

**PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATÓLICA DEL PERÚ**

Facultad de Ciencias Contables



La exhaustividad de la sección “Cuestiones Claves de Auditoría” en los dictámenes de auditoría de empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima y su efecto en sus clasificaciones de riesgo y precio de la acción, periodo 2022-2023

Tesis para obtener el título profesional de Contadora Pública que presenta:

Milenia Ruth Espinoza Mamani

Tesis para obtener el título profesional de Contador Público que presenta:

Edson Steven Vasquez Mallma

Asesora:

Elizabeth Ruiz Távara

Lima, 2025


INFORME DE SIMILITUD

Yo, Elizabeth Ruiz Távara, docente de la Facultad de Ciencias Contables de la Pontificia Universidad Católica del Perú, asesora de la tesis/el trabajo de investigación titulado **La exhaustividad de la sección “Cuestiones Claves de Auditoría” en los dictámenes de auditoría de empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima y su efecto en sus clasificaciones de riesgo y precio de la acción, periodo 2022-2023,**

de los autores Milenia Ruth Espinoza Mamani y Edson Steven Vasquez Mallma, dejo constancia de lo siguiente:

- El mencionado documento tiene un índice de puntuación de similitud de 15%. Así lo consigna el reporte de similitud emitido por el software *Turnitin* el 27/08/2025.
- He revisado con detalle dicho reporte y confirmo que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio alguno.
- Las citas a otros autores y sus respectivas referencias cumplen con las pautas académicas.

Lugar y fecha: Lima, 27 de Agosto de 2025

Apellidos y nombres: Elizabeth Ruiz Távara	
DNI: 43997594	Firma: 
ORCID: 0009-0007-9465-5970	

DEDICATORIA

Dedicado a mi madre y padre, quienes estuvieron a mi lado en cada paso que he dado tanto a nivel personal como profesional. Cada sacrificio que han hecho y cada día de trabajo duro por sacarnos adelante a mi hermana y a mí fueron la clave de nuestro éxito. Esta tesis es un testimonio más de su sacrificio y amor.

Dedicado a mi hermana, quien siempre estuvo conmigo acompañándome en momentos complicados de salud. Compartir parte de mi vida universitaria con ella y ahora poder decirles juntas a nuestros padres ¡Lo logramos! es un sentimiento que no puedo describir con palabras.

Los amo profundamente.

Milenia Espinoza

Dedicado a mi madre, una excelente mujer, quien con mucho sacrificio logró sacarme adelante. A mi hermana, quien estuvo en mis mejores y peores momentos, y dispuesta a escucharme y darme aliento. A mis abuelos maternos, Eva y Amancio, quienes fueron importantes en mi crianza, formación de carácter y valores. En general a toda mi familia materna, quienes han sido un pilar fundamental a lo largo de mi vida universitaria. Sus sabios consejos me han guiado y permitido crecer tanto personal como profesionalmente.

Dedicado a mi madrina Edita, cuyo ejemplo y orientación me llevaron a elegir y enamorarme de la carrera de Contabilidad. A mi tía Vanessa, cuya experiencia y apoyo incondicional me impulsaron a seguir adelante, brindándome valiosos consejos para afrontar cada desafío, tanto en la universidad como en la vida.

Esta tesis es el fruto del respaldo y amor que me han brindado en todo momento.

Edson Vasquez

AGRADECIMIENTOS

Agradecemos a Dios por guiarnos en cada paso de esta etapa académica y darnos la fuerza para perseverar a pesar de las adversidades que se presentaban en nuestro camino. Asimismo, a nuestras familias por apoyarnos siempre alentándonos a seguir nuestros sueños y alcanzar nuestras metas. También queremos expresar un profundo agradecimiento al profesor Luis Gómez, quien con su experiencia en la investigación, apoyo, paciencia y buen humor nos brindó las pautas necesarias para el desarrollo de nuestra investigación. Finalmente, extendemos nuestro agradecimiento a los profesores de la Facultad de Ciencias Contables PUCP, quienes con sus conocimientos y dedicación durante estos años nos orientaron para poder desarrollar plenamente nuestra profesión.

Milenia Espinoza y Edson Vasquez



RESUMEN

La presente investigación tiene como objetivo general evaluar cómo afectó la exhaustividad de la sección “Cuestiones Claves de Auditoría” en los dictámenes de auditoría de empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima en sus clasificaciones de riesgo y precio de la acción en el periodo 2023/2022. Esta investigación se justifica por la necesidad de aportar nuevo conocimiento a estudios previos en los cuales se encontraron diversas opiniones acerca de si la implementación de la Norma Internacional de Auditoría 701 tuvo un efecto o no en las decisiones de los inversionistas. Ante ello, para el presente estudio se utilizó la base teórica de la teoría de la Asimetría de la Información.

La metodología de la investigación utilizó un enfoque cuantitativo con un diseño longitudinal y no experimental. La muestra de esta investigación está compuesta por 75 empresas seleccionadas mediante un muestreo estratificado. En el estudio se aplicó la técnica estadística de análisis de regresión, con la cual se determinó que de las 9 hipótesis planteadas solo 3 fueron respaldadas con la información obtenida. De tal manera que se concluyó que las Cuestiones Claves de auditoría no impactaron significativamente en las clasificaciones de riesgo ni en el precio de las acciones de las empresas estudiadas durante el período 2022-2023.

Palabras clave: NIA 701, Cuestiones Claves de Auditoría, clasificación de riesgo, rating, perspectiva, precio de la acción, Teoría de la Asimetría de la Información.

ABSTRACT

The aim of this research is to evaluate how the comprehensiveness of the "Key Audit Matters" section affected the audit opinions of companies listed on the Lima Stock Exchange in terms of their risk ratings and stock prices during the 2023/2022 period. This study is justified by the need to contribute new insights to previous research, which presented differing views on whether the implementation of International Auditing Standard 701 influenced investor decisions. To address this, the theoretical framework of Information Asymmetry Theory was applied in the present study.

The research methodology adopted a quantitative approach with a longitudinal and non-experimental design. The sample for this study consisted of 75 companies, selected through stratified sampling. The statistical technique of regression analysis was applied, which revealed that out of the 9 hypotheses tested, only 3 were supported by the gathered data. Consequently, it was concluded that Key Audit Matters did not have a significant impact on the risk ratings or stock prices of the companies studied during the 2022-2023 period.

Keywords: ISA 701, Key Audit Matters, risk classification, rating, outlook, share price, Information Asymmetry Theory.

ÍNDICE GENERAL

Capítulo I: Problema de investigación	2
1.1. Situación problemática	2
1.2. Formulación del problema	5
1.2.1. Problema de investigación	5
1.2.2. Preguntas de investigación	5
1.3. Justificación de la investigación	6
1.4. Viabilidad de la investigación	8
1.5. Objetivos	9
1.5.1. Objetivo General	9
1.5.2. Objetivos Específicos	9
1.6. Alcance de la Investigación	10
Capítulo II: Marco teórico	12
2.1. Antecedentes de la investigación	12
2.2. Bases Teóricas	14
2.3. Marco conceptual	15
2.4. Marco normativo, regulatorio o legal	17
Capítulo III: Hipótesis y variables	20
3.1. Hipótesis general	20
3.2. Hipótesis específicas	20
3.3. Variables	21
3.3.1. Conceptualización de las variables	21
3.3.2. Operacionalización de las variables	24
Capítulo IV: Metodología de la investigación	26
4.1. Tipo de Investigación	26
4.2. Diseño de la Investigación	26
4.3. Población y muestra	27
4.3.1. Descripción de la población	27
4.3.2. Selección de la muestra	28
4.4. Técnicas para la recolección de datos	30
4.4.1. Diseño de instrumento	31
4.5. Procesamiento y Análisis de los datos	31
Capítulo V: Resultados de la investigación	33
5.1. Análisis y presentación de resultados	33
5.1.1. Análisis descriptivo	33
5.1.2. Análisis estadístico inferencial	40
5.2. Prueba de hipótesis	66
5.3. Discusión de resultados	68
5.3.1. Contribución de la investigación	71

5.3.2. Limitaciones	72
5.3.3. Futuras líneas de investigación	73
CONCLUSIONES	75
RECOMENDACIONES	77
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	78
ANEXOS	83
ANEXO 1: Cronograma para el desarrollo de la investigación	83
ANEXO 2: Listado de empresas de la muestra	85



ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Operacionalización de las variables del estudio	25
Tabla 2 Distribución de empresas por sector	29
Tabla 3 Diseño de instrumento de las variables del estudio	31
Tabla 4 Resumen de modelo variable dependiente precio	41
Tabla 5 Anova variable dependiente precio	42
Tabla 6 Coeficiente de variable dependiente precio	44
Tabla 7 Resumen del modelo variable dependiente rating	49
Tabla 8 Anova variable dependiente rating	50
Tabla 9 Coeficiente de variable dependiente rating	52
Tabla 10 Resumen del modelo variable dependiente perspectiva	58
Tabla 11 Anova variable dependiente perspectiva	59
Tabla 12 Coeficiente variable dependiente perspectiva	61



ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Marco conceptual de las variables	17
Figura 2 Selección de la muestra	29
Figura 3 Variación de la importancia de la sección CCA de los informes de auditoría del 2023 respecto al 2022	34
Figura 4 Variación de la longitud de CCA informadas en el 2023 respecto al 2022	35
Figura 5 Variación de la cantidad de CCA informadas en el 2023 respecto al 2022	36
Figura 6 Variación de la perspectiva en los informes de clasificación de riesgo en el 2023 respecto al 2022.	37
Figura 7 Variación del rating en los informes de clasificación de riesgo en el 2023 respecto al 2022	38
Figura 8 Variación del precio de la en los informes de clasificación de riesgo en el 2023 respecto al 2022	39
Figura 9: Dispersión de la variación del precio	46
Figura 10: Regresión residuo estandarizado de la variación de precio	47
Figura 11: Histograma de la variación de precio	48
Figura 12 Dispersión de la variación de rating	54
Figura 13 Regresión residuo estandarizado de la variación de rating	56
Figura 14 Histograma de la variación de rating	57
Figura 15 Dispersión de la variación de la perspectiva	62
Figura 16 Regresión residuo estandarizado de la variación de la perspectiva	64
Figura 17 Histograma de la variación de la perspectiva	65

Introducción

La presente investigación tiene como finalidad determinar el efecto de la exhaustividad de la sección Cuestiones Claves de Auditoría (CCA) en los dictámenes de auditoría de empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima en sus clasificaciones de riesgo y precio de la acción en el periodo 2023/2022

El primer capítulo, tomando como base los estudios previos sobre la necesidad de incluir las cuestiones claves de auditoría en los dictámenes del auditor, plantea el problema que motiva la presente investigación, a partir de lo cual se determinan los objetivos a investigar y se justifica el estudio. En el segundo capítulo se construye el marco teórico de la investigación a partir de la Teoría de la Asimetría de la Información. El tercer capítulo está destinado al análisis del contexto en el cual se plantearon hipótesis y las relaciones entre las variables del presente estudio.

