



UNIVERSIDAD DE ESPECIALIDADES ESPIRITU SANTO

FACULTAD DE ECONOMÍA Y CIENCIAS EMPRESARIALES

TITULO: INGENIERÍA EN CIENCIAS EMPRESARIALES

**TRABAJO DE TITULACIÓN QUE SE PRESENTA COMO
REQUISITO PREVIO A OPTAR EL GRADO DE INGENIERÍA EN
CIENCIAS EMPRESARIALES**

NOMBRE DEL ESTUDIANTE:

RUBEN BERNARDO MANRIQUE PINCAY

NOMBRE DEL TUTOR:

JORGE CALDERÓN

SAMBORONDON, ABRIL, 2017

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

Análisis epistemológico de las finanzas como carrera de pregrado

Rubén Manrique

rumanrique@uees.edu.ec

Facultad de Economía y Ciencias Empresariales Edificio F, Universidad Espíritu Santo - Ecuador, Km 2.5 Vía Puntilla Samborondón.

Resumen

Hoy en día, el papel de las finanzas es indispensable en la toma de decisiones y maximización de la riqueza de los accionistas. Asimismo, las finanzas han obtenido un desarrollo trascendente, en especial en las últimas décadas. Por ejemplo, los cambios en las tasas de interés, la volatilidad de los tipos de cambio, la variación en los precios de los *commodities*, la competencia y liberalización de los mercados financieros, se señalan como las principales causas de la evolución de esta disciplina. De la misma manera, la tecnificación financiera en el sector empresarial ha creado la necesidad de profesionales altamente especializados en esta disciplina. Por lo tanto, este estudio tiene como objetivo principal determinar la importancia de las finanzas como carrera de pregrado a nivel epistemológico. Del mismo modo, se quiere demostrar la necesidad del estudio de las finanzas en el ámbito profesional relacionado al Ecuador. Por último, se realizará un análisis de los fundamentos científicos de las finanzas. En este paper académico, la metodología utilizada es la investigación bibliográfica. Como resultado se encontró que esta disciplina ofrece herramientas esenciales de inversión y financiamiento con la finalidad de determinar la situación y condición del sector empresarial y del mercado financiero.

Palabras clave: finanzas, inversionista, sector empresarial, universidad, carrera de grado

Abstract

Today, the role of finance is indispensable in decision-making and maximizing shareholder wealth. Likewise, finances have achieved a transcendent development, especially in the last decades. For example, changes in interest rates, exchange rate volatility, changes in commodity prices, competition and liberalization of financial markets are the main causes of the evolution of this discipline. In the same way, financial technification in the business sector has created the need for highly specialized professionals in this discipline. Therefore, this study has as main objective to determine the importance of finance as an undergraduate degree at the epistemological level. Likewise, we want to demonstrate the need to study finances in the professional field related to Ecuador. Finally, an analysis of the scientific fundamentals of finance will be carried out. In this academic paper, the methodology used is bibliographic research. As a result, it was found that this discipline offers essential investment and financing tools in order to determine the situation and condition of the business sector and the financial market.

Keyword: Finance, investor, business sector, university, degree course

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

Introducción

Hoy en día, el papel de las finanzas es indispensable en la toma de decisiones, creación de valor y maximización de la riqueza de los accionistas. Por tal razón, es que se la considera como una rama de la administración debido a que se ocupa de la obtención de fondos que necesita una empresa para su funcionamiento (Gitman & Zutter, 2012; Reyes, 2010). Asimismo, se relaciona estrechamente con la economía debido a que los gerentes financieros deben tener la capacidad de comprender la estructura financiera, los cambios de la política económica, y hacer uso de las teorías para alcanzar la eficiencia como el análisis de costos y beneficios marginales (Lahoud, 2006). Del mismo modo, la relacionan directamente con la contabilidad, inclusive en las empresas. Sin embargo, las finanzas se enfocan en los flujos de efectivo, mientras que la contabilidad se enfatiza en la toma de decisiones (Gitman & Zutter, 2012).

Las finanzas afectan a toda actividad que realizan las empresas y personas, por tal motivo, se definen como el arte de administrar el dinero y de asignar los recursos a través del tiempo (Gitman & Zutter, 2012; Merton & Zvi, 2003). De la misma manera, es relevante debido a que aporta a la administración de los recursos personales, para conseguir interacción en el mundo de los negocios. Asimismo, contribuye a la creación de fuentes de trabajo y a la toma de decisiones fundamentales como ciudadano en decisiones públicas (Merton & Zvi, 2003). Según Freije y Gómez (2006), las finanzas buscan la eficiencia con el fin de crear valor a aquellos que posean riqueza, y a aquellos que adopten un proyecto pluralista para beneficio de la sociedad.

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

Además, es importante considerar que el campo de esta disciplina es dinámico, tiene una gran amplitud y clasificación: pública, privada y servicios financieros (Azofra, 2012; Gitman & Zutter, 2012). En Ecuador, el Estado necesita administrar financieramente el dinero de más de 16 millones de ciudadanos para garantizar sus necesidades, esto se logra a través de las finanzas públicas: la dolarización, manejo de la deuda y del presupuesto General del Estado, entre otros (Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias, 2015; INEC, 2017). Por otra parte, las finanzas privadas son relevantes para alcanzar la productividad y maximizar las ganancias de las empresas ecuatorianas, lo que representa un crecimiento para el país (Holguín & Romero, 2015). De la misma manera, los servicios financieros de las instituciones bancarias son importantes debido a que se encargan de ofrecer asesoría sobre los productos financieros (Azofra, 2012).

Las finanzas han obtenido un desarrollo trascendente, en especial en las últimas décadas. Por ejemplo, los cambios en las tasas de interés, la volatilidad de los tipos de cambio, la variación en los precios de los *commodities*, la competencia y liberalización de los mercados financieros, se señalan como las principales causas de la evolución de esta disciplina (Miller, 2000). Por otro lado, es importante considerar que las finanzas promueven el asesoramiento en el control de recursos financieros, es decir, busca la eficiencia en el desarrollo de estructuras administrativas (Gitman & Zutter, 2012). De la misma manera, otro aspecto importante a enfatizar, es el cambio de la matriz productiva a través del desarrollo de la industria nacional considerado en el objetivo 11 del Plan Nacional del Buen Vivir, por lo que se necesita la formación de profesionales que se especialicen en áreas técnicas (Yacelga, 2015).

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

Por otra parte, el sector empresarial ha experimentado una elevada tecnificación financiera debido a la globalización y la internacionalización de la economía (Baca, Romero, & Membreño, 2008). Esta situación ha creado la necesidad de profesionales altamente especializados, capaces de analizar las nuevas tendencias, y de evaluar el riesgo en la toma de decisiones en las empresas y como ciudadano en argumentos públicos (Azofra, 2012). Por lo tanto, el objetivo principal de este artículo académico es determinar la importancia de las finanzas como carrera de pregrado a nivel epistemológico. De la misma manera, se quiere demostrar la necesidad del estudio de las finanzas en el ámbito profesional relacionado al Ecuador. Asimismo, se realizará un análisis de los fundamentos científicos de las finanzas.

