



UNIVERSIDAD  
CATÓLICA  
DE CUENCA

**UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA**

*Comunidad Educativa al Servicio del Pueblo*

**UNIDAD ACADÉMICA DE ADMINISTRACIÓN**

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y UDITORÍA**

**LA INFORMACIÓN CONTABLE EN LA TOMA DE  
DECISIONES DE LOS INVERSIONISTAS EN LA BOLSA DE  
VALORES**

**TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO  
DE LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

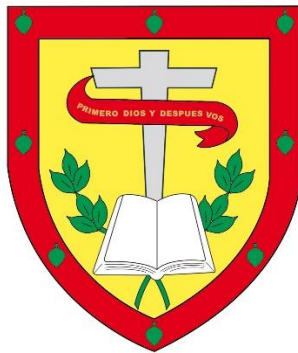
**AUTOR: SANDRA VERÓNICA SACTA ZHUMI**

**DIRECTOR: ING. NARCIZA AZUCENA REYES CÁRDENAS, MGS**

**AZOGUES - ECUADOR**

**2021**

**DIOS, PATRIA, CULTURA Y DESARROLLO**



**UNIVERSIDAD CATÓLICA DE CUENCA**

*Comunidad Educativa al Servicio del Pueblo*

**UNIDAD ACADÉMICA ADMINISTRACIÓN**

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**LA INFORMACIÓN CONTABLE EN LA TOMA DE DECISIONES DE  
LOS INVERSIONISTAS EN LA BOLSA DE VALORES  
TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO  
DE LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**AUTOR:** SANDRA VERÓNICA SACTA ZHUMI

**DIRECTOR:** ING. NARCIZA AZUCENA REYES CÁRDENAS, MGS

**AZOGUES - ECUADOR**

**2021**

**DIOS, PATRIA, CULTURA Y DESARROLLO**



### **Declaratoria de Autoría y Responsabilidad**

**Sandra Verónica Sacta Zhumi** portadora de la cédula de ciudadanía N° **0302888151**. Declaro ser el autor de la obra: “**La información contable en la toma de decisiones de los inversionistas en la Bolsa de Valores**”, sobre la cual me hago responsable sobre las opiniones, versiones e ideas expresadas. Declaro que la misma ha sido elaborada respetando los derechos de propiedad intelectual de terceros y eximo a la Universidad Católica de Cuenca sobre cualquier reclamación que pudiera existir al respecto. Declaro finalmente que mi obra ha sido realizada cumpliendo con todos los requisitos legales, éticos y bioéticos de investigación, que la misma no incumple con la normativa nacional e internacional en el área específica de investigación, sobre la que también me responsabilizo y eximo a la Universidad Católica de Cuenca de toda reclamación al respecto.

Azogues, **17 de septiembre de 2021**

**Sandra Verónica Sacta Zhumi**  
C.I. **0302888151**

Oficio. No. UCACUE-RC-2021-049

Azogues, 10 de septiembre de 2021

**Asunto:** Entrega de trabajo de titulación

Señor Ingeniero

Fabián Ramírez Valarezo, MBA.

**RESPONSABLE DE LA UNIDAD DE TITULACIÓN DE LA CARRERA DE EMPRESAS**

Presente. -

De mi consideración:

Con un cordial saludo me dirijo a usted para hacer la entrega formal del trabajo de titulación final sobre el Tema: **“La información contable en la toma de decisiones de los inversionistas en la bolsa de valores”** de autoría de la estudiante señorita Sacta Zhumi Sandra Verónica en los formatos indicados por la Unidad de Titulación, así como también la Rúbrica de calificación del trabajo escrito sobre 50 puntos.

De la misma manera debo informar que se ha tomado en consideración las observaciones sugeridas por los pares ciegos, mismas que fueron modificadas para continuar con el debido proceso.

Particular que comunico para su conocimiento y fines.

Atentamente,



Ing. Narciza Reyes Cárdenas, Mgs

**DOCENTE TUTOR**

## **DEDICATORIA**

El presente trabajo lo dedico con todo mi amor y cariño a mi querida madre Mercedes Zhumi por su sacrificio y esfuerzo, por darme una carrera para mi futuro, motivarme con sus palabras de aliento y no dejarme decaer para que siguiera adelante y siempre sea perseverante y cumpla con mis metas. A mi hermano Jhonatan S. que ha sido mi apoyo incondicional en los buenos y malos momentos. A mis hijos Angelina y Joell por ser fuente de motivación e inspiración para poder superarme cada día mas y así poder luchar para que la vida nos depare un futuro mejor.

A mis amigas quienes sin esperar nada a cambio compartieron su conocimiento, alegrías, tristezas y a todas aquellas personas que durante estos cinco años estuvieron a mi lado apoyándome y lograron que este sueño se haga realidad.

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco a mi familia por el apoyo incondicional, cariño y su energía positiva, que me han brindado en este crecimiento profesional, a Dios y a la Virgen por darme salud, fortaleza y la motivación de cada día seguir estudiando y poder finalizar mi carrera universitaria.

A mi tutora Ing. Narciza Reyes, Mgs por trasmitirme sus conocimientos, tener paciencia y darme ánimo y orientarme en la realización del trabajo, conocí y aprendí muchas cosas que me ayudaran en mi vida diaria y profesional.

A todos los docentes de la carrera de Contabilidad, quienes han compartido sus conocimientos y de ellos he aprendido muchas cosas que serán de gran ayuda para mi vida profesional.

# **La información contable en la toma de decisiones de los inversionistas en la bolsa de valores**

## **Accounting information in investor decision-making in the stock market**

### **Filiación**

Sacta Zhumi Sandra Verónica<sup>1</sup>, Cárdenas Reyes Narciza<sup>2</sup>.