El siguiente capítulo detalla la metodología de la investigación, incluyendo el enfoque, alcance, estrategia general, técnicas de recolección de información y técnicas de análisis correspondientes. El quinto capítulo reporta los resultados obtenidos a partir de la información recolectada, organizados con base en los resultados obtenidos.

El último capítulo presenta conclusiones del estudio, diferenciadas por cada objetivo de la investigación, luego de lo cual se plantea que la inclusión de las CCA en el dictamen del auditor no afectó significativamente en la clasificación de riesgo y precio de la acción de las empresas en análisis.

Capítulo I: Problema de investigación

1.1. Situación problemática

La implementación de la NIA 701 conlleva diversos beneficios, entre los cuales destaca el fortalecimiento de la transparencia en el proceso de auditoría. Esto se logra mediante la incorporación de requisitos adicionales de divulgación, así como la identificación y presentación de aspectos clave. Dichos elementos contribuyen a una mayor profundización en el análisis crítico del auditor, fomentando un escepticismo profesional más sólido (Norazura y Amanuddin, 2024). Las cuestiones claves de la auditoría (CCA) son aquellas que han requerido la mayor atención por parte del auditor y que deben ser expuestas explícitamente en el informe de auditoría de la empresa evaluada.

Es así que la introducción de esta norma aporta un valor informativo adicional a los inversores, ya que aclaran estimaciones contables significativas de la empresa y las revelaciones correspondientes, especialmente si la sección de CCA incluye información incremental que es específica y de alta calidad (Seebek et al., 2023). Además de ello, distintos estudios internacionales han evaluado la importancia del lenguaje de los dictámenes de auditoría y su relación con las decisiones de los usuarios de dichos informes, tales como los inversionistas.

Según Elliot et al. (2015), los inversionistas están más dispuestos a invertir en una empresa cuando se destaca el lenguaje concreto que cuando se destaca el lenguaje abstracto. Esto se explica por el hecho de que el lenguaje concreto aumenta la sensación de comodidad en su capacidad para evaluar la empresa. Además, de acuerdo con un estudio realizado por KPMG, “los usuarios de la información financiera vienen reclamando un cambio en el enfoque del Informe de Auditoría de manera que deje de recoger únicamente una mera opinión con o sin salvedades e incluya también información más relevante que ayude a los usuarios en la toma de decisiones” (2018). Es así que investigaciones internacionales

indican que la homogeneidad en los informes conlleva el riesgo de que los informes del auditor se vuelvan potencialmente engañosos. Las consecuencias negativas asociadas se reflejan en el hallazgo de que una mayor similitud en los informes disminuye el efecto positivo en el mercado de capitales (Seebeck, 2024).

En esa misma línea, otras investigaciones han evaluado la reacción del mercado de capitales y se ha tratado el tema de que las CCA afectan el juicio y la toma de decisiones de los inversores (Coram et al., 2021, como se citó en Hoang et al., 2022). Además, como en otros países la aplicación de la NIA 701 se aprobó en el 2016, se cuentan con estudios como los de All-Mulla, quien examinó el impacto de la NIA 701 en el primer año de presentación de informes sobre las CCA y se enfocó en las mismas empresas antes y después de la introducción de la norma, así como pruebas transversales sobre las características de las CCA en su año de adopción en Nueva Zelanda.

Por otro lado, Liu (2022), tras un estudio en China, revela que el valor informativo de los informes de auditoría aumenta significativamente tras la implementación de la NIA 701. Esto se respalda con el estudio de Reid et al., (2019), quien señala que los informes de auditoría que incluyan CCA permiten a los inversores tomar decisiones más informadas, ya que los detalles que brindan pueden afectar la confianza en los estados financieros y, por ende, influir en las decisiones de inversión.

Por su lado, Elsayed et al., (2023), tras un estudio realizado en Reino Unido, destaca la utilidad de la norma al proporcionar información relevante a los inversionistas, ya que contribuye a una mejora en la claridad y calidad de la información financiera y mejora la transparencia. Sin embargo, Hegazy et al., (2021) indica que la aplicación de la norma proporcionó puntos de vista y reacciones mixtas en la investigación académica con respecto a la utilidad de las reformas de las CCA, ya que algunos estudios sugieren que incluir las CCA en el informe de auditoría tiene un impacto en

las decisiones de inversión, mientras que otros estudios no respaldan esta noción y agregan que ni siquiera reduce la brecha de expectativas (2021).

En el contexto de Perú, la aplicación de la NIA 701 se aprobó para que sea efectuada en los dictámenes de auditoría a partir del año terminado el 31 de diciembre del 2022. Posteriormente, no se han encontrado investigaciones recientes relacionadas, específicamente, al efecto de la aplicación de dicha norma en el Perú. Sin embargo, este tema ha sido abordado años anteriores en tesis como la de Jara, quien analizó el impacto de la aplicación de la NIA 701 en la presentación del informe de auditoría elaborado por PwC Perú en el 2020. Este informe correspondió a la auditoría realizada a Credicorp Ltd. y sus subsidiarias, la cual era la única entidad cotizada en Perú y con domicilio en el extranjero que fue auditada conforme a las NIA vigentes del IAASB. (2021).

Por otro lado, en el estudio de De la Cruz, se resaltó la relevancia de la pronta adopción de esta norma para la elaboración de dictámenes de auditoría más claros y funcionales. Asimismo, señaló cómo su aplicación podría fortalecer la confianza en los estados financieros auditados de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, favoreciendo así un entorno más atractivo para la inversión en empresas peruanas (2020). Por su lado, Paredes añadió que la aplicación de la norma resultaría necesaria para aumentar el valor del informe de auditoría y que, de acuerdo con la perspectiva de los inversionistas, dicho informe presentaba una utilidad limitada para comprender los riesgos identificados por el auditor en el ejercicio de su labor, los cuales son de interés para el mercado (2015).

De lo mencionado anteriormente, se ha evidenciado que existe mayor literatura en países extranjeros que en los pertenecientes a Latinoamérica, como Perú. En ese sentido, la presente investigación se realiza debido a que, al haber opiniones mixtas sobre el efecto de las CAA en las decisiones de inversión, existe la necesidad de profundizar más en el efecto de la aplicación de la NIA 701 tras su aprobación en el Perú, específicamente, el efecto de la exhaustividad de la sección CCA en los

informes de auditoría en las clasificaciones de riesgo y el precio de la acción, las cuales reflejan las decisiones de inversión.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema de investigación

¿Cómo afectó la exhaustividad de la sección “Cuestiones Claves de Auditoría” en los dictámenes de auditoría de empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima en sus clasificaciones de riesgo y precio de la acción en el periodo 2023/2022?

1.2.2. Preguntas de investigación

- a. ¿Existe una relación entre la importancia de la sección CCA en los dictámenes de auditoría de las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima y el rating crediticio de estas en el periodo 2023/2022?
- b. ¿Existe una relación entre la longitud de la sección CCA en los dictámenes de auditoría de las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima y el rating crediticio de estas en el periodo 2023/2022?
- c. ¿Existe una relación entre la cantidad de CCA reveladas en los dictámenes de auditoría de las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima y el rating crediticio de estas en el periodo 2023/2022?
- d. ¿Existe una relación entre la importancia de la sección CCA en los dictámenes de auditoría de las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima y la perspectiva de estas en el periodo 2023/2022?
- e. ¿Existe una relación entre la longitud de la sección CCA en los dictámenes de auditoría de las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima y la perspectiva de estas en el periodo 2023/2022?

- f. ¿Existe una relación entre la cantidad de CCA reveladas en los dictámenes de auditoría de las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima y la perspectiva de estas en el periodo 2023/2022?
- g. ¿Existe una relación entre la importancia de la sección CCA en los dictámenes de auditoría de las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima y el precio de la acción de estas en el periodo 2023/2022?
- h. ¿Existe una relación entre la longitud de la sección CCA en los dictámenes de auditoría de las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima y el precio de la acción de estas en el periodo 2023/2022?
- i. ¿Existe una relación entre la cantidad de CCA reveladas en los dictámenes de auditoría de las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima y el precio de la acción de estas en el periodo 2023/2022?

1.3. Justificación de la investigación

Esta investigación contribuye a la creación de nuevo conocimiento al estudiar la exhaustividad de la sección CCA en los dictámenes de auditoría de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y su relación con la clasificación de riesgo y el precio de las acciones tras la aprobación de la NIA 701 en el Perú. Al recopilar y analizar los informes de auditoría correspondientes al periodo 2022-2023, se pretende aportar información adicional a estudios previos que sugieren que los informes de auditoría ampliados tienden a volverse repetitivos y genéricos con el tiempo (Seebeck, 2024). Esto debido a que antes de la implementación de la norma, existía una mayor insatisfacción por parte de los usuarios debido a que el contenido del informe de auditoría proporciona poca o ninguna información útil, a pesar del importante conocimiento del auditor sobre la empresa, su entorno y la preparación de los estados financieros (Elsayed et al., 2023).

La relación entre las CCA en los dictámenes de auditoría y la clasificación de riesgo se manifiesta en cómo la exhaustividad de las CCA permite a los usuarios obtener un entendimiento claro y conciso al analizar y/o visualizar los puntajes presentados por las clasificaciones de riesgo de la empresa (Muñoz et al., 2022). La clasificación de riesgo está compuesta por dos indicadores: el rating y la perspectiva.

Por un lado, el *rating* constituye una evaluación de la solvencia financiera de una empresa, por lo que la disminución en esta calificación implica una reducción en la confianza de los inversores. Por otro lado, las clasificaciones de riesgo permiten a los inversionistas y a las instituciones evaluar la capacidad de los emisores de valores negociables para cumplir con sus obligaciones. En este sentido, los inversores emplean la información proporcionada por estas agencias como un insumo clave para la toma de decisiones de inversión. (Manrique, 2016).

Por otro lado, la relación entre la exhaustividad de las CCA en los dictámenes de auditoría y el precio de la acción se evidencia en el estudio de Jaffar et al., en el que indica que la publicación y/o comunicación de las CCA en los dictámenes de auditoría provoca variaciones en el precio de las acciones de la empresa y que los resultados de diversos estudios muestran que la información revelada en las CCA es relevante para el valor, ya que los inversores utilizan la información para tomar decisiones de inversión. En otras palabras, la divulgación de las CCA hace que cambie el precio de las acciones (2023).