Revisión Literaria

El concepto de finanzas se constituye por un conjunto de actividades a través de la toma de decisiones, en las cuales se controlan, utilizan y administran el dinero y otros recursos de valor (García, 2014). Como afirma Lawrence & Chad (2012) las finanzas se definen como el arte y la ciencia de administrar el dinero. A nivel personal contribuye a la toma de decisiones individuales de cómo conservar el dinero en inversiones para obtener rentabilidad. De la misma manera, a nivel empresarial aporta a cómo reinvertir las ganancias de la empresa con el fin de tomar buenas decisiones financieras. Según Zvi & Robert (1999) las finanzas estudian la forma en que las personas asignan sus recursos escasos a través del tiempo, en el que mediante modelos cuantitativos permiten la evaluación de alternativas y adoptan decisiones para efectuarlas.

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

Según Ortega (2002), las finanzas se definen como una disciplina que se relaciona con otras como contabilidad, derecho y economía, con la finalidad de optimizar los recursos humanos y materiales para obtener un mayor beneficio. Las finanzas es una rama de la economía que se relaciona con las actividades de inversión como los activos reales y financieros y con la administración de éstos (Ochoa, 2002). Asimismo, esta disciplina se vincula con la administración debido a que realiza la determinación de flujo de fondos que necesita una empresa para su ejercicio, con el objetivo de incrementar activos, fuentes de financiamiento y aumentar el valor económico de una compañía (Blas, 2014).

De acuerdo con Ferrel & Hirt (2009), las finanzas corresponde a todas las actividades relacionadas con la obtención de dinero y el manejo eficiente del mismo. El término finanzas, se define de las siguientes formas: la primera es que se detalla como una actividad económica donde el dinero es la base de las diversas actividades como inversiones en la bolsa, inmuebles en empresas industriales, entre otras. Del mismo modo, se la considera como un área de la economía que estudia la actividad de los mercados de capitales y la oferta de precio de los activos financieros (Andrade, 2005).

Los elementos de las finanzas son: rentabilidad, decisión de financiación, ciclo de operación del negocio. La primera se define como la decisión de inversión que consiste con el presupuesto del capital, la segunda se vincula con la estructura del capital, decisión de dividendos, liquidez y administración del capital de trabajo (Brealey & Myers, 1993), por último el ciclo de operación del negocio consiste en el ciclo de efectivo (Jaramillo, 1993). Por otro lado, la función financiera de las

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

empresas consiste en la obtención y uso eficaz de los recursos monetarios (Najera, 2003). Como método científico, las finanzas hacen uso de herramientas técnicas que están enfocadas para aprovechar las mejores estrategias que maximicen las ganancias con el menor riesgo posible, con la finalidad de obtener la mayor riqueza (Brealey & Myers, 1993). Según Stewart (2000), la función de las finanzas es identificar la principal forma para medir la maximización del valor del accionista donde pueda tomar decisiones gerenciales en el cual se obtenga valor para la empresa con el aumento de ingresos y disminución en costos.

Las finanzas tienen una amplia clasificación: finanzas públicas, privadas, y servicios financieros. Las finanzas públicas se definen como la planeación, programación, manejo, ejecución y control de los recursos públicos (Yacelga, 2015). De la misma manera, las políticas de las finanzas públicas se centran en el manejo del gasto público y de los impuestos, es decir, en la estabilidad y crecimiento económico del país (Araneda, 1980). En general, tiene como objetivo principal la estructuración e investigación de los poderes públicos sobre el manejo eficiente de los recursos y materiales financieros para su funcionamiento y desarrollo de las actividades con el fin de que los ciudadanos tengan una buena calidad de vida (Araneda, 1980; Ibarra, 2009; Lahoud, 2006). Por otro lado, las finanzas públicas apoyan el desarrollo laboral y empresarial, es decir, promueven la responsabilidad del talento humano a través de estrategias de supervisión, sin llegar a la intervención de la libertad del trabajador (Ibarra, 2009).

Por otra parte, las finanzas privadas se definen como aquellas que están en poder de las corporaciones, empresas o personas particulares y representan el

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

movimiento del dinero a través de billetes, cuentas bancarias, cheques, entre otros (Baca, Romero, & Membreño, 2008). Las finanzas privadas se dividen en: administración financiera, finanzas corporativas y finanzas bursátiles (Gitman & Zutter, 2012). Según Figueroa (2010), la administración financiera se encarga del estudio de ciertos aspectos definidos en una empresa que puede cambiar en función de su naturaleza, en otras palabras, la administración financiera se centra en la inversión y en el financiamiento de la toma de decisiones en una empresa.

Las finanzas corporativas se definen en la manera en que las empresas crean valor para los accionistas a través del manejo eficiente de los recursos de la empresa. Las finanzas corporativas se enfocan en las decisiones de inversión, financiamiento, dividendos, y operativas. De la misma manera, se ocupa de los instrumentos y análisis para la toma de decisiones (Brealey & Myers, 1993). Por otro lado, las finanzas corporativas se encaminan a entender la diferencia entre el riesgo y rendimiento, es decir, a mayor riesgo, mayor rendimiento (Gitman & Zutter, 2012). Asimismo, establece conceptos claves para un inversionista como la diversificación eficiente, riesgo sistemático y riesgo no sistemático.

Las finanzas bursátiles se enfocan en el mercado financiero o las bolsas de valores (Ferrel & Hirt, 2009). De la misma manera, contribuye al inversionista para que encuentre las mejores oportunidades de inversión con altos rendimientos o reparto de utilidades. Por otra parte, los servicios financieros son aquellos servicios que prestan las empresas financieras que gestionan fondos como las cooperativas, bancos, entre otras (Lahoud, 2006). El objetivo de estas instituciones es mantener el libre acceso para el usuario, sea cuando necesite el uso o retiro del efectivo (Gitman

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

& Zutter, 2012). Del mismo modo, crea diferentes servicios como: permitir transacciones por medio de cajeros automáticos, proveer un sistema para que los clientes puedan acceder a sus cuentas, pagar cuentas o facturas, entre otros (Baca, Romero, & Membreño, 2008).

El avance de la tecnología y las nuevas industrias provocaron la necesidad del crecimiento de los fondos, promoviendo el estudio de las finanzas para que las empresas obtengan financiamiento y liquidez (Azofra, 2012). No obstante, las finanzas han sido consideradas desde su origen como parte de la economía (Lahoud, 2006). A comienzo del siglo XIX, los financieros solo llevaban sus movimientos transaccionales en los libros contables. Sin embargo, con la publicación de un artículo de Irvin Fisher, considerado el creador de las finanzas, esta disciplina se comenzó a desprender de la economía en el año 1897 (Reyes, 2010).

A comienzos del siglo XX, durante la segunda revolución industrial, las finanzas consideraban relevante la materia legal debido a que era necesario la emisión de bonos y acciones para que las empresas pudieran expandirse o fusionarse (Puga, 2010). La década de los años treinta, el enfoque de las finanzas cambió drásticamente, es decir, representó quiebras, reorganizaciones y regulaciones gubernamentales en el mercado de valores como consecuencia de la gran depresión, considerada la mayor caída de la historia de la bolsa de valores de Estados Unidos, en donde el mercado reventó bruscamente (Sennholz, 2003). En los años cuarenta, esta disciplina se centró en la selección de óptimas estructuras financieras, una vez terminada la Segunda Guerra Mundial; por otra parte en esa década surgió la metodología para analizar las inversiones, creada por Schneider (Miller, 2000).

