, ofreciendo una base para futuras aplicaciones en modelos predictivos o financieros (Mankiw, 2021; Frank et al., 2021).

Resultados

Tras el análisis teórico y metodológico expuesto, se establece que la microeconomía proporciona herramientas clave para entender cómo los agentes económicos toman decisiones en contextos de riesgo. Al integrar principios como la utilidad esperada, la racionalidad limitada y el equilibrio del mercado, se puede anticipar el comportamiento de los individuos frente a situaciones de incertidumbre. La literatura revisada demuestra que la aversión al riesgo no solo varía entre agentes, sino que influye de manera decisiva en la asignación de recursos, la elección de instrumentos financieros y la exposición a activos volátiles. Esta comprensión microeconómica del riesgo permite no solo modelar las decisiones, sino también fundamentar estrategias de gestión aplicables tanto a nivel individual como institucional.

Sobre esta base, a continuación, se presentan los resultados derivados del análisis cualitativo y comparativo, complementados con representaciones visuales que ilustran la relación entre el grado de aversión al riesgo y las decisiones de inversión racional en mercados competitivos.

Tabla N°1

Relación entre aversión al riesgo y decisiones de inversión

Grado de Aversión al Riesgo	Inversión en Activos de Riesgo (%)
Alta	15
Media	45
Baja	80

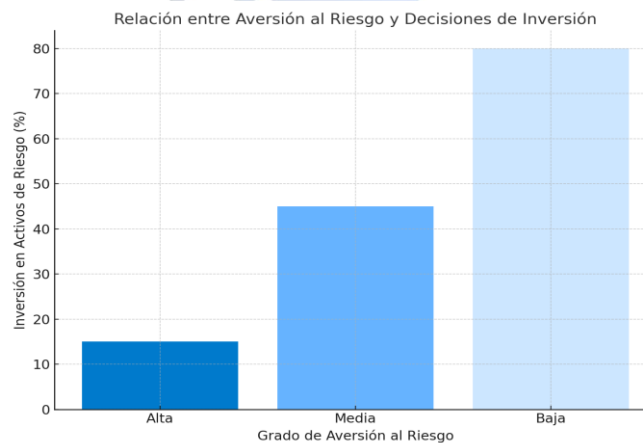
Fuente: (Varian, 2020).

Elaborado: Autores

La Tabla N°1 evidencia cómo varía la proporción de inversión en activos riesgosos en función del grado de aversión al riesgo del agente económico. Los individuos altamente adversos al riesgo prefieren estrategias conservadoras, asignando solo el 15 % de su capital a activos volátiles. En contraste, quienes presentan una aversión baja destinan hasta un 80 %, reflejando una mayor tolerancia a la incertidumbre. Esta distribución confirma lo planteado por la teoría microeconómica clásica de la utilidad esperada, que asocia la elección de riesgo con las preferencias individuales (Varian, 2020).

Gráfico N°1

Relación visual entre aversión al riesgo e inversión



Fuente: (Barberis, 2020; Mankiw, 2021).

Elaborado: Autores

El Gráfico N°1 de barras refuerza visualmente la relación inversa entre la aversión al riesgo y la propensión a invertir en activos riesgosos. A medida que disminuye la aversión, el porcentaje de inversión aumenta considerablemente, pasando de un 15 % en perfiles altamente adversos a un 80 % en aquellos con baja aversión. Esta representación gráfica facilita la comprensión del impacto del comportamiento racional en escenarios de incertidumbre, alineándose con los principios microeconómicos que explican las decisiones bajo riesgo (Barberis, 2020; Mankiw, 2021).

De acuerdo a un estudio profundo de la teoría del riesgo se basa en la certidumbre e incertidumbre desde un punto de vista microeconómico como son los agentes económicos.

Discusión

Los resultados obtenidos evidencian una correlación clara entre el grado de aversión al riesgo y el comportamiento de inversión, lo que respalda los postulados de la microeconomía respecto a la toma de decisiones en contextos de incertidumbre. Esta relación se alinea con los objetivos del estudio, en particular con el análisis del comportamiento racional de los agentes económicos en mercados competitivos y su fundamento microeconómico. Se confirmó que las preferencias individuales ante el riesgo influyen directamente en la asignación de recursos, coherente con la teoría de utilidad esperada y los modelos microeconómicos de elección bajo riesgo (Varian, 2020; Mankiw, 2021).