Asimismo, este estudio tiene relevancia social al proporcionar información sobre el valor de contar con informes de auditoría claros, tanto para los inversionistas actuales como para los futuros. La investigación busca entender cómo la exhaustividad de la sección CCA en los dictámenes de auditoría influye en las clasificaciones de riesgo de las empresas y en el precio de las acciones. Además, comprender el impacto de esta norma en las clasificaciones de riesgo y en el precio de las acciones puede motivar a las empresas a mejorar sus prácticas de divulgación,

beneficiando, así, a los inversionistas como a la imagen de la empresa en el mercado de valores.

En cuanto a la implicancia práctica, los resultados de esta investigación pueden proporcionar información sobre si la exhaustividad de la sección de CCA contribuye a mejorar la transparencia y la calidad de la información financiera presentada por las empresas que cotizan en la BVL. Esto permitirá evaluar mejor el riesgo y la fiabilidad de estas empresas en relación con sus clasificaciones de riesgo y el precio de sus acciones, presentando así una base de información más fundamentada.

1.4. Viabilidad de la investigación

Este tema de investigación es viable debido a los siguientes aspectos clave: disponibilidad de recursos, acceso a fuentes de información necesarias y tiempo dedicado. En cuanto a los recursos, es importante señalar que esta investigación no requiere recursos económicos ni materiales significativos, ya que se basa en el análisis de los Estados Financieros Auditados de empresas listadas en la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). Esto facilita el acceso a los materiales necesarios para realizar el análisis.

En cuanto al acceso a fuentes de información, se consideran elementos como las normas de auditoría, informes financieros y de auditoría, así como reportes relacionados con el tema de investigación, como informes sobre valores inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV) y riesgos empresariales, disponibles públicamente en la página de la SMV y otros portales relacionados como el de la Bolsa de Valores de Lima. Además, las normas de auditoría emitidas por la IAASB están ampliamente disponibles en línea.

Por último, la disponibilidad de tiempo es fundamental en esta investigación. Para ello, se ha establecido un compromiso claro entre los estudiantes/investigadores para priorizar el desarrollo de la tesis, con una

planificación previa que considera la disponibilidad de horarios y la dedicación necesaria para llevar a cabo la investigación de manera eficiente y efectiva.

1.5. Objetivos

1.5.1. Objetivo General

Determinar cómo afectó la exhaustividad de la sección “Cuestiones Claves de Auditoría” en los dictámenes de auditoría de empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima en sus clasificaciones de riesgo y precio de la acción en el periodo 2023/2022

1.5.2. Objetivos Específicos

- a. Determinar si existe una relación entre la importancia de la sección CCA en los dictámenes de auditoría de las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima y el rating crediticio de estas en el periodo 2023/2022.
- b. Determinar si existe una relación entre la longitud de la sección CCA en los dictámenes de auditoría de las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima y el rating crediticio de estas en el periodo 2023/2022
- c. Determinar si existe una relación entre la cantidad de CCA reveladas en los dictámenes de auditoría de las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima y el rating crediticio de estas en el periodo 2023/2022.
- d. Determinar si existe una relación entre la importancia de la sección CCA en los dictámenes de auditoría de las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima y la perspectiva de estas en el periodo 2023/2022.

- e. Determinar si existe una relación entre la longitud de la sección CCA en los dictámenes de auditoría de las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima y la perspectiva de estas en el periodo 2023/2022.
- f. Determinar si existe una relación entre la cantidad de CCA reveladas en los dictámenes de auditoría de las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima y la perspectiva de estas en el periodo 2023/2022.
- g. Determinar si existe una relación entre la importancia de la sección CCA en los dictámenes de auditoría de las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima y el precio de la acción de estas en el periodo 2023/2022.
- h. Determinar si existe una relación entre la longitud de la sección CCA en los dictámenes de auditoría de las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima y el precio de la acción de estas en el periodo 2023/2022.
- i. Determinar si existe una relación entre la cantidad de CCA reveladas en los dictámenes de auditoría de las empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima y el precio de la acción de estas en el periodo 2023/2022.

1.6. Alcance de la Investigación

Según Hernández-Sampieri, es importante visualizar el alcance de la investigación para establecer los límites conceptuales y metodológicos (2018). En ese sentido, la presente investigación considera el alcance de tipo correlacional, ya que tiene como propósito conocer la relación o grado de asociación que existe entre las variables contenidas en el problema de investigación (Hernández-Sampieri, 2018).

En este caso, se conocerá la relación entre la exhaustividad de la sección CCA en los dictámenes de auditoría y las clasificaciones de riesgo y el precio de la acción de la empresa. Por un lado, la exhaustividad se

conforma por las siguientes tres variables: importancia, longitud y cantidad de CCA reveladas. Mientras que la clasificación de riesgo se conforma por dos variables: rating y perspectiva.

Respecto al precio, se analiza la variación del precio de la acción. La investigación se realiza en el contexto peruano, específicamente de empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Por otra parte, resulta importante mencionar que la investigación tiene la limitante de no tener estudios previos disponibles que se relacionen con la aplicación de las CCA en el Perú, ya que es muy reciente.



Capítulo II: Marco teórico

En este segundo capítulo se desarrolla el marco teórico, el cual, de acuerdo con Hernández-Sampieri et al., consiste en “analizar y exponer de una manera organizada las teorías, investigaciones previas y los antecedentes en general que se consideren válidos y adecuados para contextualizar y orientar el estudio” (2018). Para ello, este capítulo se ha dividido en cuatro secciones. Primero, se abordan los antecedentes de investigación, en la que se mencionan estudios previos que han abordado las variables de investigación del presente trabajo. Posteriormente, se detalla la base teórica específica para este estudio y el marco conceptual identificado. Finalmente, se describe el marco normativo asociado a una de las variables.

2.1. Antecedentes de la investigación

De acuerdo con la teoría de la agencia de gobierno corporativo, los auditores representan a los accionistas de una empresa en particular y se espera que representen los mejores intereses de esos propietarios y otros usuarios de los informes financieros sin tener en cuenta el interés propio de ninguna de las partes. La introducción de CCA y los cambios en los requisitos de presentación de informes en los informes de auditoría presentados a los accionistas y otras partes interesadas ayudarían a reducir el problema actual de principal-agente y mejorar el gobierno corporativo de las empresas (Hegazy et al., 2021).

Asimismo, según Jaffar (2023), la existencia de informes de auditoría reduce los problemas de agencia y la asimetría de la información entre la gerencia y los accionistas; es decir, los mecanismos efectivos de gobierno corporativo y los informes de auditoría más detallados disuadirá a los gerentes de actuar de manera oportunista a expensas de los intereses de los accionistas. En ese sentido, la teoría de la agencia apoya el papel de CCA como un entorno de información que reduce los problemas de agencia (Goh et al. 2016, se citó en Hegazy et al., 2021).

Para el presente estudio se utilizará la teoría de la asimetría de la información para establecer la base de la investigación y definir el marco conceptual. Esta teoría es una condición en la que una parte de una relación tiene más o mejor información que la otra (Akerlof, 1970, como se citó en Bergh et al., 2018). Es así que una alta asimetría de información surge cuando los actores del mercado poseen reservas diferentes y desiguales de conocimiento del mercado, tales como la información financiera. De esta manera, las asimetrías de información existen en todas las relaciones de intercambio de información (Semadeni et al. 2010, como se citó en Bergh et al., 2018).

Ante ello, según Hegazy et al., la revisión de la literatura sugiere que las CCA tienen el potencial de mitigar la asimetría de la información y ejercer un impacto en la conducta de los inversores en circunstancias específicas. Además, pueden identificar problemas de riesgo adicionales, evitar suposiciones contables excesivamente optimistas o agresivas y mejorar la credibilidad de los informes de auditoría (2021).

Por otro lado, otros estudios examinaron que los cambios en los informes de auditoría encuentran que las CCA pueden tener el potencial de reducir la asimetría de la información e influir en la toma de decisiones de los inversores bajo ciertas condiciones (Christensen et al., 2014, como se citó en Ecim et al., 2023). Según Jaffar, estos hallazgos proporcionan una idea del papel de la divulgación de CCA a la hora de reducir la asimetría de la información y ayudar a los inversores en la toma de decisiones de inversión (2023).

Por su lado, Liu et al. (2022) indica que las divulgaciones de CCA disminuyen las tasas de interés y aumentan la proporción de deuda a largo plazo. Es decir, que las divulgaciones de CCA conducen a características de deuda más favorables al disminuir la asimetría de la información. En ese sentido, las CCA tienen como objetivo reducir la asimetría de la información y son, en parte, una respuesta a la brecha en las expectativas de auditoría (Segal, 2019, como se citó en Ecim et al., 2023). De esta manera,

proporcionar detalles sobre los problemas más importantes encontrados durante una auditoría y cómo se gestionaron permite a los usuarios de los estados financieros comprender cómo se realizan las auditorías y evaluar los riesgos inherentes a sus inversiones de manera más efectiva, de tal manera que la divulgación de las CCA contribuye a disminuir la asimetría de información y a reducir la percepción de riesgo por parte de los acreedores (Christensen et al., 2014, como se citó en Ecim et al., 2023).

En suma, a lo mencionado, según Altawalbeh et al., el objetivo fundamental de la divulgación de las CCA es fortalecer el valor comunicativo del informe del auditor reduciendo así la asimetría de información sobre el proceso de auditoría. Es así que espera que informar asuntos clave de auditoría proporcione información adicional a los usuarios para ayudarlos a comprender estos asuntos (2019). Adicionalmente, otros estudios examinaron si los nuevos requisitos de divulgación tienen valor informativo para los inversores y los resultados generales muestran que la divulgación requerida ampliada proporciona información nueva y útil a los inversores y ayuda a reducir la asimetría de la información (Reid, 2015, como se citó en Altawalbeh et al., 2019).

Lo mencionado anteriormente se respalda con el estudio de Liu et al., quien indica que, al proporcionar una mayor transparencia sobre el proceso de auditoría, las CCA dan como resultado una disminución de la asimetría de la información (2022). Por tanto, se puede concluir que la divulgación de CCA proporciona información más transparente sobre la fiabilidad de los estados financieros, reduce la asimetría de la información y disminuye el costo de agencia (Jaffar et al., 2023).