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

La evolución de la teoría financiera a lo largo de la mitad de la década de los cuarenta se encontró segmentada en dos paradigmas, el primero se dio con la revolución neoclásica en finanzas, en donde el cálculo y el propio interés son elementos dominantes y se centró como finanzas tradicionales en relación a la toma de decisiones (Pascale & Pascale, 2011). En la década de los cincuenta, las finanzas tuvieron un enfoque hacia los modelos de valoración con la finalidad de que las empresas obtengan rentabilidad, y a su vez liquidez. Del mismo modo, el gerente financiero asumió nuevas responsabilidades sobre la obtención y asignación de los recursos financieros (Yacelga, 2015). A finales de esta década, los gerentes consideraron relevante el manejo de los estados financieros para llevar un control eficiente de los recursos y ganancias de la empresa, es decir, se comenzó a estudiar las finanzas de manera analítica (Azofra, 2012).

Los años sesenta se caracterizó por ser una década de grandes aportes para el avance las finanzas modernas debido al desarrollo del modelo de valoración de activos financieros o más conocido como CAPM (Miller, 2000). Este modelo estudia la relación directa entre la volatilidad y el precio con el fin de determinar la tasa de retorno requerida de un activo, la maximización de este retorno para de esa manera la mejor rentabilidad de cada activo (Sharpe, 1964). En otras palabras, las finanzas se centraron en la combinación eficiente de bonos y acciones (Gitman & Zutter, 2012). Asimismo, en los años sesenta, las aportaciones a la teoría financiera iniciaron con la teoría de selección de cartera, el cual plantea un modelo racional para la selección de cartera de títulos - valores con liquidez inmediata (Markowitz, 1952).

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

En la década de los setenta, el objetivo de las finanzas se basó principalmente en el aumento del valor de la empresa para los dueños, y se desarrolló la teoría de la agencia y se profundizó el modelo CAPM, es decir, esta década se caracterizó por la efectiva administración de portafolios y su influencia en las finanzas empresariales (Baca, Romero, & Membreño, 2008). La teoría de la Hipótesis de Mercados Eficientes desarrollado por Eugene Fama (1970) concluyó que los mercados de capitales son importantes para la asignación de recursos, del mismo modo estableció que a medida que la eficiencia de los recursos sea mayor, creará seguridad a los inversores sobre las mejores opciones de riesgo y rendimiento, con el fin de que obtengan las mejores oportunidades de inversión.

Los nuevos conocimientos a las finanzas como la teoría de valoración de opciones desarrollado por Black y Scholes (1973) fue un aporte relevante para la teoría financiera. En un mercado que se negocian acciones y opciones sobre las acciones, el inversor puede alcanzar una perspectiva sin riesgo adquiriendo acciones y suscribiendo opciones. Si este mercado fuera eficiente, la rentabilidad que se obtendría en una situación debe coincidir con el tipo de interés en los títulos que se encuentran libres de riesgo (Flórez, 2008). La teoría de la agencia por Jensen y Meckling (1976) nació de los problemas que se generan entre accionistas y administradores cuando existen bajos niveles de endeudamiento, también incluyó conflictos que se generaron entre prestamistas y accionistas cuando existían altos niveles de endeudamiento. Por otro lado, Jensen & Meckling (1976), descubrieron una estructura de capital óptima con el uso de distintas fuentes financieras para la búsqueda de un equilibrio entre los costos de agencia de los beneficiarios de la

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

empresa que son: accionistas, acreedores, empleados, acreedores, clientes (Escobedo, 2014).

La teoría de valoración por arbitraje expuesta por Stephen Ross (1976) aportó al retorno generado por una inversión que presenta un riesgo (De Sousa, 2013). La teoría inició del supuesto que los mercados financieros no tienen barreras de entradas, por lo tanto, estableció que no existen oportunidades de arbitraje, es decir, se diferencian los factores de riesgo que determinaron los rendimientos de los activos (Cubillos, 2013). El segundo paradigma conocido como conductista apareció a comienzos de los años ochenta, y respondió a las interrogantes acerca de las fuentes de volatilidad en los mercados financieros y a su vez descubrió numerosas falencias. De la misma manera, se incorporó la teorías de Kahneman y Tversky (1979) y otros conceptos de psicología introducidas a la teoría financiera (Shiller, 2006)

Los teóricos que se encontraron en el paradigma conductista refutaron los supuestos de las finanzas estándar, entre ellos el supuesto de los inversores racionales, que son aquellos que tienen la información verídica de los eventos económicos, es decir, utilizaron la información para tomar decisiones racionales (Nevins, 2004). Un ejemplo de las finanzas conductuales son las teorías realizadas por Kahneman y Tversky (1979), por medio de la aplicación de técnicas de psicología plantearon que las personas son irracionales de forma consistente y correlacionada, a su vez criticaron fuertemente la teoría de la utilidad esperada (Hernández, 2009). Asimismo, propusieron una teoría descriptiva relacionada a la toma decisiones en situaciones de riesgo. Del mismo modo, consideraron que los inversionistas son contrarios a la

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

pérdida debido a que exhiben los comportamientos de riesgo de conductas adversas al riesgo entre pérdidas y ganancias (Byrne & Brooks, 2008).

En los años ochenta y noventa, se realizaron estudios sobre las imperfecciones del mercado y su impacto en las empresas. Del mismo modo, las finanzas tuvieron cambios positivos debido al aumento de la tecnología y de la informática en los mercados financieros (Araneda, 1980). En el siglo XXI, siguen existiendo aportaciones a las finanzas, pero ahora relacionadas con el comportamiento financiero, en otras palabras, se basan en la noción alternativa de los inversionistas sujetos a series de comportamiento, es decir, a decisiones financieras que pueden ser menos que totalmente racionales, las evidencias de estas bases vienen de la literatura, y de la psicología cognitiva que se aplica en el contexto financiero (Subrahmanyam, 2007).

Este nuevo segmento de las finanzas llamada finanzas conductuales, que es un complemento de gran importancia para la teoría financiera clásica y neoclásica, donde permite que el análisis financiero se aproxime más a la realidad y al mejoramiento mediante a una investigación financiera de gran realismo y de utilidad (Fromlet, 2001). Esta rama de estudio es de carácter interdisciplinario con aportes ofrecidos por psicólogos, sociólogos, teóricos de la conducta de decisión, economistas e investigadores. Actualmente es una de las áreas más polémicas de la investigación en el sector económico en la que se concentra en psicología y agentes económicos donde exploran la valoración de precios de activos (Baca, Romero, & Membreño, 2008).

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

La teoría financiera moderna parte contradictoriamente a la idea que los mercados son eficientes, más bien se basa en que los agentes económicos son racionales de dos tipos: según la teoría de utilidad esperada y realiza pronósticos imparciales acerca del futuro. Esta teoría obtiene que cada agente se comporta de acuerdo con estos paradigmas, y cuando se observa que la mayoría de los agentes se comportan diferente, los defensores de las finanzas tradicionales sostienen que no es un problema de algunos agentes en el ámbito económico que toman decisiones poco óptimas sino que es el inversionista marginal que se dedica a tomar decisiones de inversión racional (Thaler, 1999).

Statman (1995) realizó una comparación entre finanzas estándar y finanzas conductuales, es decir, establece que el comportamiento y la psicología influyen en el inversionista individual y en los administradores del portafolio en el proceso de toma de decisiones financieras en términos de evaluación de riesgos. Shefrin (2000) describe a la psicología de la inversión como la interacción de la psicología con las acciones financieras. De la misma manera, recomendó que los inversores deban ser conscientes de sus propios errores de inversión. Shefrin (2000, pág. 4) afirma: “los errores de un inversionista pueden convertirse en ganancias de otro inversionista”. En su investigación, Ricciardi (2008) muestra que la conducta del individuo interviene al tomar riesgos de forma dinámica. Los siguientes factores son: género, estado civil, edad, nivel de educación, y conocimiento financiero.

