



La producción científica en Finanzas. Un análisis para América Latina
Karen Andrea Balladares Ponguillo¹, Erika Sonia Quiñonez Alvarado², Flor María Lorena Estrada Carrera³

1 Universidad de Guayaquil, karen.balladaresp@ug.edu.ec

2. Universidad de Guayaquil, erika.quinoneza@ug.edu.ec

3. Universidad de Guayaquil, flor.estrada@ug.edu.ec

RESUMEN

Esta investigación tuvo como objetivo caracterizar el estado de las investigaciones científicas en Finanzas reportadas para América Latina. Para el desarrollo de esta investigación se realizaron revisiones bibliográficas utilizando Google Académico y en particular utilizando la herramienta POP y se preparó una Base de Datos que contiene 58 registros que permiten analizar el impacto y a la vez recuperar los artículos científicos correspondientes. La otra revisión se realizó en ScienceDirect para las mismas palabras en el título de la publicación permitió analizar si publicaciones en idioma español indexadas en este Directorio.

La revisión permitió determinar tres factores que pueden caracterizar la situación actual de las investigaciones en Finanzas en América Latina y que fueron: aceptación acrítica del modelo de investigación anglosajón, las falencias de la metodología de la investigación empírica y las estrategias de investigación y difusión de los resultados. El aparente divorcio de la práctica, de las investigaciones en finanzas en nuestros países, y que se consideren más los criterios de valoración académica de las revistas especializadas fue otro aspecto considerado. La necesidad de valoraciones independientes a nivel nacional por gremios o asociaciones de profesionales en Finanzas y la realización de eventos nacionales especializados pueden brindar una valoración periódica de resultados y la orientación de estos a problemas de importancia nacional y regional. La realización de trabajos colectivos que tomen en cuenta el enfoque de todas las disciplinas que requiere una investigación en finanzas fue analizado.

Palabras claves: investigación finanzas, finanzas américa latina, estado del arte.



Scientific production in Finance. An analysis for Latin America

ABSTRACT

This research aimed to characterize the state of scientific research in Finance reported for Latin America. . For the development of this research two bibliographic reviews were made. Using Google Scholar and in particular using the POP tool, a database was prepared containing 58 registers that allow to analyze the impact and at the same time retrieve the corresponding scientific articles. Employing ScienceDirect for the same words in the title of the publication allowed to analyze if publications in Spanish language indexed in this Directory.

The review allowed to determine three factors that can characterize the current situation of the investigations in Finances in Latin America and that were: uncritical acceptance of the Anglo-Saxon research model, the shortcomings of the methodology of the empirical research and the strategies of investigation and diffusion of the results. The apparent divorce of practice for the research in finance in our countries, and more consideration of the academic evaluation criteria of specialized journals was another consideration. The need for independent national assessments by associations or professional associations in Finance and the execution of specialized national events can provide a periodic evaluation of results and the orientation of these to problems of national and regional importance. The realization of collective works that take into account the approach of all the disciplines that require an investigation in finances is analyzed.

Keywords: Research finance, finance Latin America, state of the art



1. INTRODUCCIÓN

La investigación científica que se desarrolla en las Universidades encuentra su expresión final en las publicaciones científicas que estas realizan. Por un lado esas investigaciones intentan generar nuevos conocimientos en las especialidades respectivas pero a la vez deben tener un impacto en la formación tanto de pre como de posgrado. No menos importante es que estas investigaciones resuelvan problemas específicos en las empresas, industrias y en la sociedad en que actúan las Universidades. En el caso particular de las investigaciones que realizan las Facultades y Escuelas empresariales un artículo aparecido en la prestigiosa revista “The Economist” (“Practically irrelevant?,” 2007) señaló que los gerentes y directivos de las empresas ni leían, ni tomaban en cuenta los artículos científicos producidos por estas. La publicación también señaló que las investigaciones de estas Facultades no eran tampoco tomadas en cuenta en la docencia.

Este divorcio entre teoría y práctica en las investigaciones empresariales puede deberse a factores diversos y entre ellos la presión por publicar que enfrentan los docentes universitarios sometidos a la necesidad de “publicar o perecer” para poder promover en las Universidades (Kampourakis, 2016). Otro posible factor a tomar en cuenta es que no siempre se considera, en la evaluación de esos artículos por las revista especializadas, el impacto real en la práctica empresarial de esas contribuciones (Angulo, 2007). La situación actual de las Facultades de Administración de empresas en América Latina está condicionada a la vez, en la mayor parte de los casos por la búsqueda de la excelencia que conlleva el desarrollo de procesos de categorización y certificación de la calidad de las mismas (Mollis, 2003).