2.2. Bases Teóricas

Considerando la presentación de los contextos planteados anteriormente y de la relación con las teorías señaladas, este estudio se centrará en relacionar la exhaustividad del dictamen del auditor tras la aplicación de la NIA 701 con las clasificaciones de riesgo y precio de la

acción utilizando la teoría de la asimetría de la información, ya que la aplicación de las CCA se relaciona con dicha teoría proporcionando información útil a los usuarios, lo cual reduce la asimetría de información entre la empresa y el usuario y, a su vez, causa reacciones en el mercado de capitales ante su divulgación (Altawalbeh et al., 2019). Según Clarkson et al., la asimetría de información se produce cuando una o más partes cuentan con un mayor conocimiento sobre información relevante para su participación efectiva en una determinada situación, en comparación con otras partes involucradas (2007).

2.3. Marco conceptual

El marco conceptual de esta investigación tiene como objetivo mostrar cómo la exhaustividad de la sección CCA de los informes de auditoría tras la aplicación de la NIA 701 influye en las clasificaciones de riesgo y precio de la acción, utilizando la teoría de la asimetría de la información como base teórica principal. Como se mencionó anteriormente, una forma de reducir la asimetría de información se logra tras la aplicación de la NIA 701, ya que esta permite que los auditores comuniquen las CCA en los informes de auditoría y proporcionen a los inversores información relevante sobre las áreas de mayor riesgo de una empresa y su juicio respecto a los estados financieros. Es así que con esta norma se logra mejorar la transparencia de la empresa y reducir la asimetría de información.

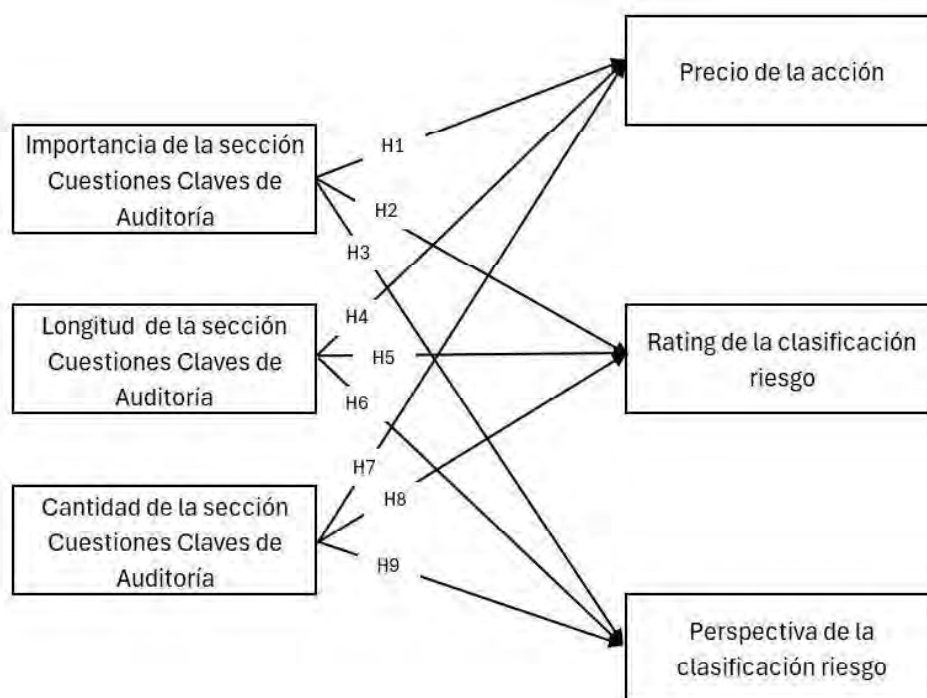
Asimismo, tras la información incluida en los informes de auditoría ampliados, y en particular las CCA divulgadas, se añade poder explicativo en las calificaciones crediticias al mencionar aspectos tanto internos como externos de la empresa (Muñoz et al., 2022). Esto, finalmente, se refleja en la confiabilidad de las partes interesadas como los inversores y acreedores. Según Zhai et al., el efecto de las divulgaciones de CCA es más fuerte en empresas con accionistas mayoritarios, lo que indica que las divulgaciones de CCA tienen efecto en el precio de las acciones al mejorar la accesibilidad de la información a nivel de empresa para los inversores (2021).

Asimismo, según Moalla et al., la opinión de auditoría y la calificación crediticia de las empresas son señales para los inversores y pueden reducir la asimetría de información entre los directivos y los inversores, por lo cual los auditores deben garantizar y preservar su lugar en el suministro de información relevante y fiable. Tienen que ser una guía potencial para los inversores en su toma de decisiones (2019).

En consecuencia, la sección de CCA en los dictámenes del auditor tiene valor práctico para los inversores, quienes podrían ajustar sus estrategias de inversión y adquisición con la nueva información (Zhai et al. 2021). Ahora bien, según Hosseiniakani et al., los inversores valoran las revelaciones de las notas asociadas a las CCA, ya que los inversores toman nota de la información incluida en el párrafo, aunque, el grado de atención difiere dependiendo de la cantidad y formato de las CCA.

Asimismo, Seebeck et al., indica que las revelaciones de CCA con mayor longitud y legibilidad están asociadas con reacciones positivas del mercado (2023). De manera similar, Zeng et al. sostiene que el número de CCA y otras características de la revelación, incluyendo especificidad, legibilidad y extensión, señalan las preocupaciones de los auditores sobre la calidad de los informes financieros que pueden ser observados por los inversores (2021). Ante lo expuesto, el presente estudio analiza la exhaustividad de la sección CCA mediante los siguientes indicadores: importancia, longitud y cantidad.

A continuación, en la Figura 1, se muestra el marco que guiará la metodología y el análisis de la investigación, proporcionando una base sólida para evaluar la relación entre las variables.

Figura 1*Marco conceptual de las variables*

Nota. Relación entre las variables independientes relacionadas a la exhaustividad de la sección CCA (importancia, longitud y cantidad) y las variables dependientes precio de la acción y clasificaciones de riesgo (rating y perspectiva de la clasificación de riesgo).

2.4. Marco normativo, regulatorio o legal

El marco normativo de esta investigación se basa en las NIA de la serie 700, que se especializan en la formación y emisión de opiniones por parte de los auditores. Estas normas también abarcan las opiniones modificadas, la información comparativa y cualquier otra información relevante durante el proceso de auditoría. En particular, esta investigación se centrará en la NIA 701, "Comunicación de las cuestiones clave de la auditoría en el informe emitido por un auditor independiente". El objetivo de esta norma es mejorar el informe del auditor mediante la inclusión de las CCA. Esto último es respaldado por Jara, quien menciona que el objetivo es abordar desde el punto de vista del auditor respecto a lo que se

comunicará en la sección de CCA, dentro del informe de auditoría, en forma y contenido (2021, p. 27). De igual forma Portal manifiesta que los informes de auditoría poseen un rol crucial como medio de comunicación sobre los resultados de la auditoría, cuya finalidad es incentivar una mejor y sostenible gestión de la entidad (2018).

Respecto al alcance, la NIA 701 exige que el auditor incluya, mediante un párrafo, su opinión acerca de las cuestiones clave identificadas durante el proceso de la auditoría. Esto tiene como objetivo reducir la brecha de desconocimiento y de información incompleta para los usuarios de la información financiera. Las cuestiones clave les permiten a los terceros poseer un conocimiento más profundo sobre el proceso de auditoría, así como sobre el manejo y comportamiento de las cuentas que se vinculan con las CCA incluidas en la sección (Segel, 2019).

Por otro lado, la aplicación de la NIA 701, exhorta a los auditores a aumentar la exhaustividad de sus procesos para así determinar y comunicar específicamente los asuntos claves de auditoría, es decir, la norma implícitamente aumenta la calidad de los procesos previos antes de emitir el dictamen de auditoría (Knechel y Salterio, 2016). Las CCA, según la Public Company Accounting Oversight Board (*PCAOB*), consiste en asuntos que proporcionan a los inversores y otros usuarios de los estados financieros información sobre cuestiones surgidas durante la auditoría que requirieron un juicio del auditor especialmente difícil, subjetivo o complejo, y cómo el auditor trató estos asuntos (2017).

La NIA 701 se fundamenta en tres pilares principales. Primero, la identificación de las CCA, que se refieren a los asuntos más relevantes encontrados durante el proceso de auditoría. Segundo, la descripción de estas CCA y cómo se abordaron, lo cual es fundamental para esta investigación, ya que incrementa la exhaustividad del informe de auditoría al destacar para los usuarios los aspectos más significativos de la empresa. Por último, la comunicación y publicación de las CCA dentro del informe auditado. En líneas generales, las CCA son aspectos vitales y que, gracias

a su aplicación, tiene impacto positivo dentro del proceso de auditoría a una empresa (Cordos & Timea Fülöp, 2015 como se citó en Jara, 2021).



Capítulo III: Hipótesis y variables

En este estudio, se busca conocer el efecto de la exhaustividad de la sección CCA en los dictámenes de auditoría en las clasificaciones de riesgo y precio de la acción de empresas que cotizan en Bolsa de Valores de Lima. Para alcanzar este objetivo, se han formulado las siguientes hipótesis que permitirán guiar el desarrollo de la investigación.

3.1. Hipótesis general

La Comunicación de las Cuestiones Claves de Auditoría ha tenido un impacto significativo en los dictámenes de auditoría de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, afectando sus clasificaciones de riesgo y el precio de sus acciones.

3.2. Hipótesis específicas

H1: La importancia de las CCA tuvo un efecto estadísticamente significativo en la variación del precio de la acción.

H2: La importancia de las CCA tuvo un efecto estadísticamente significativo en las clasificaciones de riesgo de las empresas, reflejándose esto en el rating.

H3: La importancia de las CCA tuvo un efecto estadísticamente significativo en las clasificaciones de riesgo de las empresas, reflejándose esto en la perspectiva.

H4: La longitud de las CCA tuvo un efecto estadísticamente significativo en la variación del precio de la acción.

H5: La longitud de las CCA tuvo un efecto estadísticamente significativo en las clasificaciones de riesgo de las empresas, reflejándose esto en el rating.

H6: La longitud de las CCA tuvo un efecto estadísticamente significativo en las clasificaciones de riesgo de las empresas, reflejándose esto en la perspectiva.

H7: La cantidad de las CCA reveladas tuvo un efecto estadísticamente significativo en la variación del precio de la acción.

H8: La cantidad de las CCA reveladas tuvo un efecto estadísticamente significativo en las clasificaciones de riesgo de las empresas, reflejándose esto en el rating.

H9: La cantidad de las CCA reveladas tuvo un efecto estadísticamente significativo en las clasificaciones de riesgo de las empresas, reflejándose esto en la perspectiva.

3.3. Variables

Para el presente trabajo de investigación, se analizan las siguientes variables independientes: importancia, longitud y cantidad de las CCA. Así como las siguientes variables dependientes: rating, perspectiva y precio de la acción. Estas variables son trascendentales, ya que no solo están interrelacionadas, sino que también permiten establecer una conexión con la base teórica del estudio.