Hoy en día, los documentos de trabajo son una fuente relevante de información de alto nivel en la investigación debido a que aportan a la profundidad de conocimiento en un área. De la misma manera, es importante considerar que la

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

globalización ha contribuido a la rapidez y cambio de los conocimientos. Asimismo, las publicaciones de los libros reflejan la naturaleza cuantitativa de la disciplina, indispensable para hacer referencia a derivaciones y metodologías (Alexander & Mabry, 1994). Por ello, se muestran a continuación las revistas que más publicaron artículos de finanzas en el año 2015:

#	Revistas Indexadas	Año 2015	País
RANKING		Número de publicaciones	
1	Economics Letters	428	Holanda
2	Journal of Banking and Finance	288	Holanda
3	Emerging Markets Finance and Trade	211	Estados Unidos
4	International Review of Economics and Finance	163	Estados Unidos
5	Quantitative Finance	150	Reino Unido
6	World Economy	146	Reino Unido
7	International Review of Financial Analysis	141	Estados Unidos
8	Journal of Corporate Finance	131	Holanda
9	Journal of International Money and Finance	129	Estados Unidos
10	Journal of Financial Economics	128	Holanda

Tabla # 1: Ranking mundial de revistas del área de finanzas 2015

Nota. Tomado de Scimago Journal & Country Rank (2016).

En la tabla 1, se observa que la revista Economics Letters lideró el ranking de revistas con mayor número de publicaciones en el área de finanzas en el 2015. Consecutivamente, la revista Journal of Banking and Finance de Holanda ocupó el segundo lugar con la publicación de 288 artículos relacionadas en esta área. Del mismo modo, las revistas Emerging Markets Finance and Trade de Estados Unidos. A

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

partir de esta tabla se aprecia, el poder que tiene Holanda con respecto a las publicaciones de investigación en finanzas de alto nivel.

Sistema Financiero Ecuatoriano

El sistema financiero es un mercado en donde se vende y compra dinero. Los que venden son los que tienen el recurso para prestar y aquellos que buscan recursos para financiamiento o atender sus necesidades son los que lo compran, se determinan precios que es conocido como tasa de interés (Banco Nacional de Desarrollo del Ecuador, 2016). El sistema financiero ecuatoriano está constituido por instituciones financieras privadas en ellas se encuentran bancos, sociedades financieras, cooperativas y mutualistas; también se encuentra constituido por las instituciones financieras públicas, instituciones de servicios financieros, compañías de seguros, y compañías auxiliares del sistema financiero todas estas entidades se encuentran bajo la observación de la Superintendencia de Bancos del Ecuador. El sistema financiero en Ecuador está conformado por 21 bancos, 9 sociedades financieras, 4 mutualistas, 42 cooperativas de ahorro y crédito y 6 entidades del Estado (Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2016).

De acuerdo con la Superintendencia de Bancos (2017), los 21 bancos son: Amazonas S.A., Bolivariano S.A., Comercial de Manabí S.A., De Guayaquil S.A., De Loja S.A., De Machala S.A., Del Litoral S.A., Del Pacífico S.A., Del Pichincha C.A., Del Bank, General Rumiñahui, Banco Capital, Banco Coop. Nacional, Banco del Austro, Banco D – Miro, Internacional S.A., Finca S.A., Procredit S.A., Promérica S.A., Solidario S.A., y el Banco desarrollo. De la misma manera, las nueve Sociedades Financieras son: Diners Club, Fidasa, Firesa, Interamericana, Proinco,

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

Global, Leasingcorp, y Unifinsa. Por otra parte, las 4 Mutualistas son: Ambato, Azuay, Imbabura y Pichincha.

Asimismo, las 42 Cooperativas de ahorro y crédito son: 11 de Junio, 15 de Abril, 23 de Julio, 29 de Octubre, 9 de Octubre, Alianza del Valle, Andalucía, Atuntaqui, Biblian, Cacpeco, Caja Central Coop. Financoop, Calceta N/A, Chone, Codesarrollo, Comercio, Coopad, Cotocollao, El Sagrario, Guaranda, Juventud Ecuatoriana Progresista, La Dolorosa, Manuel Estaban Godoy Ortega, Nacional, Oscus, Pablo Muñoz Vega, Padre Julián Llorente, Pastaza, Riobamba, San Francisco, San Francisco de Asís, San José, Santa Ana, Santa Rosa, Tulcán, Jardín Azuayo, Cacpe de Loja, Cámara de comercio de Ambato, Construcción comercio y producción, Mushuc Runa, San Pedro de Taboada y Vicentina Manuel. Por último, las 6 entidades del Estados son: Banco del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, Banco Ecuatoriano de la Vivienda, Instituto de Fomento al Talento Humano, Corporación Financiera Nacional, Banco Nacional de Fomento, y el Banco de Desarrollo del Ecuador.

Por otro lado, es importante considerar que las empresas del sector financiero son relevantes para el desarrollo y crecimiento de un país debido a que vigila los recursos para que sean manejados eficientemente (Fuentes & Yépez, 2014; Lahoud, 2006), asimismo contribuyen al bienestar de la población (Lahoud, 2006). De la misma manera, con el financiamiento obtenido por medio del sistema financiero, las empresas públicas y privadas realizan inversión, por lo que genera fuentes de trabajo (Fuentes & Yépez, 2014). De acuerdo con el Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos (2016), el número de personal ocupado de forma institucional en las empresas

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

del sector financiero se ha incrementado en el periodo del 2013 al 2015, representando un mayor porcentaje las sociedades con fines de lucro y siendo en su mayor parte las grandes empresas las que predominan en la economía ecuatoriana.

Año	2013			2014			2015		
	Hombres	Mujeres	total de empleados	Hombres	Mujeres	total de empleados	Hombres	Mujeres	total de empleados
Sociedad con fines de lucro	20026	26367	46393	20152	27040	47192	20434	27017	47451
Economía Popular y Solidaria	6913	8335	15248	6906	8439	15345	7046	8624	15670
Institución Pública	2443	2435	4878	3219	3007	6226	3465	3357	6822
Persona Natural no obligada a llevar contabilidad	396	428	824	447	486	933	397	440	837
Sociedad sin fines de lucro	345	389	734	376	422	798	223	283	506
Persona Natural obligada a llevar contabilidad	106	102	208	117	109	226	134	88	222
Régimen Simplificado RISE	2	1	3	4	2	6	0	1	1
Empresa Pública	1	1	2	1	2	3	0	0	0

Tabla # 2: Número de personal ocupado afiliados en forma institucional en el Ecuador período 2013-2015

Nota. Tomada de Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos (2016).

Figura 1. Proporción del personal ocupado afiliados en forma institucional en el período 2013-2015.

Fuente: Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos (2016).

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

.En cuanto a género, las mujeres que trabajan en el sector financiero supera a los hombres, por lo que el impacto es importante porque refleja la necesidad de personal especializado en finanzas para la evolución en el desarrollo económico ecuatoriano. De la misma manera, se puede apreciar que el personal ocupado afiliado en forma institucional trabaja en su mayoría en sociedades con fines de lucro, representando el 66.40% en el 2015.