<sup>1</sup>*Universidad Católica de Cuenca. Carrera de Contabilidad y Auditoría. svactaz51@ucacue.edu.ec*

<sup>2</sup>*Universidad Católica de Cuenca. Carrera de Contabilidad y Auditoría. nareyesc@ucacue.edu.ec*

### **Resumen**

En el presente estudio de caso se llevó a cabo una investigación sobre la información contable en la toma de decisiones de los inversionistas en la bolsa de valores. El objetivo que se ha planteado es deducir de qué manera la crisis financiera y crisis de confianza, evidencian los problemas de generación y divulgación de la información contable, afectando de esta manera la toma de decisiones de los inversionistas. Se trata de un estudio inductivo que se realizó en base a 20 artículos científicos que sirvieron para fundamentar la investigación. Se obtuvieron diferentes resultados que demuestran que un 62% de los inversionistas de la bolsa consideran que la información contable influye en sus decisiones, mientras que el 38% no está de acuerdo con esa afirmación. Se concluye que no darle relevancia a la información contable antes de invertir se corresponde con una falta de educación financiera, al igual que a la situación actual de la bolsa de valores ecuatoriana, donde los inversionistas no han encontrado la seguridad jurídica que buscan para incursionar en este mercado. Aunque la información contable no influye significativamente en la toma de decisiones, seguramente con su correcta divulgación y generación, esto cambiaría totalmente el proceso.

*Palabras clave:* bolsa de valores, información contable, inversionista, toma de decisiones

## **Abstract**

In this case study, an investigation was carried out concerning accounting information in the decision making of investors in the stock market. The objective is to deduce how the financial crisis and the crisis of trust gives evidence to the problems of generating and divulging accounting information, thus affecting the decision making of investors. This is an inductive study based on 20 scientific articles that served as a basis for the research. Different results were obtained showing that 62% of stock market investors believe that accounting information influences their decisions, while 38% do not agree with this statement. It is concluded that not giving the importance to accounting information before investing corresponds to a lack of financial education, as well as to the current situation of the Ecuadorian stock exchange, where investors have not found the legal security they are looking for to participate in this market. Although accounting information does not have a significant influence on decision making, surely with its correct disclosure and its generation, it would completely change the process.

*Keywords:* stock exchange, accounting information, investor, decision making

## **1. INTRODUCCIÓN**

La información contable es aquella que muestra la realidad económica de una empresa, permitiendo así detectar ciertas señales de riesgo y algunas dificultades que impiden su crecimiento. Conocer acerca del rendimiento económico en un negocio, constituye una herramienta fundamental para la toma de decisiones.

A nivel mundial, las empresas necesitan varios datos precisos y constantes sobre la información contable para así tomar decisiones correctas lo cual permiten enfrentar la intensa competencia a las que se someten. Actualmente en las empresas la información contable se ha convertido en un mecanismo indispensable para obtener una administración efectiva, lo que les permite tomar decisiones al momento de realizar una inversión.

El objetivo de esta investigación es deducir como la crisis financiera y crisis de confianza, que evidencian problemas de generación y divulgación de información que afecta de manera indebida a los inversionistas al momento de concretar una inversión.

Esto nos lleva a indagar la intención que posee la información contable, para que los inversionistas tomen decisiones adecuadas. Se determinará la situación de un inversionista y las decisiones que toma para formar parte de una negociación, lo que hace referencia a la bolsa de valores, la misma que servirá para llegar a un planteamiento de la importancia que tiene la contabilidad

Principalmente la investigación tiene como finalidad rastrear los resultados de investigaciones científicas, que proporcionen información relevante en cuanto a la influencia que tiene la contabilidad en la toma de decisiones de un inversionista en la bolsa de valores, a partir de la revisión exhaustiva de varios artículos, y de esta manera destacar lo más importante en la operación

de esta herramienta. El cuestionamiento principal que atañe este trabajo dice ¿la falta de información contable solvente, repercute negativamente sobre la toma de decisiones de un inversionista en la bolsa de valores?

El presente trabajo es un artículo de revisión bibliográfica relacionados con el tema, a través del método de observación directa donde se utilizara fichas nemotécnicas y el método analítico sintético mediante el uso de la matriz donde se recolecto distintos artículos que hablan sobre el tema y los mismos que se harán constar detalladamente en la bibliografía, de esta manera al partir de un trabajo precisamente bibliográfico, debemos indicar que nuestra técnicas de estudio se basaran en los siguientes métodos de la investigación como es el análisis de contenido que se basa en la recolección de información.

Este tema fue escogido con el objetivo de verificar la importancia de la información contable en la toma de decisiones de los inversionistas en la bolsa de valores y aclarar que no todas las empresas o inversionistas aplican como un sistema indispensable o como un método de herramienta la información contable, sino que lo llegan aplicar simplemente por necesidad ante una actividad comercial.

## **2. MARCO TEÓRICO**

En esta sección, se revisarán los diferentes conceptos, teorías y estudios en base a las variables que se han determinado para llevar a cabo esta revisión bibliográfica. Así, se pretende demostrar que la información contable puede llegar a ser determinante para las decisiones de los inversionistas en la bolsa de valores.

### **2.1. Toma de decisiones de los inversionistas en la bolsa de valores**

La toma de decisiones empezó a ser objeto de estudio desde el siglo XX, cuando en los años 50,

varios investigadores como Manis, Moody, Huber, Choo y Pomerol decidieron hacer investigaciones formales para indagar sobre las características de este proceso. El resultado que obtuvieron fueron estudios empíricos y académicos, orientados a responder las hipótesis referentes a la toma de decisiones. El principal aporte que hicieron fue para una mejor comprensión del tema, aunque al ser estudios que datan de hace tiempo atrás, no consideraron los cambios que se han venido dando en los últimos años (Cruz y Pinto, 2010).