3.3.1. Conceptualización de las variables

Como primera variable independiente se tiene a la importancia de la sección de CCA del dictamen del auditor, la cual se centra en la cantidad de notas de los Estados Financieros a las que está relacionada las CCA. Estas notas, según Monroy et al., “brindan los elementos necesarios para que los usuarios puedan comprenderlos claramente y logren obtener la mayor utilidad de ellos. Las notas son la parte más importante y relevante en la presentación de los estados financieros” (2017). Estas representan una serie de explicaciones y aclaraciones respecto a la situación financiera de una empresa (Gaitán, 2012, como se citó en Mora, 2016).

Como segunda variable independiente se tiene a la longitud. Según Gambetta et al., el concepto de calidad de la auditoría y el valor informativo del informe de auditoría van de la mano en términos de la extensión de la sección CCA del informe de auditoría y sugiere que la longitud es un atributo importante de la calidad del informe (2023). Por lo tanto, se entiende que la longitud describe qué tan bien se comunicaron las CCA en los informes de auditoría, considerando la normativa. Asimismo, Hosseinniakani indica que la exhaustividad del informe del auditor se identifica con las revelaciones CCA del auditor, incluida la cantidad de elementos contables divulgados, la cantidad total de palabras y la cantidad de palabras únicas relacionadas con CCA (2024).

Como tercera variable independiente se tiene a la cantidad de Cuestiones Claves reveladas. Según Elsayed et al., es probable que una mayor cantidad de divulgación de CCA haga divergir las percepciones de riesgo de los inversores, representadas por la volatilidad de los rendimientos de las acciones, lo que implica que la divulgación de riesgos es útil para la toma de decisiones en el mercado (2023). Es así que la divulgación de riesgos, que refleja noticias favorables o desfavorables, está asociada direccionalmente con la volatilidad del rendimiento de las acciones, la precisión de las previsiones de los analistas y el diferencial entre oferta y demanda (Elshandidy et al., 2016, como se citó en Elsayed, 2023). De esta manera, una mayor cantidad divulgada de las CCA mejora el valor del informe de auditoría y reduce la asimetría de la información (Velte e Issa, 2019 como se citó en Mahd e Idris, 2024).

Respecto a las variables dependientes, se tiene el precio de la acción, el rating y la perspectiva de la clasificación de riesgo de la empresa. De acuerdo con la primera, se define como precio el valor monetario al que se negocia una acción en un mercado financiero; asimismo, es un indicador fundamental de la valoración de una empresa en el mercado de capitales (Fama, 1991). Asimismo, también se puede definir al precio de la acción como un indicador de valor de la empresa total, ya que esta valoración

refleja el desempeño actual de la empresa, expectativas de rendimiento a futuro, ingresos y estimados de crecimiento proyectados (Woo et al., 2020).

Respecto al *rating* y perspectiva, estas forman parte de la clasificación de riesgo de una empresa, la cual, según Cantor y Parker, es una evaluación de la capacidad (solventía) de un prestatario para cumplir con sus obligaciones financieras, ya sea en términos generales o en relación con una deuda específica (Cantor y Parker, 1996, p. 38). Esta evaluación brinda información relevante dentro del mercado bursátil, pero, principalmente, presenta el comportamiento y/o imagen crediticia del usuario frente a las obligaciones de pago. Asimismo, se puede definir a la clasificación de riesgo como una herramienta de evaluación de crédito, donde las calificaciones crediticias proporcionan una evaluación objetiva de la habilidad y capacidad de un emisor para cumplir con sus compromisos financieros conforme a los términos pactados (Altman y Rijken, 2004).

Hasta el momento se ha definido la clasificación de riesgo como una herramienta fundamental de confianza sobre un usuario respecto a su historial de comportamiento crediticio de forma individual; sin embargo, la clasificación de riesgo permite realizar una comparativa de usuarios, tal y como lo desarrolla Ferri (et al., 1999), las calificaciones crediticias indican el riesgo relativo de que un usuario de deuda no cumpla con sus obligaciones en comparación con otros usuarios de deuda. Es por ello que los inversores dependen en gran medida de las calificaciones crediticias de una empresa antes de otorgar un préstamo al prestatario, ya que no todos los préstamos están asegurados, especialmente en el ámbito empresarial (Trivedi et al., 2023).

Es así que las agencias de calificación crediticia evalúan y asignan una clasificación de riesgo, conocida como calificación crediticia, la cual se aplica a bancos, empresas, el gobierno y otras instituciones financieras. Esta clasificación evalúa la solventía crediticia y la probabilidad de que una entidad incumpla con sus obligaciones de préstamo (Trivedi et al., 2023). Respecto al *rating*, es una medida ordinal del riesgo crediticio, representada

en rangos. Los ratings financieros crediticios a largo plazo se dividen en dos categorías: grado de inversión y grado especulativo. La categoría de grado de inversión refleja un riesgo crediticio que varía entre relativamente bajo y moderado (de AAA a BBB), mientras que la categoría de grado especulativo indica un mayor nivel de riesgo crediticio o posible incumplimiento, y se clasifica de BB a D (Moalla y Baili, 2019).

Ahora bien, respecto a la perspectiva, las cuales se encuentran dentro de la clasificación de riesgo de una empresa, según Poon y Shen, contienen información crucial y están estrechamente vinculadas con la solvencia crediticia, que se evalúa por la probabilidad esperada de incumplimiento. Además, muestra el impacto cuando las agencias de calificación asignan perspectivas negativas, cuyo resultado es que los emisores tomen medidas correctivas para evitar que se reduzca su calificación en el futuro (2020).

3.3.2. Operacionalización de las variables

En la Tabla 1, se muestra la operacionalización de las variables del presente estudio: importancia, longitud y cantidad de la sección CCA, perspectiva, rating y el precio de la acción. Para ello, se utilizan indicadores específicos.

Tabla 1

Operacionalización de las variables del estudio

	Variables	Indicador	Ítem de medición	Valor	Técnica
Exhaustividad de la sección Claves de Auditoría	Importancia de la sección Cuestiones Claves de Auditoría	Variación de la importancia de la sección Cuestiones Claves de Auditoría reveladas respecto a la política, estimación contable y/o notas de los estados financieros de la empresa.	Índice de concordancia de la sección Cuestiones Claves de Auditoría reveladas respecto a la política, estimación contable y/o notas de los estados financieros.	Índice entre 0 y 1	Análisis de contenido cuantitativo
	Longitud de la sección Cuestiones Claves de Auditoría	Variación de la longitud de la sección Cuestiones Claves de Auditoría del informe	Número total de palabras de la sección Cuestiones Claves de Auditoría del informe	Numérico	Análisis de contenido cuantitativo
	Cantidad de la sección Cuestiones Claves de Auditoría	Variación de la cantidad de Cuestiones Claves de Auditoría reveladas	Número total de Cuestiones Claves de Auditoría reportadas en el informe de auditoría	Numérico	Análisis de contenido cuantitativo
Nivel de riesgo de la empresa	Perspectiva de la clasificación de riesgo	Variación de la perspectiva	Calificación de la perspectiva otorgada a la empresa por la agencia calificadora de riesgo	Escala, donde: Positiva (3), Estable (2), Negativa (1)	Análisis de contenido cuantitativo
	Rating de la clasificación de riesgo	Variación del rating	Rating otorgado a la empresa por la agencia calificadora de riesgo	Escala, donde: AAA (8), AA (7), A (6), BBB (5), BB (4), B (3), C (2), D (1)	Análisis de contenido cuantitativo
Variación del precio de la acción	Precio de la acción de la empresa	Variación del precio de la acción de la empresa	Valor numérico del precio de la acción de la empresa	Índice entre 0 y 1	Análisis de contenido cuantitativo

Capítulo IV: Metodología de la investigación

4.1. Tipo de Investigación

En este estudio se emplea un enfoque de investigación correlacional con enfoque cuantitativo para explorar la relación existente entre la importancia, longitud y cantidad de CCA reveladas en los informes de auditoría de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y sus ratings, perspectivas y precio de sus acciones. A través de este método, se busca determinar si existe una correlación significativa entre estas variables y la magnitud de dicha relación.

4.2. Diseño de la Investigación

El diseño de esta investigación es longitudinal y no experimental, el cual fue seleccionado para abordar el objetivo principal: identificar la relación entre la exhaustividad de la sección CCA (importancia, longitud y cantidad y las clasificaciones de riesgo (perspectiva y rating), así como el precio de las acciones de las empresas financieras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

En cuanto a la naturaleza cuantitativa del estudio se utilizarán datos numéricos extraídos de los informes de auditoría, las clasificaciones de riesgo y los precios de las acciones de las empresas analizadas. El análisis cuantitativo permitirá establecer relaciones estadísticas entre las variables, lo que permitirá determinar si existe una correlación entre la aplicación de la NIA 701 y las clasificaciones de riesgo y el valor de las acciones.

Respecto al enfoque longitudinal, este estudio abarca dos períodos distintos: primer y segundo año de la implementación de la NIA 701. Para ello, se analizarán los datos correspondientes a los años 2022 para evaluar la implementación de la norma, y los datos de 2023 para evaluar sus efectos en las clasificaciones de riesgo y el valor de las acciones. Este enfoque permitirá observar cambios y tendencias a lo largo del tiempo, ofreciendo una perspectiva más completa de la relación entre las variables.

Por último, el enfoque no experimental, se basa en la observación de las variables en un contexto natural, lo cual significa que no se manipularon las variables de estudio. En su lugar, las variables se observan tal como se presentan en su entorno natural, sin la intervención de los autores de este estudio. Esto se logra mediante la recopilación de datos existentes, como los informes de auditoría, las clasificaciones de riesgo y los precios de las acciones que son de acceso público.