Dentro de esta problemática esta investigación se propuso caracterizar el estado de las investigaciones científicas en Finanzas en América Latina. Conocer las investigaciones desarrolladas y publicadas en esta especialidad es un aspecto importante tanto para el diseño de proyectos de investigación como para el poder analizar la introducción de estos resultados en la docencia. Esta investigación se inscribe a la vez dentro del



esfuerzo actual de mejorar la calidad de la Educación Superior en Ecuador y para contribuir al análisis de las dinámicas (Brunner & Ganga, 2016) que condicionan el desarrollo de las investigaciones en esta especialidad.

2. METODOS

.Para el desarrollo de esta investigación se realizaron las siguientes revisiones bibliográficas:

- a) Utilizando Google Académico y en particular utilizando la herramienta POP (Harzing, 2008). Ello permitió preparar una Base de Datos que contiene 58 registros que permiten analizar el impacto y a la vez recuperar los artículos científicos correspondientes. La búsqueda se realizó para la aparición de las palabras “investigación finanzas” en el título de las publicaciones. Esta Base de Datos fue el primer resultado específico que pone en manos de docentes y estudiantes una información necesaria de aplicación inmediata.
- b) Empleando ScienceDirect para las mismas palabras en el título de la publicación. Ello se realizó para poder analizar si publicaciones en idioma español podían llegar a este Directorio Especializado, es decir publicaciones en idioma español que hubieran llegado a las revista de alto impacto que se indexan en ese. Se obtuvieron de esta forma siete publicaciones.

3. RESULTADOS

La herramienta utilizada (Harzing, 2008) permitió determinar los cuatro trabajos más citados en relación con la temática investigada y que se estimaron como más importantes y que son:

- a) La obra clásica de Ryan, Scapens, Theobald y Ganzinelli (2004) sobre Metodología de las investigaciones en finanzas y contabilidad que es sin dudas de estudio obligado en esta temática.
- b) El artículo de Gómez-Bezares (2005) que presenta una nota crítica sobre las investigaciones en Finanzas.



- c) El trabajo de Burgos y Bonisoli (2016) que se enfocó en el aporte predictivo para las finanzas empresariales de las investigaciones contables.
- d) Palenzuela (2005) que reflexiona sobre la crítica hecha por (Gómez-Bezares, 2005) a las investigaciones en finanzas.

La revisión en ScienceDirect reflejó que a las revistas de alto impacto indexadas en este llegan en lo fundamental análisis de casos enfocados en países o ciudades como:

- a) La caracterización de las Finanzas públicas de Cali: (Collazos, 2012).
- b) El análisis de las finanzas y gestión pública local en Colombia de Tobón, López y González (2012).
- c) El estudio de las finanzas públicas de México de Zamudio (2014).

En relación con las Teorías financieras en un artículo que también se estimó fundamental (Gómez-Bezares, 1995) trazó el panorama de la teoría financiera y señaló:

En la evolución de la concepción de las finanzas, se partió, a principios de siglo, de un interés por explicar descriptivamente las instituciones e instrumentos financieros, con una gran apoyatura jurídica y contable; después fue cada vez más importante el desarrollo de modelos que permitieran guiar la toma de decisiones, para lo que comenzó a resultar útil poseer un buen bagaje en microeconomía, a la vez que se iba entrelazando el avance de los conocimientos financieros con los del resto de la economía de la empresa. A partir de los sesenta se ha ido haciendo cada vez más evidente el necesario concurso de los métodos cuantitativos (estadística, investigación operativa...), siendo hoy muy frecuente que los expertos, y sobre todo los investigadores en finanzas, sean buenos conocedores de estas materias. (p. 3).

El análisis posterior (Gómez-Bezares, 2005) señaló:

Por todos estos problemas entiendo que habría que revisar la actual política, frecuente en revistas y congresos, de valorar especialmente la metodología y escasamente la calidad de la información de partida. He asistido sorprendido a discusiones en congresos de finanzas donde el ponente, ante la crítica sobre si las



variables que usa realmente miden lo que desea medir, afirmaba que él buscaba variables fáciles de obtener, aunque no reflejaran muy bien lo que se deseaba medir. Sobre esos datos, sin embargo, se utilizaba después una sofisticada e impecable metodología estadística. ¿No sería más lógico esforzarnos más en la calidad de la información de partida y menos en emplear el último procedimiento estadístico, que muchas veces no es comprendido por el investigador y esto lo hace fuente de nuevos errores? (p. 45),

Que marca ala posible sobrevaloración de los, métodos estadísticos en las investigaciones financieras y la necesidad de velar por la calidad de la información de partida. (Palenzuela, 2005) señaló revisando el aporte de (Gómez-Bezares, 2005) que la investigación en finanzas se centraba en tres aspectos:

La americanización de las finanzas o aceptación acrítica del modelo de investigación anglosajón, caracterizado por:

- Formalización matemática de las teorías.
- Obsesión por testar las teorías.
- Preponderancia de lo empírico.
- Dependencia de los datos.
- Sofisticación estadística y econométrica.
- Lenguaje poco comprensible y... en inglés. (Palenzuela, 2005, p. 122).