En comparación con estudios previos, como los desarrollados por Barberis (2020) y Pratt (2021), los resultados coinciden en que la aversión al riesgo condiciona la intensidad de participación en mercados financieros, particularmente en contextos de volatilidad e información imperfecta. Asimismo, se reafirma que el análisis microeconómico constituye una base sólida para interpretar los comportamientos financieros sin necesidad de acudir a modelos exclusivamente empíricos, aunque su integración resulta útil para complementar la interpretación teórica.

Entre las fortalezas del estudio destaca el enfoque conceptual riguroso, sustentado en una revisión doctrinal actualizada y un diseño metodológico cualitativo que permitió una aproximación comprehensiva al objeto de análisis. No obstante, una limitación relevante radica en la ausencia de datos empíricos amplios o mediciones estadísticas que permitan una validación cuantitativa de los hallazgos. Además, el estudio se centró en escenarios teóricos

ideales de competencia perfecta, lo que limita su aplicabilidad directa en mercados reales con imperfecciones estructurales.

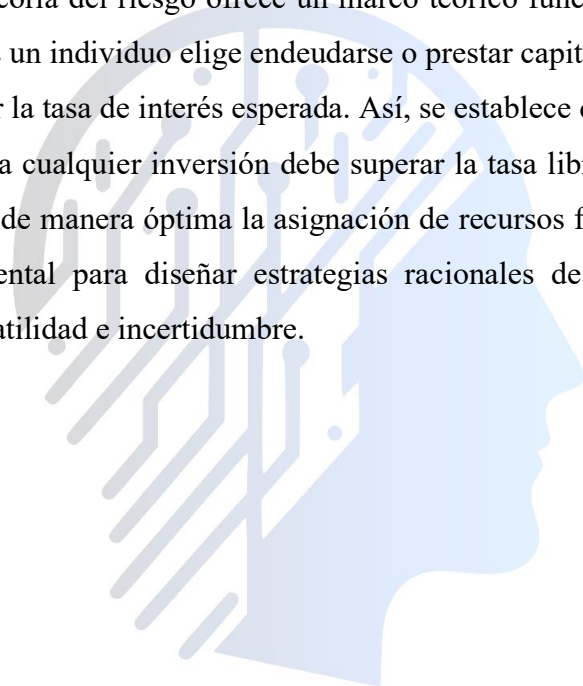
Frente a estas observaciones, se recomienda que futuras investigaciones complementen el enfoque teórico con estudios empíricos comparativos, incorporando variables contextuales como políticas fiscales, cambios tecnológicos o regulación de mercado. También sería pertinente explorar cómo factores culturales, educativos o demográficos afectan la aversión al riesgo, enriqueciendo así la comprensión integral del fenómeno.

Conclusiones

- El análisis desarrollado en este estudio corrobora que los fundamentos microeconómicos constituyen un andamiaje conceptual robusto para interpretar el comportamiento de los agentes económicos frente al riesgo. La correlación evidenciada entre los niveles de aversión al riesgo y la asignación de recursos hacia activos de distinta volatilidad respalda la hipótesis central, que plantea la racionalidad individual como base explicativa de la teoría del riesgo en condiciones de incertidumbre. Este resultado fortalece la vigencia analítica de los modelos microeconómicos tradicionales especialmente la teoría de la utilidad esperada como herramientas eficaces para comprender y anticipar decisiones financieras en contextos reales de mercado.
- Aunque el enfoque adoptado se fundamenta en un análisis teórico y normativo, los hallazgos obtenidos delinean un campo fértil para investigaciones futuras con enfoque empírico. La carencia de datos cuantitativos constituye una de las principales limitaciones metodológicas, lo que abre la posibilidad de incorporar simulaciones y modelos econométricos en escenarios de mercado con fricciones o imperfecciones. En este sentido, se plantea la necesidad de profundizar en el estudio del impacto de variables institucionales, culturales y tecnológicas sobre la percepción del riesgo y los patrones de decisión, con el fin de ampliar la aplicabilidad del enfoque microeconómico en entornos complejos y dinámicos.
- Actualmente, la teoría microeconómica ha alcanzado un grado notable de formalización, sustentado en un sistema lógico de conceptos abstractos interrelacionados que permite representar con precisión las interacciones individuales y colectivas dentro de los mercados. Esta estructura conceptual facilita el análisis

riguroso de la conducta racional bajo condiciones de riesgo y escasez, contribuyendo a la comprensión integral de fenómenos económicos contemporáneos.