Se puede afirmar que la importancia de la toma de decisiones para la inversión ya se ha reconocido desde hace mucho tiempo, aunque se debe recalcar que si bien es fundamental conocer por qué surgieron las investigaciones relacionadas al tema, hoy en día podrían dejar de ser reconocidas como tal, pues las inversiones en el mercado bursátil se dan ante un panorama incierto y es ciertamente complicado determinar en qué sentido irán estas decisiones.

Hernández (2017) señala que las decisiones de inversión forman parte de las decisiones financieras, por lo que estas son llevadas a cabo por los inversionistas después de haber realizado un análisis de las oportunidades y amenazas que esa decisión puede suponer para la empresa.

Consecuentemente, las decisiones de inversión son aquellas que se realizan en base a los recursos financieros de los que dispone la empresa, proyectando si dicha inversión les generará mayores beneficios y un flujo de dinero que permitirá que la empresa crezca. Lo más importante en este caso es la evaluación económica de las empresas en las que van a invertir (Pacha, 2019).

Entre los principales factores que influyen para que un inversionista decida acudir a la bolsa de valores o no hacerla, se encuentra la falta de educación y cultura financiera que, generalmente, existe en Latinoamérica. Por esta razón, las personas y empresas tienden a alejarse de todo aquello que consideran un riesgo para su dinero y en este marco se encuentra la bolsa de valores (Luis y Beltrán, 2017).

Una teoría que habla de este tema es la conocida teoría de los mercados financieros y esta señala: “los inversionistas son personas racionales que valoran todos sus activos y título por su valor intrínseco y toman decisiones acordes con su manera de pensar” (Rodas y Choy, 2017, p.10). De hecho, los autores afirman que, en los mercados de renta volátil como la bolsa de valores, influyen más las emociones que la racionalidad, por lo que sus decisiones de inversión pueden verse afectadas por sesgos y prejuicios.

En el mismo sentido, la teoría del *Behavioral Finance*, considera que en las decisiones de inversión, los factores psicológicos pueden influir grandemente. Se trata de que aunque se haga un análisis exhaustivo de toda la información que puede considerarse para evaluar si es conveniente realizar esa inversión o no, al momento de procesar dicha información, las creencias de los propios analistas pueden influir para que, finalmente se considere como una buena o mala decisión (Fernández *et al.* , 2017).

## **2.2. Información contable**

Para toda empresa es importante llevar un registro de todos sus movimientos financieros y esto es posible, gracias a la información contable. Esta es el resultado de un proceso contable que empieza con un hecho económico conocido como transacción, que debe estar respaldado por documentos fuente para que sean registrados en los libros contables, que permitirán la elaboración de los reportes (Ruiz, 2019).

Barrios (2017) define al sistema de información contable como:

Un subsistema dependiente del Sistema de Información y el Sistema de Información Contable podemos tener por finalidad reunir datos de naturaleza contable, procesarlos a través de un sistema adecuado de procesamiento, crear y mantener archivos y producir

información contable para la toma de decisiones de los distintos usuarios. (p.10)

Por su parte, Avellaneda y Borda (2018) señalan la importancia de reconocer que la información contable que se proporciona sea fidedigna, para lo que elaboraron un modelo que permitiría estimar el grado de fidelidad de esta información, contribuyendo para fortalecer los sistemas de confianza pública. Dicho modelo se construyó en base al principio de autonomía contable y se elaboró un indicador de eficacia para medir y evaluar el acercamiento de la información contable a su *pureza*.

La información contable es importante porque refleja la siguiente información de la empresa: (1) situación financiera y patrimonio en el momento de la elaboración del informe, (2) las pérdidas y ganancias, (3) las variaciones económicas diarias de la empresa, (4) las tendencias de explotación de recursos propios en determinadas áreas de la empresa (Candia y Huaylla, 2017).

Con respecto a la información contable y la toma de decisiones, Chávez (199) realizó un estudio sobre las características y utilidades de la información contable, concluyendo que esta es determinante para la toma de decisiones. Las variables que el autor manejaba eran la información contable, sus funciones, componentes y procesamiento, así como su importancia. Finalmente, el autor obtuvo como resultado que los clientes, proveedores, administradores y socios de una organización adoptan decisiones de acuerdo a la información contable.

Gracias al autor se ha podido comprobar que la información contable es fundamental para la imagen que desea transmitir la empresa a sus actores externos e internos. Con respecto a los inversionistas, de acuerdo a cómo se identifiquen a sí mismos como arriesgados o cautelosos, esto definirá si hacen uso de la información contable y cómo lo hacen.

### **2.3. Bolsa de valores**

Picasso (1987) define la bolsa de valores como: “un centro de contratación organizado, donde se efectúan transacciones de valores mobiliarios de manera masiva. Dichas transacciones se efectúan de manera indirecta, a través de intermediarios denominados Agentes de Bolsa, dentro de un marco de seguridad, certeza y legalidad” (p.41). Estas son instituciones organizadas y, al contrario de lo que comúnmente se cree, no son únicamente un centro de contratación o un lugar en el que se reúnen comerciantes. Por lo tanto, las bolsas de valores deben adoptar una forma jurídica que les permita organizarse y regirse bajo la legislación que permite su funcionamiento.

### **2.4. Inversionista**

La inversión se define como la colocación de recursos financieros que una persona o empresa efectúa con el objetivo de obtener un beneficio económico a corto o largo plazo. Las inversiones a corto plazo permiten obtener resultados en cualquier momento, mientras que las inversiones a largo plazo implican más riesgo dentro del mercado. Ninguna inversión puede ser catalogada como “segura”, pues depende mucho del desarrollo de la economía (López, 2017). Por ende, los inversionistas son quienes efectúan esta acción, es decir, los que invierten.