Mercado Bursátil ecuatoriano

El Mercado Bursátil está conformado por demandas, ofertas, y transacciones de valores registrados en el Mercado de Valores (BVQ, 2014). En el 2016, las transacciones en el Mercado Bursátil representaron el 8% del PIB ecuatoriano (Ortíz, 2016). En Ecuador, este mercado es pequeño, es decir, el monto de las transacciones en el Mercado Bursátil ecuatoriano no se compara con la de los grandes mercados de valores en el mundo (Basantes, 2014). En el 2016, la mayor transacción de la Bolsa de Valores de Guayaquil fue de \$ 31.700.000 mientras que la Bolsa de Valores de New York negocia diariamente transacciones de \$ 86 millones de dólares (BVG, 2017; NYSE, 2017)

De la misma manera, el Mercado Bursátil ecuatoriano es poco desarrollado debido a la tradición de financiamiento con deuda por parte de las empresas. Asimismo, por la falta de captación de nuevas compañías, falta de conocimiento de transacciones, impuestos a las utilidades, disminución de las ventas, situación del país, entre otros (Ortíz, 2016). Por otro lado, es importante considerar que el mercado

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

de valores no está aislado de la economía ecuatoriana (Basantes, 2014). Por esa razón, los empresarios analizan el momento oportuno para realizar sus inversiones. Asimismo, en Ecuador todavía se desconoce las funciones del mercado de valores y que por tal motivo, es importante que los ciudadanos se capaciten sobre el funcionamiento de estos mercados (Prado, 2016).

Educación Superior y el estudio de las finanzas en Ecuador

Hoy en día, las finanzas son relevantes para el desarrollo de una economía y para la toma de decisiones sobre el manejo de los recursos financieros en una empresa (Azofra, 2012). Por tal motivo, es que esta disciplina es objeto de estudio para profesionales y se ofrece como opción de carrera en las universidades a nivel mundial (Yacelga, 2015). En Ecuador, las universidades de pregrado acreditadas por el Consejo de Evaluación, Acreditación y Aseguramiento de la Calidad de la Educación Superior (2017) que tienen como oferta académica la carrera de finanzas son las siguientes:

Categoría A	Carrera relacionada con las Finanzas	Ciudad	Región
Escuela Politécnica Nacional	Ciencias Económicas y Financieras	Guayaquil	Costa
Universidad San Francisco de Quito	Licenciatura en Finanzas	Quito	Sierra

Tabla # 3: Oferta académica relacionada con las finanzas de las universidades ecuatorianas de categoría A en el Ecuador

Nota. Recuperada del Consejo de Evaluación, Acreditación y Aseguramiento de la Calidad de la Educación Superior (2017).

Categoría B	Carrera relacionada con las Finanzas	Ciudad	Región
Universidad Central del Ecuador	Licenciatura en Finanzas	Quito	Sierra

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

Universidad Nacional de Loja	Banca y finanzas	Loja	Sierra
Universidad Técnica del Norte	Economía Mención en Finanzas	Ibarra	Sierra
Universidad Técnica Particular de Loja	Administración en Banca y Finanzas	Loja	Sierra
Universidad Tecnológica Empresarial de Guayaquil	Licenciatura en Finanzas	Guayaquil	Costa
Universidad Tecnológica Equinoccial	Finanzas y Auditoría, CPA	Quito	Sierra
Universidad de las Américas	Licenciatura en Comercio Mención Finanzas	Quito	Sierra
Universidad Internacional del Ecuador	Licenciatura en Finanzas	Guayaquil /Quito	Costa/ Sierra
Universidad de Guayaquil	Ingeniería en Tributación y Finanzas	Guayaquil	Costa

Tabla # 4: Oferta académica relacionada con las finanzas de las universidades ecuatorianas de categoría B en el Ecuador

Nota. Recuperada de Consejo de Evaluación, Acreditación y Aseguramiento de la Calidad de la Educación Superior (2017).

Categoría C	Carrera relacionada con las Finanzas	Ciudad	Región
Universidad del Pacífico Escuela de Negocios	Licenciatura en Comercio Mención Finanzas	Guayaquil	Costa
Universidad Particular San Gregorio de Portoviejo	Finanzas y Relaciones Comerciales	Portoviejo	Costa
Universidad de Otavalo	Comercio Exterior y Finanzas	Otavalo	Sierra

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

Tabla # 5: Oferta académica relacionada con las finanzas de las universidades ecuatorianas de categoría C en el Ecuador

Nota. Tomada de Consejo de Evaluación, Acreditación y Aseguramiento de la Calidad de la Educación Superior (2017).

Categoría D	Carrera relacionada con las Finanzas	Ciudad	Región
Universidad Católica de Cuenca	Ingeniería en Finanzas	Cuenca	Sierra

Tabla # 6: Oferta académica relacionada con las finanzas de las universidades ecuatorianas de categoría D en el Ecuador

Nota. Recuperada de Consejo de Evaluación, Acreditación y Aseguramiento de la Calidad de la Educación Superior (2017).

Discusión

La Secretaria Nacional de Planificación y Desarrollo es la instancia de asesoramiento del Estado que coordina el cumplimiento de metas y objetivos del Plan Nacional del Buen Vivir y del Plan Nacional de Desarrollo (Senplandes, 2012). Dentro de las propuestas para el Buen Vivir se planteó la necesidad de creación de nodos, que se definen como territorios que pueden ser desarrollados para la generación de un modelo equitativo (Secretaría del Buen Vivir, 2017). De la misma manera, bajo este contexto se elaboró la agenda de desarrollo de la región con el fin de territorializar las estrategias del Plan Nacional del Buen Vivir (Senplandes, 2012; Taipe, 2015).

En Ecuador, se conformaron 8 agendas de zonas administrativas con la finalidad de que sean utilizadas como instrumentos de coordinación en el desarrollo integral de cada territorio. Guayaquil, Samborondón y Durán se encuentran en la Agenda Zonal de la región 8. En esta agenda se establece las principales líneas de acción en base a la transformación de la matriz productiva y la reducción de las

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

brechas, desigualdades socioeconómicas y la sustentabilidad patrimonial natural y cultural (Secretaría del Buen Vivir, 2017).

Dentro de la transformación de la matriz productiva, se plantea la necesidad de fomentar el desarrollo de las industrias existentes, en el caso del sector siderúrgico. De la misma manera, se incentiva y se fomenta la productividad de las pequeñas y medianas empresas del sector tejido y alimentos. Por otro lado, también se enfoca en el fortalecimiento de los centros de investigación de ciencia y tecnología para propiciar el vínculo con las empresas. En estas necesidades establecidas en la Agenda Zonal 8, se aprecia el interés de vincular la participación entre los sectores productivos y el sector empresarial. Del mismo modo, el Plan Nacional del Buen Vivir desarrolla proyectos orientados al desarrollo de la matriz productiva a través de la creación de empresas en relación a las industrias productivas como: petroquímica, generación de energía, entre otros (Secretaría del Buen Vivir, 2017).