4.3. Población y muestra

4.3.1. Descripción de la población

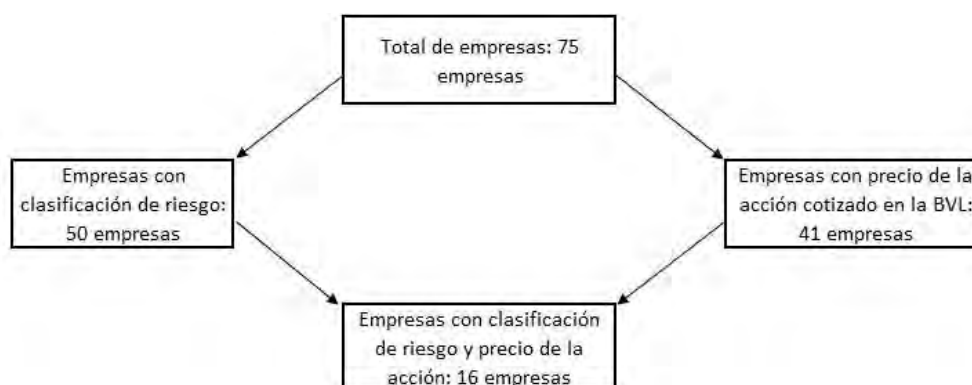
Para determinar la población de esta investigación y, posteriormente, la muestra, se identificó como unidad de análisis a las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima entre el 2022 y 2023 pertenecientes a distintos sectores. Estas empresas presentan sus estados financieros de manera regular y están reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores. Cabe resaltar que se excluyen aquellas empresas que no tengan valores inscritos en el registro Público del Mercado de Valores de la SMV con el tipo de valor “acciones”. Asimismo, se excluyen aquellas que no cumplan con tener sus informes de clasificaciones de riesgo disponibles de visualización y/o descarga. Para ello, se ha revisado la plataforma de cada una de las empresas clasificadoras de riesgo: Apoyo & Asociados Internacionales, Pacific Credit Rating, Moody’s Local PE, Microrate Latin America y JCR Latino América.

La delimitación de esta población tiene como objetivo principal garantizar la representatividad de los resultados obtenidos, asegurando que se reflejen fielmente las características de las empresas que cotizan en la BVL. Además, esta definición permite una comparación pertinente de los informes de auditoría en el periodo 2022-2023 a raíz de la implementación de la NIA 701, facilitando la evaluación precisa del impacto de la norma en este contexto específico.

4.3.2. Selección de la muestra

Inicialmente, se propuso estudiar la totalidad de las empresas que cotizan en la BVL; sin embargo, debido a que no todas contaban con informes de clasificación de riesgo, se seleccionó una muestra determinística, con el fin de cumplir con tener la información necesaria para realizar la comparación de información entre el 2022 y 2023. Es así que la muestra de esta investigación está compuesta por 75 empresas seleccionadas mediante un muestreo estratificado, con el fin de tener una mejor comparabilidad de las empresas y que abarque distintos sectores. De esta manera, se puede obtener una visión más completa del efecto de la exhaustividad de la inclusión de la sección CCA en los dictámenes de empresas de distintos sectores.

Para el criterio de inclusión o selección, en primera instancia se realizó la trazabilidad, en cuanto a accesibilidad de información, de empresas que coticen en la BVL y se encuentren en la SMV, lo cual limitó la muestra a 75 empresas elegibles. Sin embargo, esta muestra se subdividió en 2 partes: las empresas con precio de la acción cotizado en la BVL, cuyo número fue 41 empresas, y las empresas con clasificación de riesgo, cuyo número fue 50 empresas. De la subdivisión de la muestra, en coincidencia con ambas variables (clasificación de riesgo, perspectiva y rating, y precio, y precio de la acción) el tamaño muestral se reduce a 16 empresas, lo cual estadísticamente para efectos de realizar el modelo de regresión no es posible. Por ello, se trabajará con 2 modelos, uno dirigido a empresas con precio de la acción cotizada en la BVL y el otro, para empresas con clasificación de riesgo. En la Figura 2 se indica gráficamente la división indicada.

Figura 2*Selección de la muestra*

Cabe resaltar que la muestra seleccionada incluye empresas de diferentes tamaños, con el objetivo de que esta sea equilibrada y representativa. Por tanto, el análisis de esta muestra permitirá obtener resultados que sean relevantes no solo para el estudio del efecto de la aplicación de la NIA 701, sino también para obtener mejores conclusiones. Es así que se obtuvo la muestra distribuida como se visualiza en la Tabla 2.

Tabla 2*Distribución de empresas por sector*

Sector	Número de empresas	%
Educación	1	1.33%
Energía	5	6.67%
Financiero	23	30.67%
Industria	18	24.00%
Minería	9	12.00%
Seguros	15	20.00%
Otros	4	5.33%
Total	75	100.00%

4.4. Técnicas para la recolección de datos

Para realizar esta investigación, se ha optado por el análisis de contenido cuantitativo como técnica principal de recolección de datos, la cual permite identificar, cuantificar y analizar la información contenida en los informes de auditoría, clasificaciones de riesgo y precio de la acción de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) durante el período 2022-2023. Este análisis de contenido cuantitativo es especialmente adecuado para esta investigación, ya que permite evaluar la información con valores numéricos y cuantificables, facilitando de esta manera su estudio.

En ese sentido, los dictámenes de auditoría junto a sus estados financieros auditados de las empresas seleccionadas constituyen la fuente principal de datos de esta investigación. De estos se evaluarán las variables importancia, longitud y cantidad de la sección CCA. Para ello, se establecieron indicadores, los cuales están representados por valores numéricos. Tal como se indicó en la Tabla 1. De la misma manera, se ha cuantificado los datos de los informes de las clasificadoras de riesgo, dándoles valor a cada escala que brinda la perspectiva y rating de la empresa. Asimismo, respecto al precio de la acción, se optó por cuantificar la variación de este

El procedimiento se desarrolló en etapas. Primero, la recolección de los Estados Financieros Auditados del periodo 2022-2023, mediante sus descargas de la página web de la SMV. Posteriormente, la recolección de los informes de clasificación de riesgo de las empresas seleccionadas, mediante la descarga de estos de la página web de las empresas clasificadoras. Por otro lado, para la recolección de datos del precio de las acciones se revisa el portal web de la Bolsa de Valores de Lima. De esta manera, el análisis del contenido cuantitativamente permite obtener una mejor visión del contenido, lo que facilita la comparación de la información obtenida de la muestra. Esto resulta importante para las conclusiones de la presente investigación, que busca conocer el efecto de la aplicación de la

NIA 701 en los informes de auditoría. Finalmente, para garantizar la validez y confiabilidad de la información recolectada, se realiza una segunda revisión de los datos obtenidos de manera rigurosa. Al identificar discrepancias, se procedió con las correcciones, de tal manera que los resultados finales fueran válidos y confiables para su análisis estadístico.

4.4.1. Diseño de instrumento

Tabla 3

Diseño de instrumento de las variables del estudio

	Variable	Subcategoría	Valor
Exhaustividad de la sección Cuestiones Claves de Auditoría	Importancia de la sección Cuestiones Claves de Auditoría	Cantidad de notas relacionadas a las políticas contables y otras notas que hace mención la sección Cuestiones Claves de Auditoría	
	Longitud de la sección Cuestiones Claves de Auditoría	Número total de palabras de la sección Cuestiones Claves de Auditoría	
	Cantidad de la sección Cuestiones Claves de Auditoría	Número total de Cuestiones Claves de Auditoría reveladas	
Nivel de riesgo de la empresa	Perspectiva de la clasificación de riesgo	Positiva	3
		Estable	2
		Negativa	1
	Rating de la clasificación de riesgo	AAA	8
		AA	7
		A	6
		BBB	5
		BB	4
		B	3
		C	2
D	1		
Variación del precio de la acción	Precio de la acción	Valor numérico del precio de la acción de la empresa	

4.5. Procesamiento y Análisis de los datos

El proceso descriptivo y estadístico de esta investigación parte de la recolección de datos de empresas financieras en la SMV, de las cuales

nuestras variables a analizar son las siguientes: exhaustividad de la sección CCA (importancia, longitud y cantidad); el precio de las acciones, específicamente la variación de un año a otro; y la clasificación de riesgo de una empresa mediante la evaluación del rating y perspectiva.

Los datos son recolectados en el instrumento diseñado como rúbrica para su respectiva evaluación, como se visualiza en la tabla 3. En ese sentido, el análisis implica observar la variación de los datos de un año a otro. Es por ello que se utilizó como análisis multivariado la técnica de análisis de regresión, para determinar el efecto de las variables independientes sobre las variables dependientes. Para ello, se emplea el software SPSS, versión 29.

Asimismo, en cuanto al análisis de datos, por un lado, se utiliza la estadística descriptiva, para conocer cuántos informes de auditoría de las empresas evaluadas tuvieron o no variación en las variables independientes importancia, longitud, cantidad y las variables dependientes precio de la acción, rating y perspectiva. Por otro lado, también se emplea estadística inferencial para poder medir las relaciones entre las variables propuestas.

Capítulo V: Resultados de la investigación

En esta sección se presentan los resultados derivados del análisis de los datos recolectados. Los resultados tratan los objetivos y los aspectos más relevantes que contribuyen a responder las preguntas de investigación.

5.1. Análisis y presentación de resultados

5.1.1. Análisis descriptivo

Tras la obtención de los datos por cada empresa se analizó la variación de cada uno de los indicadores de las variables del presente estudio. Para ello, se utilizan herramientas de estadística descriptiva como la media, la desviación estándar y una tabla dinámica con el fin de identificar la variación de los datos del 2023 respecto al 2022.

Respecto a las variables importancia, longitud y cantidad relacionadas a la exhaustividad de la sección CCA del informe de auditoría, se identificaron los siguientes resultados de una muestra de 75 empresas:

a. Importancia de la sección Cuestiones Claves de Auditoría en el informe del auditor

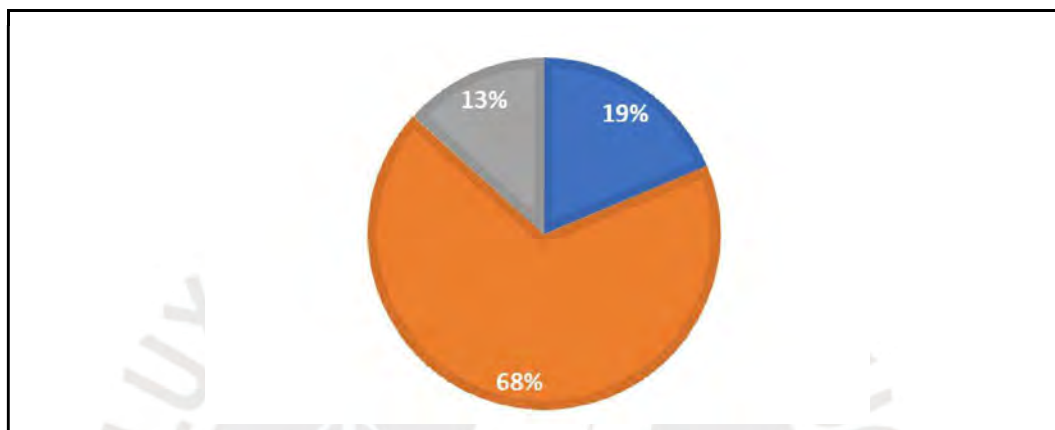
- 14 informes, que representan el 19% del total, presentaron una menor importancia de su sección de CCA.
- 51 informes, que representan el 68% del total, no presentaron ninguna variación en la importancia de su sección de CCA.
- 10 informes, que representan el 13% del total, presentaron una mayor importancia de su sección de CCA

Con respecto a las medidas de tendencia central, la media de la variación de este indicador es 0.06. Esto indica que la importancia de la mayoría de los informes ha aumentado ligeramente. Asimismo, la

desviación estándar de 0.68 indica la dispersión de los datos en torno a la media. Este valor sugiere que hay cierta variabilidad, pero es relativamente moderada.