### **2.5. Seguridad jurídica en Ecuador**

La seguridad jurídica se define como un derecho y un principio que permite el desarrollo ciudadano con la plena confianza de que el Estado los protegerá y hará cumplir las leyes existentes. Además, también se conoce como uno de los fines que tiene el derecho. En Ecuador, la Corte Constitucional emitió una sentencia que señala que la seguridad jurídica tiene como base la confianza de la ciudadanía en el poder judicial y los poderes públicos. Para que esto sea posible, la norma jurídica debe ser clara y pública, siempre respetando lo que establece la Constitución (Espín, 2019).

Es importante porque es el requerimiento de la sociedad moderna, pues supone la garantía que tienen los ciudadanos para desenvolverse racionalmente. Es fundamental, sobre todo para los agentes productivos, ya que tendrán un marco legal al cual acogerse en caso de producirse algún conflicto mientras desarrollan sus actividades económicas (Mendoza, 2016).

En el marco de las inversiones, la seguridad jurídica también es un aspecto fundamental, pues como señala Corral (2018), un inversionista no busca privilegios, sino tener un marco jurídico y el amparo para su capital. Al estar poniendo su dinero en empresas de un determinado país, es crucial para los inversionistas que esa nación tenga unas normas claras y estables, que les permitan sentir confianza y tranquilidad para invertir.

Montalvo (2016) también señala cómo las normativas y regulaciones que existen en un país, determinan las decisiones de los inversionistas. Por ello, se han elaborado distintas regulaciones nacionales e internacionales, como contratos de inversión con el objetivo de conciliar las necesidades del Estado de promover la inversión y las del inversionista de focalizar sus recursos en un territorio sin altos riesgos políticos.

Por otra parte, Flores (2016) realizó un análisis sobre el entorno jurídico para la inversión en Ecuador durante el período fiscal 2014-2015. El estudio de caso lo hizo a partir de tres categorías que toman en cuenta los inversionistas: económica, jurídico y social y cultural. Su investigación se basó en entrevistas a expertos en derecho e inversiones con el objetivo de darle a su estudio más relevancia. Como resultados obtuvo que el aspecto legal es muy importante para establecer un orden y mecanismo que regule las inversiones.

Con todo lo que se ha revisado se puede decir que para los inversionistas siempre van a haber aspectos importantes a valorar y es fundamental que tomen en consideración sus derechos y obligaciones al momento de depositar su dinero en una empresa, sobre todo para los inversionistas

extranjeros, pues ellos pueden hacer valer los privilegios que les ofrece el Estado.

## **2.6. Políticas de Estado**

Como parte de las políticas de Estado en Ecuador, también se han impulsado varios códigos y leyes con el objetivo de fortalecer la seguridad jurídica para las inversiones. Lo que se trata es de minimizar el riesgo que corren los inversionistas y cambiar también esta percepción que se puede tener. Hasta el año 2015, este aspecto se regulaba a través del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (Montalvo, 2016).

Dentro de este Código se reconocen garantías e incentivos para fortalecer la inversión, dando carta abierta al Estado para que otorgue tratos diferenciados para favorecer las inversiones nuevas en sectores económicos. No obstante, ante la falta de inversión que había en el país, se crearon nuevas políticas que pudieran atraerla, enfocadas en la creación de reformas.

Por supuesto, en la Constitución del Ecuador, también se establecen estos fundamentos donde se menciona que: “El Estado promoverá las inversiones nacionales y extranjeras, y establecerá regulaciones específicas de acuerdo a sus tipos, otorgando prioridad a la inversión nacional” (Asamblea Nacional del Ecuador, 2008, p.92).

Al momento de abordar el tema de las políticas de Estado y su relación con las inversiones en la bolsa de valores, se debe mencionar la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, ya que en ella se establece un trato especial al mercado de valores; la Ley de Compañías, que regula el funcionamiento de las entidades que manejan valores económicos y el Código Orgánico Monetario Financiero. Asimismo, los organismos que se encargan de cerciorarse que se esté cumpliendo lo que establecen estas leyes y crear otras son el Consejo Nacional de Valores y la Superintendencia de Compañías (Cadena *et al.*, 2018).

Loja y Torres (2013) hicieron una investigación sobre las políticas públicas ecuatorianas relacionadas con la inversión, partiendo de la consideración de que esta contribuye al crecimiento económico, pero esto siempre depende de las características de los países. Para ello analizó las variables de inversión, políticas de Estado y crecimiento económico, obteniendo como resultado que las acciones del Gobierno han tenido efectos positivos en el crecimiento económico que general las inversiones y relaciona estos resultados con los supuestos de Boreinztein sobre las recomendaciones para instrumentar políticas económicas.

Esto definitivamente demuestra la influencia que tienen las políticas de Estado en las inversiones y analizan otra variable como es el crecimiento económico, que hasta ahora no se había analizado. Esto refleja la importancia de tener políticas económicas que favorezcan las inversiones, puesto esto tendrá efectos positivos para el desarrollo y crecimiento económico de las organizaciones gubernamentales y privadas. Por ejemplo, una empresa ecuatoriana que perciba inversión externa, podrá crecer, necesitará contratar más personas para llegar a tiempo con su producto o servicio al cliente y contribuirá a disminuir las tasas de desempleo.

## **2.7. Prestigio de la empresa**

El prestigio que puede tener una empresa está directamente relacionado con su reputación e imagen corporativa. En primer lugar, se debe tomar en cuenta que influye mucho la percepción que pueden tener los actores externos a la empresa y esto está determinado por la actuación de la empresa en el pasado, su proyección futura y los aspectos que lo diferencian de las empresas rivales (Ferruz, 2018).