Por otra parte, las empresas de los sectores estratégicos del Ecuador deben tener la capacidad de ser autosustentables y tener autonomía para que su funcionamiento se pueda financiar de manera eficiente (Stewart, 2000). Por tal motivo, es relevante la aplicación de las finanzas debido a que es la ciencia que otorga las técnicas y el pensamiento analítico para la administración del dinero de una empresa o persona, con la finalidad de maximizar los ingresos y garantizar que perduren con el transcurso del tiempo (Rivero, 2000). De la misma manera, es importante considerar que para cumplir el objetivo de las necesidades establecidas en la Agenda 8, con relación a la transformación de la matriz productiva se requiere de la presencia de profesionales especializados en Finanzas para la administración de los

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

recursos. Asimismo, para que puedan contribuir con el manejo adecuado de los fondos (Taipe, 2015).

A continuación se muestran las estadísticas de empresas constituidas en el Ecuador por sectores económicos y por región:

Número de Compañías	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
A - AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA Y PESCA.	3.759	3.875	4.034	4.079	4.095	3.949	3.210	3.300	3.824
B - EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS.	567	618	631	623	626	591	538	507	584
C - INDUSTRIAS MANUFACTURERAS.	4.207	4.315	4.396	4.532	4.608	4.486	3.860	3.907	4.305
D - SUMINISTRO DE ELECTRICIDAD, GAS, VAPOR Y AIRE ACONDICIONADO.	206	215	222	204	206	215	271	257	271
E - DISTRIBUCIÓN DE AGUA; ALCANTARILLADO, GESTIÓN DE DESECHOS Y ACTIVIDADES DE SANEAMIENTO.	123	144	156	171	197	227	209	213	250
F - CONSTRUCCIÓN.	3.371	3.716	4.028	4.368	4.858	4.886	4.070	4.161	4.907
G - COMERCIO AL POR MAYOR Y AL POR MENOR; REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTORES Y MOTOCICLETAS.	13.391	14.008	14.355	14.558	14.852	14.427	12.126	12.445	13.738
H - TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO.	3.876	4.148	4.443	4.688	4.964	5.041	4.669	5.490	6.475
I - ACTIVIDADES DE ALOJAMIENTO Y DE SERVICIO DE COMIDAS.	891	966	1.028	1.098	1.132	1.089	928	941	1.067
J - INFORMACIÓN Y COMUNICACIÓN.	1.397	1.500	1.577	1.635	1.702	1.654	1.427	1.576	1.850
K - ACTIVIDADES FINANCIERAS Y DE SEGUROS.	449	448	456	473	509	534	497	513	905
L - ACTIVIDADES INMOBILIARIAS.	8.542	8.668	8.670	8.400	7.963	7.478	5.697	5.829	6.345
M - ACTIVIDADES PROFESIONALES, CIENTÍFICAS Y TÉCNICAS.	4.119	4.477	4.697	4.995	5.272	5.316	4.638	5.117	5.988
N - ACTIVIDADES DE SERVICIOS ADMINISTRATIVOS Y DE APOYO.	4.295	4.104	3.940	3.830	3.800	3.581	2.964	3.028	3.409
O - ADMINISTRACIÓN PÚBLICA Y DEFENSA; PLANES DE SEGURIDAD SOCIAL DE AFILIACIÓN OBLIGATORIA.	0	0	0	0	0	0	2	7	12
P - ENSEÑANZA.	454	497	536	565	598	597	514	518	576
Q - ACTIVIDADES DE ATENCIÓN DE LA SALUD HUMANA Y DE ASISTENCIA SOCIAL.	600	661	726	777	849	860	734	779	633
R - ARTES, ENTRETENIMIENTO Y RECREACIÓN.	220	233	247	254	259	207	140	149	173
S - OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS.	287	293	311	324	325	308	260	271	298
T - ACTIVIDADES DE LOS HOGARES COMO EMPLEADORES; ACTIVIDADES NO DIFERENCIADAS DE LOS HOGARES COMO PRODUCTORES DE BIENES Y SERVICIOS PARA USO PROPIO.	2	2	2	2	2	2	2	2	4

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

U - ACTIVIDADES DE ORGANIZACIONES Y ÓRGANOS EXTRATERRITORIALES.	1	1	1	1	1	1	1	1	2
Z - DEPURAR	214	150	82	31	0	0	1	12	3
TOTAL NUMERO DE COMPAÑIAS	50.971	53.039	54.538	55.608	56.818	55.449	46.758	49.023	55.619

Tabla # 7: Número de compañías por actividad económica del 2006 al 2014

Nota. Tomada de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2017).

Número de Compañías	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
COSTA	31.159	31.978	32.290	32.157	32.168	30.746	24.918	26.466	30.479
SIERRA	19.324	20.486	21.548	22.576	23.564	23.497	20.813	21.441	23.694
ORIENTE	357	422	526	678	873	990	858	936	1225
GALAPAGOS	140	161	181	199	213	216	170	180	221
TOTAL NUMERO DE COMPAÑIAS	50.980	53.047	54.545	55.610	56.818	55.449	46.759	49.023	55.619

Tabla # 8: Número de compañías por región geográfica del 2006 al 2014

Nota. Tomada de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2017).

Según los anuarios estadísticos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2017), las empresas de la actividad financiera y de seguros, que está relacionada con esta disciplina han tenido un crecimiento considerable en el periodo de 2006 - 2014, de 449 en el 2006 a 905 en el 2014. Por otro lado, la Costa es la región que tiene mayor cantidad de compañías registradas en Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2017). Por lo que se considera que debido al aumento de compañías financieras y de otros sectores, es necesario que las universidades implementen la carrera de finanzas en su oferta académica (Yacelga, 2015).

El mercado de valores en el Ecuador

El mercado de valores del Ecuador es pequeño debido a que solo consta de dos bolsas de valores, una ubicada en la ciudad de Guayaquil y otra en la ciudad de Quito (BVG, 2017; BVQ, 2017). Por otro lado, el mercado de valores del Ecuador tiene un escaso desarrollo debido a los problemas operativos y tecnológicos que

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

disminuyen la eficiencia de las transacciones que se efectúan en este mercado (Palomeque & Moncayo, 2013). De la misma manera, es importante considerar que las dos bolsas de valores que tiene el Ecuador carecen de vínculos entre sí (BVG, 2017; BVQ, 2017). Otro aspecto relevante, es el incumplimiento en las operaciones como: los sistemas de compensación, riesgo de liquidez, mercado y crédito (Basantes, 2014).

Bolsas de Valores	Valor Nominal	Fecha de Negociación	Emisor	País
Bolsa de Valores de Guayaquil (2017)	\$ 5.000.000,00	07/04/2017	Ferremundo S.A.	Ecuador
Bolsa de Valores de New York (2017)	\$ 79.519.370,00	07/04/2017	Bank Amer Corp	New York
NASDAQ (2017)	\$ 57.100.131,20	22/03/2017	Duluth Holdings Inc. (DLTH)	New York

Tabla # 9: Comparación de valores nominales negociados en la Bolsa de Valores de Guayaquil, Bolsa de Valores de New York y NASDAQ

Nota. Tomado de las paginas oficiales de la Bolsa de Valores de Guayaquil, Bolsa de Valores de New York y NASDAQ

En esta tabla se realiza la comparación del monto negociado el 07 de abril del 2017, entre la Bolsa de Valores de Guayaquil, la Bolsa de Valores de New York y NASDAQ. Por lo que se aprecia la gran diferencia que existe en el monto de las transacciones diarias entre estas tres bolsas de valores. Por otro lado, es importante considerar que este mercado es pequeño debido a que los actores del mercado no cumplen con los estándares internacionales, que son los pilares que brindan la confianza al mercado (Basantes, 2014). Asimismo, la escasa cultura bursátil contribuye a que esta mercado no pueda otorgar financiamiento y crecimiento a los

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

sectores productivos (Yacelga, 2015). Por lo tanto, se aprecia la falta de desarrollo de la estructura y tamaño del mercado de valores del Ecuador (Méndez, 2016).