Figura 3

Variación de la importancia de la sección CCA de los informes de auditoría del 2023 respecto al 2022



Nota a. El color azul representa la variación de las secciones de CCA en los informes de auditoría de empresas que disminuyeron en su importancia.
Nota b. El color naranja representa la variación de las secciones de CCA en los informes de auditoría de empresas que no presentaron variación en su importancia.
Nota c. El color plomo representa la variación de las secciones de CCA en los informes de auditoría de empresas que aumentaron su importancia.

b. Longitud de la sección Cuestiones Claves de Auditoría en el informe del auditor

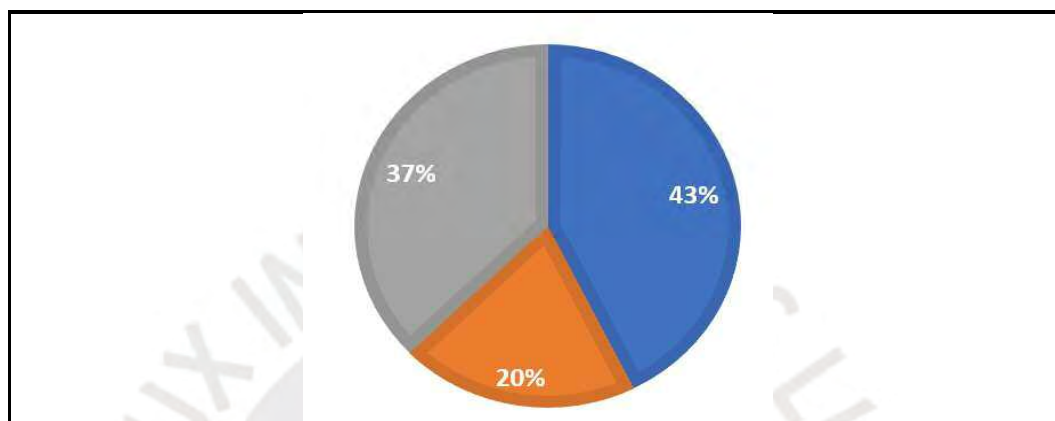
- 32 informes, que representan el 43% del total, presentaron una menor longitud de su sección de CCA.
- 15 informes, que representan el 20% del total, no presentaron ninguna variación en la longitud de su sección de CCA.
- 28 informes, que representan el 37% del total, presentaron una mayor longitud de su sección de CCA.

Con respecto a las medidas de tendencia central, la media de la variación de este indicador es 0.01. Esto indica que la importancia de la mayoría de los informes ha disminuido ligeramente. Asimismo, la

desviación estándar de 0.33 indica la dispersión de los datos en torno a la media. Este valor sugiere que hay cierta variabilidad, pero es relativamente baja.

Figura 4

Variación de la longitud de CCA informadas en el 2023 respecto al 2022



Nota a. El color azul representa la variación de las secciones de CCA en los informes de auditoría de empresas que disminuyeron en su longitud.

Nota b. El color naranja representa la variación de las secciones de CCA en los informes de auditoría de empresas que no presentaron variación en su longitud.

Nota c. El color plomo representa la variación de las secciones de CCA en los informes de auditoría de empresas que aumentaron su longitud.

c. Cantidad de Cuestiones Claves de Auditoría reveladas en el informe del auditor

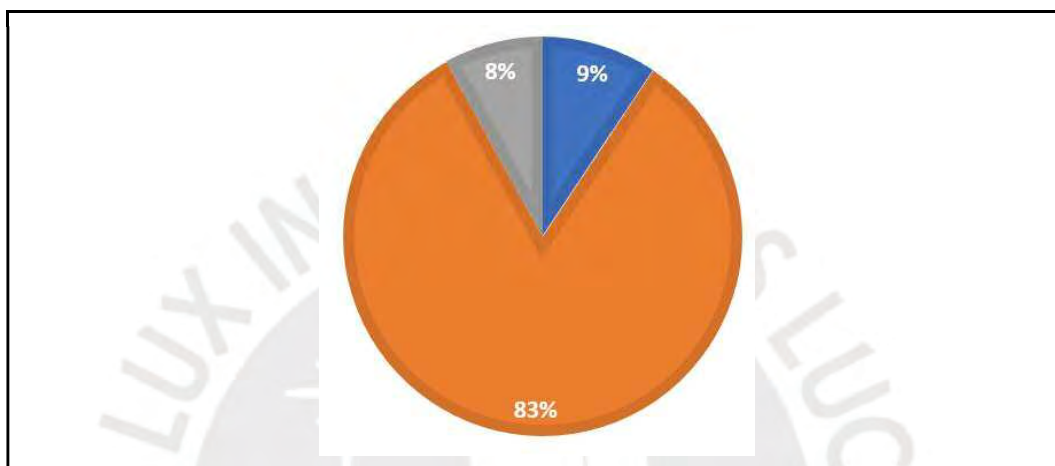
- 7 informes, que representan el 9% del total, presentaron una menor cantidad de CCA.
- 62 informes, que representan el 83% del total, no presentaron variación en su cantidad de CCA.
- 6 informes, que representan el 8% del total, presentaron una mayor cantidad de CCA.

Con respecto a las medidas de tendencia central, la media de la variación de este indicador es 0.04. Este valor al ser cercano a cero confirma que en la mayoría de los casos no hubo cambios significativos en el número de CCA reportadas en el 2023 respecto al 2022. Este valor bajo

se debe a que el 83% de los informes no presentaron cambios, lo cual domina la tendencia general. Asimismo, la desviación estándar de 0.32 indica la dispersión de los datos en torno a la media. Este valor sugiere que hay cierta variabilidad, pero es relativamente baja.

Figura 5

Variación de la cantidad de CCA informadas en el 2023 respecto al 2022



Nota a. El color azul representa la variación de las secciones de CCA en los informes de auditoría de empresas que disminuyeron en su cantidad.

Nota b. El color naranja representa la variación de las secciones de CCA en los informes de auditoría de empresas que no presentaron variación en su cantidad.

Nota c. El color plomo representa la variación de las secciones de CCA en los informes de auditoría de empresas que aumentaron su cantidad.

Respecto a los indicadores de la variable clasificación de riesgo de la empresa, se identificaron los siguientes resultados de la muestra de 50 empresas:

a. Perspectiva

- 4 empresas, que representan el 8% del total, muestran una disminución en la perspectiva de su informe de clasificación de riesgo.
- 44 empresas, que representan el 88% del total, muestran que no hubo variación en la perspectiva de su informe de clasificación de riesgo.

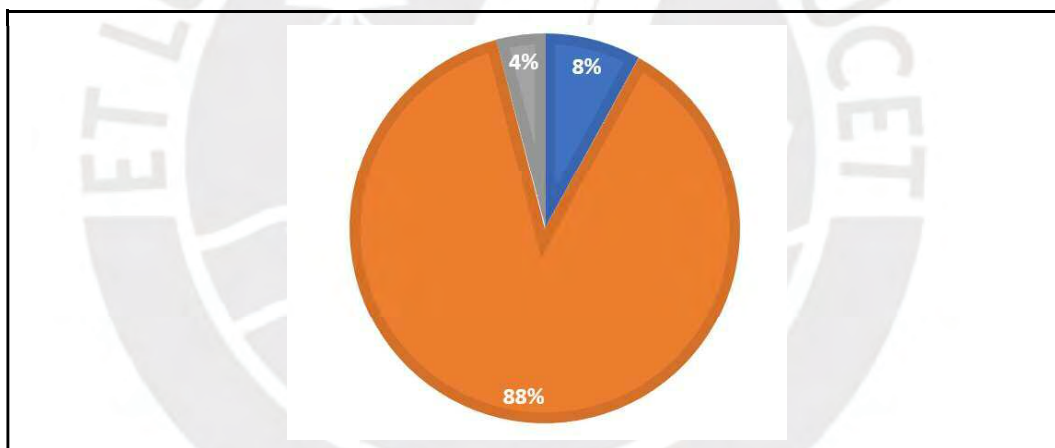
- 2 empresas, que representan el 4% del total, muestran un aumento en la perspectiva de su informe de clasificación de riesgo.

Con respecto a las medidas de tendencia central, la media de la variación de este indicador es 0.00, lo cual refleja que el promedio de los índices de la perspectiva se centra en 0, esto respalda la representatividad de 44 empresas que no tuvieron variación en la perspectiva.

Por otro lado, la desviación estándar es 0.24, lo cual muestra una baja dispersión de los datos, esto debido, a que la mayoría de empresas no sufren variación en la perspectiva en su clasificación de riesgo.

Figura 6

Variación de la perspectiva en los informes de clasificación de riesgo en el 2023 respecto al 2022.



Nota a. El color azul representa la variación en la clasificación de riesgo de las empresas que disminuyeron su perspectiva.

Nota b. El color naranja representa la variación en la clasificación de riesgo de las empresas que no presentaron variación en su perspectiva.

Nota c. El color plomo representa la variación en la clasificación de riesgo de las empresas que aumentaron su perspectiva.

b. Rating

- 1 empresas, que representan el 2% del total, muestran una disminución en el rating de su informe de clasificación de riesgo.
- 48 empresas, que representan el 96% del total, muestran que no hubo variación en el rating de su informe de clasificación de riesgo.

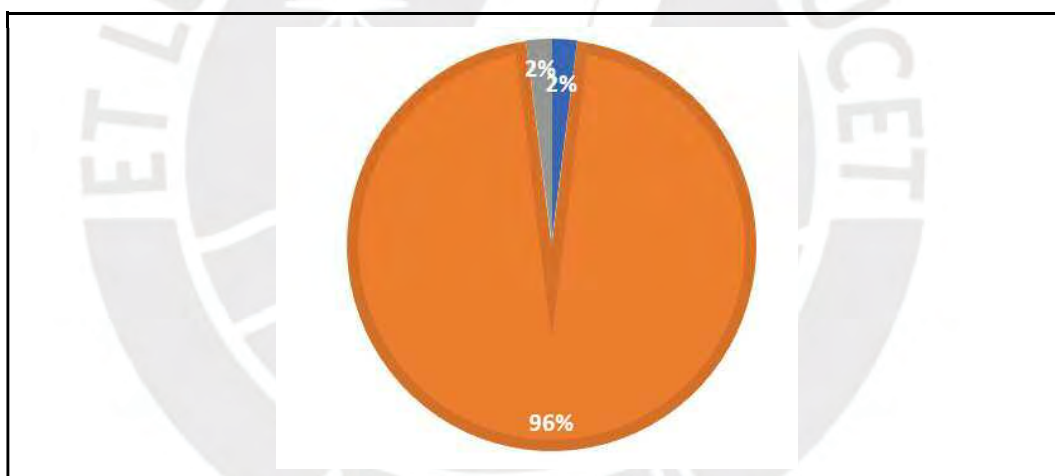
- 1 empresas, que representan el 2% del total, muestran un aumento en el rating de su informe de clasificación de riesgo.