La reputación empresarial se define como el conjunto de señales que tienen los *stakeholders* de una empresa y estos guardan relación con el servicio que ofrece la organización y la calidad de sus procesos, lo que son factores determinantes para la reputación organizacional. Por otra parte,

también se puede decir que la reputación es un recurso intangible de la empresa que permite planear y ejecutar las estrategias para despertar el interés de inversión en el público (Galvis y Silva, 2016).

Otro aspecto fundamental de la empresa en la identidad corporativa, a la que regularmente no se presta mucha atención al momento de crear la organización, pero que los *stakeholders* si consideran importante. Esta identidad se define como: “un sistema de comunicación que se incorpora a la estrategia global de la empresa, y se extiende y está presente en todas sus manifestaciones, producciones, propiedades y actuaciones” (Costa, 2018, p.363)

Finalmente, se debe resaltar que la imagen corporativa es importante porque gracias a ella las empresas ponen sus esfuerzos en buscar la forma correcta de hacer conocer su reputación, considerando que la comunicación es importante para describir su actividad, producto y servicio, ya que esto determinará la percepción que tengan de la empresa y la ventaja competitiva que tendrán para generar una buena impresión en clientes, proveedores y socios (Ramos y Valle, 2020).

### **3. MÉTODO**

La metodología del presente trabajo investigativo elaborado a través de una revisión bibliográfica y documental, en el cual se aplicó el método analítico sintético, investigación-acción, cualitativo y deductivo, conforme a las variables dependientes e independientes, los cuales ayudaron a la contribución del desarrollo de esta investigación, definiendo de manera cualitativa en la información contable en la toma de decisiones de los inversionistas en la bolsa de valores exponiendo como una técnica que ejemplifico mediante la revisión de los 20 artículos publicados en revistas científicas, mismos que fueron consultados en las bases científicas.

#### 4. RESULTADOS

A continuación, se presentan los resultados que se han obtenido en la investigación, en forma de tabla. En la Tabla 1 se demuestra por qué es indispensable la información contable en la toma de decisiones de los inversionistas en la bolsa de valores.

**Tabla 1**

*Importancia de la información contable*

Factor	Porcentaje (%)	
	De acuerdo	En desacuerdo
Presentación de la información	85	15
Importancia	62	38
Beneficios de invertir en la bolsa	100	0
Presentación de la información	85	15

*Nota.* Adaptada de Laje, Lazo y Briones, 2019.

Los datos se han obtenido de la investigación realizada por Laje, Lazo y Briones, para determinar la importancia que le dan los inversionistas a la información contable. En primer lugar, se puede observar que un 85% se fija en la presentación de la información que realice la empresa. Por el contrario, aunque el 62% afirma que la información contable de la empresa es importante para ellos antes de realizar la inversión, hay un 38% que no la considera relevante. No obstante, esto no quiere decir que la inversión no sea rentable, sino que es probable que las personas que fueron encuestadas en este estudio, consideren otros factores antes de llevar a cabo la toma de decisiones.

## Tabla 2

### *Dificultades de la toma de decisiones de los inversionistas*

---

#### Asuntos informacionales

- Aversión a la ambigüedad.
- Evidencia anecdótica.
- Correlación ilusoria y duración de tendencias.

#### Heurísticas y prejuicios

- Disponibilidad de información.
- Repetición y validez.
- *Statu quo* y aceptación.

#### El efecto de tiempo

- Inversión de preferencias.

#### El contexto de las decisiones

- Aversión a las pérdidas.
  - Efecto de disposición.
  - Efecto de encuadre.
  - Aversión miope a las pérdidas
- 

*Nota.* Tomado de Murphy, 2013.

Murphy (2013) señala que hay varias dificultades o limitaciones a las que un inversionista se

puede enfrentar durante la toma de decisiones. La primera de ellas es la denominada aversión a la ambigüedad, en la que establece que tienden a tomar decisiones de inversión a favor de aquel sector en el que conocen el riesgo, frente a aquel en el que este es desconocido. Por ejemplo, es más probable que invierta en bonos de gobierno antes que en acciones corporativas.

No obstante, se podría decir que la dificultad más evidente es la falta de educación financiera de los inversionistas, pues de esta se desencadenan el resto de problemas, como la evidencia anecdótica. Al no tener el inversionista los conocimientos para valorar la rentabilidad de la empresa en la que va a invertir su dinero, puede preferir basarse en experiencias poco objetivas de otras personas (Murphy, 2013).

Lo mismo sucede con la correlación ilusoria y la duración de tendencias. La primera hace referencia a la relación que tienden a hacer los inversionistas entre causas y efectos de eventos que no la tienen, lo que los puede llevar a perder mucho dinero dentro de la bolsa de valores, sobre todo cuando venden sus acciones a precios bajos, tras haber hecho la inversión cuando el precio era alto (Murphy, 2013).

En lo que respecta a los problemas por las heurísticas y prejuicios, estos se evidencian en primer lugar, a través de la poca información que hay acerca de cómo se llevan a cabo las inversiones dentro de la bolsa y, en este punto, pueden llegar a influir también las noticias de prensa negativas para que los inversionistas sobreestimen el riesgo que tienen al hacer sus transacciones. Murphy (2013) también habla acerca de la heurística de la repetición y validez que se trata de la influencia que tiene la repetición del mismo mensaje en las decisiones del inversionista.

Por otra parte, se encuentra el denominado *status quo* y la aceptación, que es la principal razón por la que los inversionistas, una vez que han asignado sus activos no se atreven a cambiarlos, aunque podría suponer una mayor generación de ganancias para ellos. Este aspecto refleja que es

más fácil reafirmar una decisión que ya ha sido tomada antes que tomar una nueva (Murphy, 2013).