Programas que impulsan el estudio de las finanzas

Hoy en día, el gobierno ecuatoriano ha promovido diversos programas con el fin de promover el estudio de las finanzas. De la misma manera, se ha preocupado en que la población tenga conocimientos financieros básicos en el cual lo utilicen para un correcto manejo de información que reduzcan los riesgos en la toma de decisiones financieras. Este programa liderado por la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador (2016) consta de 7 módulos: Derechos y obligaciones del usuario financiero, importancia y formas de ahorrar, productos y servicios del sistema financiero ecuatoriano, manejo prudente del crédito para evitar el sobreendeudamiento, manejo de la tarjeta de crédito, administración de riesgos, gestión de la microempresa (Corporación Financiera Nacional, 2017).

Asimismo, el Banco del Pacífico enlazado con la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador creó un programa llamado “Mi Banco Banco me enseña”, con la finalidad de que cada ciudadano tenga conocimientos sobre los productos y servicios financieros con el fin de obtener los mejores resultados en su economía personal (Banco del Pacífico, 2017). Por otro lado, en el sector privado, los sectores financieros desarrollan programas de educación financiera, uno de ellos es el Banco Bolivariano que presentó un plan de responsabilidad social empresarial para la población ecuatoriana, su objetivo de aprendizaje es facilitar la comprensión del sector financiero y todos sus servicios (Banco Bolivariano, 2017).

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

Del mismo modo, la Superintendencia de Bancos y Seguros (2017) ha creado una campaña de cultura financiera de Ecuador. En estos momentos se encuentra en la primera etapa y tiene como finalidad la protección del usuario. Asimismo, el objetivo es la creación de una nueva cultura financiera transparente, segura y eficiente. Hoy en día, se lleva a cabo en 186 cantones del país y se gestiona mediante una obra teatral donde se previene a la población ecuatoriana como utilizar de forma eficiente las tarjetas de crédito, dinero, y chequeras.

Conclusiones

Con el presente artículo académico, se denota la relevancia de las finanzas como opción de carrera de grado debido al mercado existente y a los programas tanto públicos como privados que promueven el manejo eficiente de esta disciplina. Del mismo modo, es importante considerar que las finanzas incentivan el control de los recursos financieros y personales. Asimismo, promueve que las empresas tengan la capacidad de ser autosustentables y que se manejen con autonomía en el manejo de los recursos financieros. De la misma manera, esta disciplina ofrece herramientas esenciales de inversión y financiamiento con la finalidad de determinar la situación y condición del sector empresarial y del mercado financiero.

Por otro lado, se demuestra que empresas ecuatorianas del sector público o privado necesitan profesionales especializados en finanzas, con altas competencias como: calidad de servicio, liderazgo, interpretación de la información contable y financiera, adaptable a la actualización permanente mediante las tecnologías de información y comunicación. El profesional en finanzas es un aporte fundamental en la toma de decisiones para el desarrollo económico, social y empresarial en todas las

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

organizaciones. De la misma manera, se considera que la carrera de grado en finanzas se encuentra en las 4 carreras básicas relevante para la economía de un país, mientras que en las organizaciones el departamento de finanzas se encuentra en el puesto cuatro de importancia, con el aumento de plazas de trabajos se determina que el profesional en carrera de finanzas es oportuno dentro de cinco años.

Referencias Bibliográficas

- Alexander, & Mabry. (1994). Relative Significance of Journals, Authors, and Articles . *The Journal of finance*, 697 - 712.
- Andrade, S. (2005). *Diccionario de Economía*. Lima: Andrade.
- Araneda, H. (1980). *Finanzas Públicas*. Santiago de Chile: Editorial Universitaria.
- Azofra, V. (2012). Pasado y presente de las Finanzas Corporativas. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 15, 135-166.
- Baca, M., Romero, W., & Membreño, A. (2008). *Concepto e Introducción a las Finanzas*. México: William Romero.
- Banco Bolivariano. (2 de Abril de 2017). *Banco Bolivariano*. Obtenido de <http://www.bolivariano.com.ec/>
- Banco del Pacífico. (2 de Abril de 2017). *Programa de Educación Financiera*. Obtenido de <https://www.educacionfinanciera.com.ec/inicio>
- Banco Nacional de Desarrollo del Ecuador. (2016). *Banco Nacional de Desarrollo del Ecuador*. Recuperado el 3 de Marzo de 2017, de <http://www.bde.fin.ec/content/1-el-sistema-financiero-nacional>
- Basantes, O. (2014). EL SECTOR PRODUCTIVO Y EL MERCADO DE VALORES EN ECUADOR. *PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR*, 1-212.
- Black, F., & Scholes, M. (1973). The Pricing of Options and Corporate Liabilities. *The Journal of Political Economy*, 637 - 654.
- Blas, P. (2014). *Diccionario de Administración y Finanzas*. Estados Unidos: Palibrio.

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

- Brealey, R., & Myers, S. (1993). *Principios de finanzas corporativas*. México: McGraw - Hill.
- BVG. (2017). *Bolsa de Valores de Guayaquil*. Obtenido de <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/>
- BVG. (2017). *Bolsa de Valores de Guayaquil*. Obtenido de <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/>
- BVQ. (2014). Ley de Mercado de Valores de Quito. *Bolsa de Valores de Quilot*, 1-96.
- BVQ. (2017). *Bolsa de Valores de Quito*. Obtenido de <http://www.bolsadequito.info/>
- Byrne, A., & Brooks, M. (2008). Behavioral Finance: Theories and Evidence. *The Research Foundation of CFA Institute*.
- CEAACES. (2017). *Consejo de Evaluación, Acreditación y Aseguramiento de la Calidad de la Educación Superior*. Obtenido de <http://www.ceaaces.gob.ec/sitio/acreditacion-y-categorizacion/>
- Corporación Financiera Nacional. (2 de Abril de 2017). *CFN*. Obtenido de <http://www.cfn.fin.ec/educacion-financiera-2/>
- Corporación Nacional de Finanzas Populares y Solidarias. (2015). *Economía y Finanzas Populares y Solidarias*. Quito.
- Cubillos, C. (2013). *Universidad Nacional de Colombia*. Obtenido de Universidad Nacional de Colombia Web site: <http://www.bdigital.unal.edu.co/40017/1/940830.2013.pdf>
- De Sousa, F. (2013). Modelo de valoración de activos financieros y teoría de valoración por arbitraje: Un test empírico en las empresas del sector brasileño. *Revistas científicas Pontificia Universidad Javeriana*, 731 - 746.
- Escobedo, L. (2014). Evolución de la teoría sobre la estructura financiera óptima en las empresas. *Revista Caribeña de Ciencias Sociales*, 1 -19.
- Fama, E. (Mayo de 1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. *The Journal of Finance*, 25(2), 383 - 417.
- Ferrel, O., & Hirt, G. (2009). *Introducción a los negocios en un mundo cambiante*. México: McGraw- Hill.
- Figueroa, P. (2010). *Conceptos y Generalidades de la Administración Financiera*. México: Pearson.
- Flórez, L. (2008). Evolución de la Teoría Financiera. *Ecos de Economía*, 145 - 168.
- Freije, I., & Gómez, F. (2006). Crear valor sí, pero ¿para quién? monismo vs pluralismo. *Signos Universitarios*, 25(3).
- Fromlet, H. (2001). Behavioral Finance -Theory and Pratical application. *Business Economics*, 36(3), 63 - 69.
- Fuentes, R., & Yépez, R. (2014). ANÁLISIS DE LA SOLIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO ECUATORIANO, A OCTUBRE DEL AÑO 2014. *Universidad de Guayaquil*, 1-16.
- García, V. (2014). *Introducción a las finanzas*. Mexico: Grupo Editorial Patria.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera*. Naucalpan de Juárez: Pearson.
- Hernández, M. (2009). Finanzas Conductuales un enfoque para Latinoamérica. *TEC Empresarial*, 3, 8 - 17.