A esta tendencia (Palenzuela, 2005)agregó las falencias de la metodología de las investigaciones agregó las falencias de la metodología de la investigación empírica que adolecía de carencias también relacionadas con la calidad de la información y la interpretación errónea de resultados. Por ultimo agregó un aspecto que se estimó de gran significación para la situación actual de Ecuador:



La estrategia de investigación y difusión de los resultados seguida por la comunidad científica que atrincherada en torno al cinturón de protección de la disciplina, pudiera estar olvidándose de que el método científico presupone una concepción realista del mundo. Un olvido que estaría afectando muy negativamente a la investigación actual en finanzas, en términos de:

- Alejamiento de los problemas reales y no relevancia de las cuestiones objeto de la investigación.
- Falta de aplicabilidad y utilidad de los resultados de la investigación.
- Encauzamiento de la investigación a través de las prioridades establecidas en las convocatorias de concesión de ayudas a la financiación de proyectos y a través de los criterios de valoración y control de la publicación, difusión e impacto de los resultados de la investigación. ((Palenzuela, 2005, p. 123).

Estos señalamientos marcan como muy importante el aparente divorcio de las investigaciones en finanzas en nuestros países, de la práctica y que se consideren más los criterios de valoración académica de las revistas especializadas. No obstante si resulta necesario señalar que este problema también estuvo presente y fu objeto de críticas para las investigaciones en idioma inglés. ("Practically irrelevant?," 2007). Resulta también contradictorio en este sentido que precisamente que de las publicaciones revisadas llegaran a las revistas de impacto el análisis de casos tales como lo ya señalados (Collazos, 2012; Moncada González, 2013; Tobón et al., 2012; Zamudio, 2014).

De la revisión realizada se desprendió también la ausencia de investigaciones que den un seguimiento exhaustivo de las investigaciones en Finanzas en un país, tal como, por ejemplo, se realizó para España (de Miguel, 2012). En ellos puede incidir la ausencia de asociaciones profesionales que puedan brindar una evaluación técnica más allá

de posibles intereses académicos El aporte de investigaciones bibliométricas específicas lejos de resultar interesante no sólo para los especialista en esta



disciplina, sino puede ser un aporte al respecto para orientar líneas de investigación y posibles artículos de interés para la docencia (Domínguez, López, & Macías, 2012). Estos autores señalaron:

Los temas de finanzas en su mayoría son escritos en inglés y por instituciones como la Universidad de Harvard; la revista donde más se publica esta temática es la de problemas actuales de economía traducida al español; las líneas de manera general son relacionados con las finanzas y el crecimiento en la economía de un país, cómo impacta socialmente el sector empresarial en sus distintos tamaños, recurriendo los análisis de micros, pequeños y medianos negocios. (Domínguez et al., 2012).

Otro aspecto importante a tomar en cuenta está relacionado con la formación y experiencia del investigador en Finanzas en que resulta necesario desarrollar el trabajo en equipo como única solución factible al dominio de la diversidad de conocimientos especializados que se requieren:

Otro tema importante es la propia formación y experiencia de los investigadores en finanzas. No cabe duda de que para entrar en bastantes temas es preciso tener elevados conocimientos de matemáticas, investigación operativa, estadística o teoría económica, pero tampoco podemos olvidar los conocimientos tradicionales del experto en finanzas: contabilidad, derecho, economía de la empresa.

Probablemente el investigador actual debe saber algo de todo lo que he mencionado, y como es imposible saber lo suficiente de materias tan variadas, será preciso trabajar en equipo. (Gómez-Bezares, 2005, p. 47).

4. CONCLUSIONES

Se realizó una revisión bibliográfica tanto en el Google Académico, como en Science Direct. De acuerdo con ello se pudo preparar una Base de Datos Esta Base de Datos que pone en manos de docentes y estudiantes una información necesaria de aplicación inmediata, con 58 registros que permiten analizar el impacto y a la vez recuperar los artículos científicos correspondientes. La revisión en ScicnceDirect permitió determinar



que a las revistas de alto impacto indexadas en este llegan en lo fundamental análisis de casos enfocados en países o ciudades.