Otro problema al que se pueden enfrentar los inversionistas es el efecto del tiempo que tiene como consecuencia la falta de autocontrol y la tendencia constante a postergar la toma de decisiones. La naturaleza humana ocasiona que los inversionistas prefieran maximizar las utilidades que están obteniendo en el presente, antes que arriesgarse a invertir a largo plazo (Murphy, 2013).

Dentro del contexto de las decisiones, también se pueden abordar diferentes factores que influyen en esta toma de decisiones. En primer lugar, se puede hablar de la aversión a las pérdidas, que se refiere a la evaluación que realizan los inversionistas en función de las ganancias y pérdidas. Esto se debe a que toman como referencia su *status quo*, en lugar de su estado económico absoluto.

También se encuentra el efecto de disposición, planteado por Odean (1998) para referirse a la tendencia que tienen los inversionistas de vender muy pronto sus acciones con ganancias y, contraproducentemente, mantener aquellas que les están ocasionando pérdidas durante demasiado tiempo. Asimismo, para cuestionar la racionalidad económica de las personas, Murphy (2013) plantea el efecto de encuadre, que se trata del escenario al que se están enfrentando los inversionistas o, en su defecto, sus asesores al momento de hacer la toma de decisiones.

El último problema que aborda Murphy (2013) en su estudio es sobre la aversión miope a las pérdidas. Diferentes estudios han demostrado que el mercado de la bolsa de valores es muy bursátil y que cuando las personas invierten con riesgo obtienen mejores ganancias que aquellos que no lo hacen. Sin embargo, los inversionistas suelen evaluar su portafolio de inversiones con demasiada frecuencia, lo que ocasiona que se vuelvan más sensibles a las fluctuaciones negativas, sin considerar el beneficio a largo plazo.

**Tabla 3***Montos negociados en el mercado de valores ecuatoriano*

Año	Monto negociado (millones USD)	PIB nominal (millones USD)	Total /PIB
2011	3768	79277	4,8%
2012	3753	87925	4,3%
2013	3721	94776	3,9%
2014	7544	100626	7,5%
2015	5047	100917	5,1%
2016	8334	98614	8,5%

Fuente: Bolsa de valores de Quito, 2017.

En la Tabla 3 se puede observar el monto negociado en la bolsa de valores ecuatoriana desde el año 2011 hasta el 2016, evaluado con respecto al PIB del país. El porcentaje global sería del 6,1 lo que se considera realmente bajo comparado con los montos que se negocian en otros países de la región como Chile, México, Perú, Colombia y Brasil. Acosta y Avilés (2018) atribuyen este fenómeno a la globalización en el área de finanzas, comercio, tecnología y comunicaciones. Aunque el mercado de valores ha presentado crecimiento en otros países, en países pequeños como Ecuador no se puede decir que se haya beneficiado de esta globalización en el mercado de capitales, ya que no se encuentra integrado a otros mercados como MILA o LATIBEX, lo que puede influir negativamente para que los inversionistas decidan asumir el riesgo en la bolsa de valores ecuatoriana.

## 5. CONCLUSIONES

La toma de decisiones es un proceso que se verá influido por múltiples factores, de acuerdo al contexto en el que se desarrolle. En el caso ecuatoriano, en este trabajo se ha podido demostrar que no existe una cultura de inversión basándose en el análisis de la información contable. Tal como señalan Laje, Lazo y Briones (2019) todavía hay un alto porcentaje de los inversionistas de la bolsa de valores que no cree que sea relevante. Para contrastar esto, sería necesario realizar una investigación de campo que permitiera al investigador observar, primeramente, en base a qué toman sus decisiones los inversionistas en este mercado y, en segundo lugar, si ellos o sus asesores realmente se basan en los indicadores contables de la empresa o sector en el que van a invertir.

Uno de los grandes problemas que afecta al país en cuestión de inversión es la falta de educación financiera, como una de las principales dificultades que puede tener un inversionista. No cabe duda que el mercado de valores es reconocido por las ganancias que deja para sus inversores, pero la falta de conocimiento puede llevarlos a cometer grandes errores. Por otra parte, se debe mencionar que la propia naturaleza humana también puede convertirse en un factor que impide que las decisiones que se tomen sean las adecuadas, ya que las personas se caracterizan por su aversión al riesgo. Sin embargo, en el mercado bursátil es necesario asumir ese riesgo para obtener mejores ganancias. En este punto existe concordancia con lo que mencionaba Murphy (2013) en su estudio, pues las principales limitaciones en la toma de decisiones están en la mente humana.

Esto nos lleva a responder al objetivo de este estudio de caso y a las dificultades que se tuvieron para llevarlo a cabo. Cabe señalar que dentro del contexto ecuatoriano hay pocos estudios que se hayan realizado con la debida fundamentación teórica y metodológica para convertirlos en estudios relevantes. Se podría atribuir este aspecto a diferentes causas, empezando porque la

globalización de capitales no ha influido en Ecuador como lo ha hecho en otros países de la región, donde las inversiones y ganancias de la bolsa de valores se multiplicaron, gracias a que se integraron a mercados internacionales. Otra causa puede ser la crisis económica que enfrenta el país, pues si bien en el resto de naciones invertir en bonos de estado es un riesgo seguro, en Ecuador no se puede decir lo mismo. Finalmente, se puede decir que la propia cultura ecuatoriana y la poca educación financiera, no permite que inversionistas nacionales o extranjeros lo vean como un mercado seguro en el que pueden incursionar para obtener ganancias.