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

- Holguín, R., & Romero, F. (2015). *Administración Presupuestaria y Tributaria*. Quito: Holguin.
- Ibarra, A. (2009). Introducción a las finanzas públicas. *FUNDACION UNIVERSITARIA TECNOLOGICO DE COMFENALCO*, 9-12.
- INEC. (2016). *VISUALIZADOR DE ESTADISTICAS PRODUCTIVAS*. Obtenido de produccion.ecuadorencifras.gob.ec/QvAJAXZfc/opendoc.htm?document=empresas_test.qvw&host=QVS%40virtualqv&anonymous=true
- INEC. (2016). *Visualizados de Estadísticas Productivas*. Obtenido de http://produccion.ecuadorencifras.gob.ec/QvAJAXZfc/opendoc.htm?document=empresas_test.qvw&host=QVS%40virtualqv&anonymous=true
- INEC. (28 de Febrero de 2017). *Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos*. Obtenido de <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/proyecciones-poblacionales/>
- Jaramillo, F. (1993). La función financiera de la empresa. *Universidad de Antioquia*, 7, 11 - 87.
- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior. *Journal of Financial Economics*, 305 - 360.
- Kahneman, D., & Tversky, A. (1979). Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk. *ECONOMETRICA*, 47(2), 263 - 291.
- Lahoud, D. (2006). *Los principios de las finanzas y los mercados financieros*. Caracas: Publicaciones UCAB.
- Lawrence, G., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson.
- Markowitz, H. (1952). Portfolio Selection. *The Journal of Finance*, 7(1), 77 - 91.
- Méndez, S. (2016). Mercado de Valores ecuatoriano, sus limitantes de desarrollo en el 2015. *ESPOL*, 1-5.
- Merton, R., & Zvi, B. (2003). *Finanzas*. México: Pearson.
- Miller, M. H. (2000). The history of Finance. *The journal of Portfolio Management*, 95-101.
- Najera, A. (2003). El reto de la función financiera en el siglo XXI. México: Eseconomía Nueva Época.
- NASDAQ. (2017). *Nasdaq Stock Market*. Obtenido de <http://www.nasdaq.com/es>
- Nevins, D. (2004). Goals - based Investing: Integrating Traditional and Behavioral Finance. *The Journal of Wealth Management*, 6(4), 8 - 23.
- NYSE. (2017). *New York Stock Exchange*. Obtenido de <https://www.nyse.com/index>
- Ochoa, G. (2002). *Administración Financiera*. México: McGraw - Hill.
- Ortega, A. (2002). *Introducción a las finanzas*. México: Mc. Graw Hill.
- Ortíz, F. (2016). Incidencia de La Ley de Valores en la Regulación del Mercado de Valores del Ecuador. *Universidad Católica de Santiago de Guayaquil*, 1-139.
- Palomeque, J., & Moncayo, J. (2013). Análisis de Riesgo del Mercado de Valores del Ecuador: Riesgo de Mercado y Riesgo de Crédito de las obligaciones y titularizaciones de los títulos de renta fija. *UNIVERSIDAD SAN FRANCISCO DE QUITO*, 1-94.
- Pascale, R., & Pascale, G. (2011). Teoría de las Finanzas sus supuestos, neoclasicismo y psicología cognitiva. *XXI Jornadas Nacionales de Administración Financiera*, 188 - 223.

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE PREGRADO

- Prado, S. (2016). Mercado de Valores ecuatoriano, sus limitantes de desarrollo en el 2015. *Escuela Superior Politécnica del Litoral*, 1-5.
- Puga, M. (2010). Fundamentos de finanzas. *Universidad de Arturo Prat*, 1-9.
- Reyes, R. (2010). Evolución de las finanzas y la actividad financiera del Estado. *Derecho Fiscal para Contaduría*, 1-23.
- Ricciardi, V. (2008). The financial Psychology of Worry and Women. *Social Science Research Network Paper Series*.
- Rivero, L. (2000). FINANZAS Y CRECIMIENTO ECONÓMICO. *Revista Economía de la Universidad de los Andes*, 2-49.
- Ross, S. (1976). The Arbitrage Theory of Capital Asset Pricing. *Journal Of Economic Theory*, 341 - 360.
- SBS. (2017). Obtenido de Superintendencia de Bancos y Seguros: http://www.sbs.gob.ec:7778/practg/p_index
- Secretaría del Buen Vivir. (2017). *Plan Nacional del Buen Vivir 2013-2017*. Obtenido de <http://www.buenvivir.gob.ec/inicio>
- Sennholz, H. F. (2003). La gran depresión. *Revista Libertas*, 1-16.
- Senplandes. (2012). Agenda Zonal para el Buen Vivir: Propuestas de Desarrollo y Lineamientos para el Ordenamiento Territorial. *Zona de Planificación*, 1-264.
- Sharpe, W. (Septiembre de 1964). Capital Asset Prices: A theory of market equilibrium under conditions of risk. *The Journal of Finance*, 19(3), 425 -442.
- Shefrin, H. (2000). *Beyond Greed and Fear*. Boston: Harvard Business School Press.
- Shefrin, H. (2000). *Beyond Greed and Fear*. Harvard Business School Press.
- Shiller, R. (2006). Tools for Financial Innovation: Neoclassical versus Behavioral Finance. *The Financial Review*, 1- 8.
- Statman, M. (1995). Behavioral Finance versus Standard Finance. *Financial Analysts Journal*, 14 - 22.
- Stewart, B. (2000). *En busca del valor*. España: Gestión 2000.
- Subrahmanyam, A. (2007). Behavioral Finance: A Review and Synthesis. *European Financial Management*, 12 - 29.
- Superintendencia de Bancos del Ecuador. (2016). Recuperado el 3 de Marzo de 2017, de <http://www.bde.fin.ec/content/1-el-sistema-financiero-nacional>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2017). *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador*. Obtenido de <http://www.supercias.gob.ec/portal/>
- Taípe, J. F. (2015). Impacto del Plan del Buen Vivir 2013 – 2017 para el bienestar del pueblo ecuatoriano. *Revista Publicando de la Universidad Central del Ecuador*, 2(4), 1-15.
- Thaler, R. (1999). The End of Behavioral Finance. *Financial Analysts Journal*, 12 - 17.
- Yacelga, C. (2015). Importancia de la carrera de finanzas en la estructura productiva actual y prospectiva del Ecuador. *Universidad Católica del Ecuador*, 1-166.
- Zvi, B., & Merton, R. (1999). *Finanzas*. México: Prentice Hall.

ANÁLISIS EPISTEMOLÓGICO DE LAS FINANZAS COMO CARRERA DE
PREGRADO