- Con base en lo examinado, se reconoce que la actividad económica de los individuos posee una doble dimensión: profesional y privada. La primera se manifiesta en el ámbito de las organizaciones productivas, donde se orientan los esfuerzos hacia la generación de bienes y servicios; la segunda se expresa en el consumo realizado dentro de los hogares, orientado a la satisfacción de necesidades diversas. Esta dualidad refuerza la importancia de comprender cómo los incentivos y las restricciones influyen simultáneamente en los roles de productor y consumidor.
- En síntesis, la teoría del riesgo ofrece un marco teórico funcional para discernir bajo qué condiciones un individuo elige endeudarse o prestar capital, decisión directamente influenciada por la tasa de interés esperada. Así, se establece que el umbral mínimo de rentabilidad para cualquier inversión debe superar la tasa libre de riesgo, criterio que permite valorar de manera óptima la asignación de recursos financieros. Este enfoque resulta fundamental para diseñar estrategias racionales de gestión patrimonial en entornos de volatilidad e incertidumbre.



Referencias Bibliográficas

1. Alba, C., Cuadra, G., Hernández, J. R., & Ibarra, R. (2024). Capital flows to emerging economies and global risk aversion during the COVID-19 pandemic. *International Journal of Finance & Economics*, 29(3), 2804–2836. <https://doi.org/10.1002/ijfe.2807>
2. Barberis, N. C. (2020). Thirty Years of Prospect Theory in Economics: A Review and Assessment. *Journal of Economic Perspectives*, 34(2), 173–196. <https://doi.org/10.1257/jep.34.2.173>
3. Boutin, D., Petifour, L., & Megzari, H. (2023). How Covid changed women’s risk aversion. IZA Newsroom. <https://newsroom.iza.org/en/archive/research/how-covid-changed-womens-risk-aversion>
4. Bryman, A. (2016). *Social research methods* (5th ed.). Oxford University Press.
5. Caballero, J. A., & Schenone, O. (2022). Risk Aversion and Institutional Design in Latin America and Europe. *Journal of Comparative Economics*, 50(1), 112–130. <https://doi.org/10.1016/j.jce.2021.10.002>
6. Denzin, N. K., & Lincoln, Y. S. (2018). *The SAGE Handbook of Qualitative Research* (5th ed.). SAGE Publications.
7. Frank, R. H., Bernanke, B. S., Antonovics, K., & Heffetz, O. (2021). *Principles of Microeconomics* (8th ed.). McGraw-Hill Education.
8. Gaceta Financiera. (s.f.). Gaceta Financiera. Obtenido de Gaceta Financiera: <https://www.gacetafinanciera.com/TEORIARIESGO/TeoriaR.pdf>
9. Hernández-Sampieri, R., Mendoza Torres, C. P., & Baptista Lucio, P. (2021). *Metodología de la investigación* (7.ª ed.). McGraw-Hill.
10. Hubbard, D. (2007). "How to Measure Anything: Finding the Value of Intangibles in Business". En D. Hubbard, "How to Measure Anything: Finding the Value of Intangibles in Business". John Wiley & Sons.

11. Iqbal, M. S., & Li, L. (2022). Does COVID-19 really make people risk aversion in investment decision-making? *SHS Web of Conferences*, 132, 01021. <https://doi.org/10.1051/shsconf/202213201021>
12. Knight, F. (1921). *Introducción a la Microeconomía*. En F. Knight, *Introducción a la Microeconomía*. Houghton Mifflin Company.
13. Lotero, R. (2007). *Teoría del riesgo en mercados financieros: una visión teórica*. Cuadernos Latinoamericanos de Administración.
14. Mankiw, N. G. (2021). *Principles of Economics (9th ed.)*. Cengage Learning.
15. Mu, X., Pomatto, L., Strack, P., & Tamuz, O. (2020). Background risk and small-stakes risk aversion. arXiv preprint. <https://arxiv.org/abs/2010.08033>
16. Nicholson, W., & Snyder, C. (2019). *Microeconomic Theory: Basic Principles and Extensions (12th ed.)*. Cengage Learning.
17. Tsutsui, Y., & Tsutsui-Kimura, I. (2022). How does risk preference change under the stress of COVID-19? *Journal of Risk and Uncertainty*, 64(2), 191–212. <https://doi.org/10.1007/s11166-022-09374-z>
18. Varian, H. R. (2020). *Intermediate Microeconomics: A Modern Approach (9th ed.)*. W. W. Norton & Company.