## REFERENCIAS

- Acosta, G. y Avilés, B. (2018). Influencia de la globalización financiera en el mercado de valores ecuatoriano. *Revista Ciencia Unemi*, 11(27), 52-65.  
[https://www.redalyc.org/journal/5826/582661256005/html/#redalyc\\_582661256005\\_ref5](https://www.redalyc.org/journal/5826/582661256005/html/#redalyc_582661256005_ref5)
- Asamblea Nacional del Ecuador. (2008). Constitución de la República del Ecuador. Quito.
- Avellaneda, C. y Borda, M. (2018). Propuesta de un modelo determinístico para la estimación de la fidelidad de la información contable. *Criterio Libre*, 16(28), 61-84.
- Barrios, E. (2017). *La contabilidad y los sistemas de información contable en las organizaciones*. Río Gallegos: Universidad Nacional de la Patagonia Austral.
- Bolsa de valores de Quito. (2017). Información estadística. Obtenido de <http://www.bolsadequito.info/estadisticas/informacion-estadistica/>
- Cadena, J., Pinargote, H. y Solórzano, K. (2018). Mercado de valores y su contribución al crecimiento de la economía ecuatoriana. *Revista Venezolana de Gerencia*, 23(83), 563-574.
- Candia, F. y Huaylla, M. (2017). Los sistemas de información contable y su contribución en la eficiente toma de decisiones en la empresa Palma Real S.A.C. *Tesis para optar el título profesional de contador público*. Madre de Dios, Perú: Universidad Nacional Amazónica de Madre de Dios.
- Corral, F. (02 de Agosto de 2018). *Seguridad jurídica e inversiones*. Obtenido de Diario El Comercio: <https://www.elcomercio.com/opinion/seguridad-juridica-inversiones-columnistaopinion.html>.
- Costa, J. (2018). Creación de la Imagen Corporativa. El Paradigma del Siglo XXI. *Razón y palabra*, 1(22), 356-373.

- Cruz, Y. y Pinto, M. (2010). Evolución, particularidades y carácter informacional de la toma de decisiones organizacionales. *Acimed*, 21(1), 57-77.
- Espín, E. (Marzo de 2019). La seguridad jurídica para la inversión del capital privado en las empresas de economía mixta. *Informe final de investigación previo a la obtención del título de Abogado*. Pontificia Universidad Católica del Ecuador.
- Fernández, Á., De Guevara, R. y Madrid, R. (2017). Las finanzas conductuales en la toma de decisiones. *Fides Et Ratio*, 13, 127-144.
- Ferruz, S. (2018). Reputación corporativa. Estudio del concepto y las metodologías para su medición: propuesta de un concepto y metodología de consenso. *Memoria para optar al grado de Doctor*. Madrid: Universidad Complutense de Madrid.
- Flores, M. (Febrero de 2016). Análisis del entorno jurídico en la Inversión extranjera directa petrolera en el Ecuador en el período 2014 y 2015. *Trabajo de titulación para la obtención del grado de magister en negocios internacionales y gestión de comercio exterior*. Guayaquil: Universidad de Guayaquil.
- Galvis, Y. y Silva, M. (2016). Comunicación: reputación y crecimiento empresarial. *Pensamiento & Gestión*, 194-239.
- Hernández, A. (2017). Toma de decisiones financieras. *Finanzas ESAN*, 20-24.
- Jiménez , E., Jiménez, W. y Lema, L. (2017). INFORMACIÓN CONTABLE Y FINANCIERA: ELEMENTOS CLAVE PARA LA TOMA DE DECISIONES CREDITICIAS DE LAS PYMES, EN EL SISTEMA BANCARIO. Pontificia Universidad Católica del Ecuador.
- Laje , J., Lazo, G. y Briones, L. (2019). La información contable en la toma de decisiones de los inversionistas en la bolsa de valores. *Europa del Este Unida*(7), 129-137. Obtenido de <https://europadelesteunida.com/cargar/wp-content/uploads/2021/06/10-oficial-articulo->

2019enejun-europa-del-este-unida.pdf

- López, B. (2017). Las Inversiones y los inversionistas. *Análisis de Riesgo y Portafolios de Inversión*. UNAM.
- Luis, D. y Beltrán, D. (07 de Diciembre de 2017). Factores que intervienen en la decisión de las personas naturales al invertir en el mercado de renta variable en la bolsa de valores de Colombia. *Especialización en Gerencia Financiera*. Bogotá: Universidad la Gran Colombia.
- Mendoza, M. (2016). Las negativas en el registro de la propiedad y la seguridad jurídica. *Proyecto de investigación previo a la obtención del grado académico de Magister en derecho notarial y registral*. Ambato: Universidad Regional Autónoma de los Andes.
- Montalvo, R. (2016). El régimen de estabilidad jurídica de las inversiones en Ecuador a partir de la expedición de la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas y la Inversión Extranjera. *Iuris Dictio*, 185-205.
- Murphy, D. (2013). Las decisiones de los inversionistas a través del lente de la economía del comportamiento. *Contabilidad y Negocios*, 8(15), 5-14. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/2816/281628809002.pdf>
- Pacha, A. (2019). Riesgo de mercado en las decisiones de inversión con el modelo de regresión lineal en la bolsa de valores Quito. *Trabajo de titulación modalidad Proyecto de Investigación y Desarrollo*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato.
- Picasso, R. (1987). Una introducción a la Bolsa de Valores. *THEMIS: Revista de Derecho*(7), 40-42.
- Ramos, E. y Valle, N. (2020). Gestión de imagen corporativa como estrategia de sostenibilidad: camino al cambio empresarial. *Universidad y Sociedad*, 12(1), 292-298.

Rodas, V. y Choy, E. (2020). Las finanzas del comportamiento y su impacto en las decisiones de inversión. *Alternativa Financiera*, 8-14.

Torres, A. (2019). Elementos de un sistema de información contable efectivo. *Quipukamayoc*, 27(53), 73-79.



## Digital Receipt

This receipt acknowledges that **Turnitin** received your paper. Below you will find the receipt information regarding your submission.