La revisión permitió determinar tres factores que pueden caracterizar la situación actual de las investigaciones en Finanzas en América Latina y que fueron: aceptación acrítica del modelo de investigación anglosajón, las falencias de la metodología de la investigación empírica y las estrategias de investigación y difusión de los resultados. El aparente divorcio de las investigaciones en finanzas en nuestros países, de la práctica y que se consideren más los criterios de valoración académica de las revistas especializadas marcó otro aspecto a considerarse que también ha estado presente y fu objeto de críticas para las investigaciones en idioma inglés. La necesidad de valoraciones independientes a nivel nacional por gremios o asociaciones de profesionales en Finanzas y la realización de eventos nacionales especializados puede brindar una valoración periódica de resultados y la orientación de estos a problemas de importancia nacional y regional y la realización de trabajos colectivos que tomen en cuenta el enfoque de todas las disciplinas que requiere una investigación en finanzas. Puede señalarse como una de las limitaciones de esta investigación el haber realizado la revisión en lo fundamental sólo para artículos escritos en idioma español y sugiere la realización de una investigación comparada que permita caracterizar las tendencias señaladas.

5. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Angulo, J. A. G. (2007). ¿para qué investigamos? *Revista Espanola de Financiacion y Contabilidad*(135), 447-450.
- Brunner, J. J., et al.Ganga, F. A. (2016). Reflexiones en torno a economía política y gobernanza de los sistemas nacionales e instituciones de educación superior en américa latina. *Interciencia*, 41(8), 573.
- Burgos, J., et al.Bonisoli, L. (2016). La investigación contable un aporte predictivo para las finanzas empresariales: Competencias y razonabilidad para su tratamiento.
- Collazos, J. A. (2012). Finanzas públicas de cali: Evolución, caracterización y diagnóstico. *Estudios Gerenciales*, 28(125), 68-80. doi:
[http://dx.doi.org/10.1016/S0123-5923\(12\)70009-8](http://dx.doi.org/10.1016/S0123-5923(12)70009-8)



- de Miguel, A. (2012). 25 años de investigación académica en la universidad española. Evolución de la investigación en finanzas corporativas. *PARTE SEGUNDA: CONTRIBUCIÓN CIENTÍFICA DE ACEDE...* 35, 141.
- Domínguez, D. B., López, R. M., et al. Macías, M. O. C. (2012). Análisis bibliométrico de la línea de investigación de finanzas. Periodo: 2004: 2011.
- Gómez-Bezares, F. (1995). Panorama de la teoría financiera. *Boletín de estudios económicos*, 50, 411.
- Gómez-Bezares, F. (2005). Una nota crítica sobre l actual investigación en finanzas. *Cuadernos de Economía y Dirección de la Empresa*(24), 105-120.
- Harzing, A. W. (2008). Publish or perish.
- Kampourakis, K. (2016). Publish or perish? *Science & Education*, 25(3-4), 249-250.
- Mollis, M. (2003). Las universidades en america latina. *Buenos Aires: Consejo Latinoamericano de Ciencias Sociales CLACSO*.
- Moncada González, G. (2013). Las finanzas del ayuntamiento de la ciudad de méxico, 1820-1835: Un balance positivo. *Estudios de Historia Moderna y Contemporánea de México*, 45, 3-29. doi: [http://dx.doi.org/10.1016/S0185-2620\(13\)71402-6](http://dx.doi.org/10.1016/S0185-2620(13)71402-6)
- Palenzuela, V. A. (2005). Acerca de una nota crítica sobre la investigación actual en finanzas. *Cuadernos de Economía y Dirección de la Empresa*(24), 121-149.
- Practically irrelevant? (2007, Aug 28). *The Economist*. Recuperado de <http://www.economist.com/node/9707498>
- Ryan, B., Scapens, R. W., Theobald, M., et al. Ganzinelli, C. (2004). *Metodología de la investigación en finanzas y contabilidad*: Ediciones Deusto.
- Tobón, A., López, M., et al. González, J. (2012). Finanzas y gestión pública local en colombia: El caso de la hacienda en el municipio de medellín1. *Estudios Gerenciales*, 28(125), 30-39. doi: [http://dx.doi.org/10.1016/S0123-5923\(12\)70005-0](http://dx.doi.org/10.1016/S0123-5923(12)70005-0)
- Zamudio, E. E. (2014). Sobre el crecimiento y las finanzas públicas de méxico en 2014. *Economía Informa*, 387, 110-116. doi: [http://dx.doi.org/10.1016/S0185-0849\(14\)70442-6](http://dx.doi.org/10.1016/S0185-0849(14)70442-6)