The first page of your submissions is displayed below.

Submission author: SANDRA VERONICA SACTA ZHUMI  
Assignment title: trabajos de titulacióntrabajos  
Submission title: de titulación  
File name: SANDRA\_VER\_NICA\_SACTA\_ZHUMI\_TRABAJO\_DE\_TITULACI\_N  
File size: \_... 207.93K  
Page count: 22  
Word count: 5,710  
Character count: 30,780  
Submission date: 09-Sep-2021 03:25PM (UTC-0500)  
Submission ID: 1644734631

**La información contable en la toma de decisiones de los inversionistas en la bolsa de valores**

**Accounting information in investor decision-making in the stock market**

**Filiación**

Sacta Zhumi Sandra Verónica<sup>1</sup>, Cárdenas Reyes Narciza<sup>2</sup>.

<sup>1</sup>Universidad Católica de Cuenca, Carrera de Contabilidad y Auditoría, [psacta21@ucc.edu.ec](mailto:psacta21@ucc.edu.ec).

<sup>2</sup>Universidad Católica de Cuenca, Carrera de Contabilidad y Auditoría, [nareyes@ucc.edu.ec](mailto:nareyes@ucc.edu.ec)

**Resumen**

En el presente estudio de caso se llevó a cabo una investigación sobre la información contable en la toma de decisiones de los inversionistas en la bolsa de valores. El objetivo que se ha planteado es deducir de qué manera la crisis financiera y crisis de confianza, evidencian los problemas de generación y divulgación de la información contable, afectando de esta manera la toma de decisiones de los inversionistas. Se trata de un estudio inductivo que se realizó en base a 20 artículos científicos que sirvieron para fundamentar la investigación. Se obtuvieron diferentes resultados que demuestran que un 62% de los inversionistas de la bolsa consideran que la información contable influye en sus decisiones, mientras que el 38% no está de acuerdo con esa afirmación. Se concluye que no darle relevancia a la información contable antes de invertir se corresponde con una falta de educación financiera, al igual que a la situación actual de la bolsa de valores ecuatoriana, donde los inversionistas no han encontrado la seguridad jurídica que buscan para incursionar en este mercado. Aunque la información contable no influye significativamente en la toma de decisiones, seguramente con su correcta divulgación y generación, esto cambiaría totalmente el proceso.

**Palabras clave:** bolsa de valores, información contable, inversionista, toma de decisiones.

# Trabajos de Titulación Sandra Verónica Sacta Zhumi

*por* SANDRA VERÓNICA SACTA ZHUMI

---

**Fecha de entrega:** 09-sep-2021 03:25p.m. (UTC-0500)

**Identificador de la entrega:** 1644734631

**Nombre del archivo:** SANDRA\_VER\_NICA\_SACTA\_ZHUMI\_TRABAJO\_DE\_TITULACION\_FINAL.pdf (207.93K)

**Total de palabras:** 5710

**Total de caracteres:** 30780

---

# trabajos de titulación

## INFORME DE ORIGINALIDAD

---

9%

INDICE DE SIMILITUD

7%

FUENTES DE INTERNET

1%

PUBLICACIONES

5%

TRABAJOS DEL  
ESTUDIANTE

---

### FUENTES PRIMARIAS

---

[es.slideshare.net](https://es.slideshare.net)

1

Fuente de Internet

2%

---

Submitted to Universidad Católica De Cuenca

2

Trabajo del estudiante

2%

---

[docplayer.es](https://docplayer.es)

3

Fuente de Internet

1%

---

[www.researchgate.net](https://www.researchgate.net)

4

Fuente de Internet

1%

---

[cienciaunemi.unemi.edu.ec](https://cienciaunemi.unemi.edu.ec)

5

Fuente de Internet

1%

---

---

**bibmalvinaperazo.files.wordpress.com**

**6** Fuente de Internet

**1** %

---

**bdigital.unal.edu.co**

**7** Fuente de Internet

**1** %

---



ING. NARCIZA REYES  
CARDENAS  
DOCUMENTO DIRMADO  
DIGITALMENTE  
Azogues  
2021-09-17 14:45-05:00

---

Excluir citas

Activo

Excluir coincidencias < 1%

Excluir bibliografía

Activo



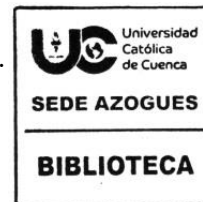
El Bibliotecario de la Sede Azogues

## CERTIFICA:

Que, **Sandra Verónica Sacta Zhumi** portadora de la cédula de ciudadanía N° 0302888151 de la Carrera de **Contabilidad y Auditoría**, Sede Azogues, Modalidad de estudios presencial no adeuda libros, a esta fecha.

Azogues, **21 de septiembre de 2021**

.....  
**Eco. Fabián Rodríguez Herrera**





**Sandra Verónica Sacta Zhumi** portadora de la cédula de ciudadanía N° **0302888151**. En calidad de autora y titular de los derechos patrimoniales del trabajo de titulación **“la información contable en la toma de decisiones de los inversionistas en la Bolsa de Valores”** de conformidad a lo establecido en el artículo 114 Código Orgánico de la Economía Social de los Conocimientos, Creatividad e Innovación, reconozco a favor de la Universidad Católica de Cuenca una licencia gratuita, intransferible y no exclusiva para el uso no comercial de la obra, con fines estrictamente académicos y no comerciales. Autorizo además a la Universidad Católica de Cuenca, para que realice la publicación de éste trabajo de titulación en el Repositorio Institucional de conformidad a lo dispuesto en el artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

Azogues, **17 de septiembre de 2021**

**Sandra Verónica Sacta Zhumi**  
C.I. **0302888151**