Con respecto a las medidas de tendencia central, la media de la variación de este indicador es 0.00, lo cual refleja que el promedio de los índices del rating se centra en 0, esto respalda la representatividad de 48 empresas que no tuvieron variación en el rating.

Por otro lado, la desviación estándar es 0.03, lo cual muestra una baja dispersión de los datos, esto debido, a que la mayoría de las empresas no sufren variación en el rating en su clasificación de riesgo.

Figura 7

Variación del rating en los informes de clasificación de riesgo en el 2023 respecto al 2022



Nota a. El color azul representa la variación en la clasificación de riesgo de las empresas que disminuyeron su rating.

Nota b. El color naranja representa la variación en la clasificación de riesgo de las empresas que no presentaron variación en su rating.

Nota c. El color plomo representa la variación en la clasificación de riesgo de las empresas que aumentaron su rating.

Respecto a la variación del precio de la acción de la empresa, se identificaron los siguientes resultados de la muestra de 41 empresas:

a. Precio de la acción

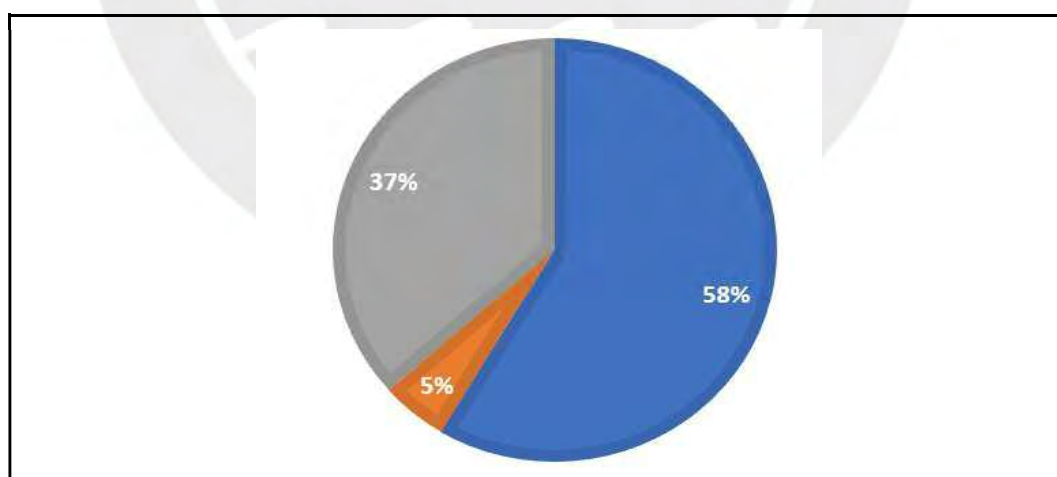
- 24 empresas, que representan el 59% del total, muestran una disminución en el precio de sus acciones.
- 2 empresas, que representan el 5% del total, muestran que no hubo variación en el precio de sus acciones.
- 15 empresas, que representan el 37% del total, muestran un aumento en el precio de sus acciones.

Con respecto a las medidas de tendencia central, la media de la variación de este indicador es 0.03, lo cual refleja que el promedio de los índices del rating se centra en 0, esto respalda la paridad porcentual de las empresas que tuvieron variación en el precio de las acciones.

Por otro lado, la desviación estándar es 0.68, lo cual muestra una moderada dispersión de los datos, esto debido, a que la mayoría de las empresas sufren variación en el precio de sus acciones.

Figura 8

Variación del precio de la en los informes de clasificación de riesgo en el 2023 respecto al 2022



Nota a. El color azul representa la variación de las empresas que disminuyeron su precio de la acción.

Nota b. El color naranja representa la variación de las empresas que no presentaron variación en su precio de la acción.

Nota c. El color plomo representa la variación de las empresas que aumentaron su precio de la acción.

5.1.2. Análisis estadístico inferencial

Para validar las hipótesis de esta investigación, se aplica la técnica estadística de análisis de regresión. Para ello, se emplea el software SPSS, versión 29. En ese sentido, se desarrollan tres modelos de regresión, debido a dos razones principales: primero, la muestra en la que coinciden ambas variables dependientes se limita a 16 casos, lo cual es insuficiente para detectar un efecto estadísticamente significativo en la regresión. Segundo, en el caso de la segunda variable dependiente, se opta por trabajar con un modelo de regresión para cada una de sus dos dimensiones, con el objetivo de mejorar la precisión en la predicción.

El método empleado para el análisis fue el de mínimos cuadrados ordinarios (Ordinary Least Squares, OLS), ya que las hipótesis de investigación asumen una relación lineal entre las variables independientes y dependientes. Este enfoque permite estimar los coeficientes que maximizan el ajuste lineal de los datos, respetando los supuestos fundamentales de la regresión lineal.

Primer modelo de regresión

En el primer modelo de regresión, la variable dependiente es la variación del precio de la acción en 2023 con respecto a 2022 (Precio_2023-2022), mientras que las variables independientes incluyen: la variación en la cantidad de CAA en 2023 con respecto a 2022 (Cant_2023-2022), la variación en la importancia de las CAA en 2023 con respecto a 2022 (Import_2023-2022), y la longitud de las CAA en 2023 con respecto a 2022 (Long_2023-2022).

Resultados generales del modelo

Valor de R2 y R2 ajustado

El modelo presentó un coeficiente de determinación R2 de 0.061, lo que indica que el 6.1% de la varianza en la variable dependiente es

explicada por las variables independientes incluidas en el modelo. Sin embargo, el R² ajustado fue negativo (-0.017), lo cual sugiere que el modelo no proporciona un ajuste adecuado a los datos después de considerar el número de predictores y el tamaño de la muestra.

El error estándar de la estimación fue de 0.425, indicando el promedio de las diferencias entre los valores observados y los valores predichos. Por último, el estadístico Durbin-Watson tuvo un valor de 2.133, cercano a 2, lo que indica que no hay evidencia de autocorrelación significativa en los residuos del modelo.

Tabla 4

Resumen de modelo variable dependiente precio

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Durbin-Watson
1	.247 ^a	0.061	-0.017	0.42506592	2.133

Nota a. Predictores: (Constante), Puntuación Z: Cant_2023-2022, Puntuación Z: Import_2023-2022, Puntuación Z: Long_2023-2022.

Nota b. Variable dependiente: Puntuación Z: Precio_2023-2022.

Resultados del ANOVA

Para evaluar la significancia global del modelo de regresión, se realizó la prueba ANOVA. Los resultados mostraron que el modelo no es estadísticamente significativo ($F=0.777$, $p=0.515$). Esto indica que no hay evidencia suficiente para concluir que las variables independientes (Cant_2023-2022, Import_2023-2022, y Long_2023-2022) explican de manera significativa la varianza en la variable dependiente (Precio_2023-2022).

La suma de cuadrados del modelo de regresión fue 0.421, mientras que la suma de cuadrados residual fue 6.505, reflejando que la mayor parte de la variabilidad total en la variable dependiente (suma de cuadrados total = 6.925) permanece sin explicar por las variables independientes.

Tabla 5*Anova variable dependiente precio*

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	0.421	3	0.140	0.777	.515 ^b
	Residuo	6.505	36	0.181		
Total		6.925	39			

Nota a. Variable dependiente: Puntuación Z: Precio_2023-2022

Nota b. Predictores: (Constante), Puntuación Z: Cant_2023-2022, Puntuación Z: Import_2023-2022, Puntuación Z: Long_2023-2022

Resultados específicos de las variables

Los coeficientes estimados del modelo se presentan en la tabla 3. Ninguna de las variables independientes resultó ser un predictor significativo de la variable dependiente (Precio_2023-2022), ya que todos los valores p asociados fueron mayores a 0.05. A continuación, se detallan los resultados.

Detalles de los coeficientes:

1. Constante (Intercepto):

- Coeficiente: -0.142 ($t=-2.108$, $p=0.042$).
- Aunque la constante es estadísticamente significativa ($p<0.05$), esto no tiene implicaciones directas en la relación entre las variables independientes y la variable dependiente, ya que representa el valor promedio de la variable dependiente cuando todas las variables independientes son iguales a 0.

2. Puntuación Z: Import_2023-2022:

- Coeficiente: -0.037 ($t=-0.516$, $p=0.609$).

- Este resultado no es significativo ($p > 0.05$), lo que indica que la variación en la importancia de las CCA no tiene un impacto significativo en la variación del precio.

3. Puntuación Z: Long_2023-2022:

- Coeficiente: 0.120 ($t=1.038$, $p=0.306$).
- Este resultado no es significativo ($p > 0.05$), indicando que la longitud de las CCA no explica significativamente la variación en el precio.

4. Puntuación Z: Cant_2023-2022:

- Coeficiente: -0.161 ($t=-1.444$, $p=0.157$).
- Aunque el coeficiente es negativo, el valor p indica que este predictor no tiene un impacto estadísticamente significativo en la variable dependiente

Estadísticas de colinealidad

Los valores de VIF (Factor de Inflación de Varianza) resultaron menores a 10 para todas las variables (máximo = 2.952), indicando que no existen problemas de multicolinealidad en el modelo.

Tabla 6
Coefficiente de variable dependiente precio

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados		t	Sig.	95.0% intervalo de confianza para B		Estadísticas de colinealidad	
	B	Desv. Error	Beta	Beta			Límite inferior	Límite superior	Tolerancia	VIF
	(Constante)	-0.142	0.067		-2.108	0.042	-0.278	-0.005		
	Puntuación Z: Import_2023-2022	-0.037	0.071	-0.088	-0.516	0.609	-0.181	0.108	0.891	1.122
1	Puntuación Z: Long_2023-2022	0.120	0.115	0.288	1.038	0.306	-0.114	0.354	0.339	2.952
	Puntuación Z: Cant_2023-2022	-0.161	0.112	-0.388	-1.444	0.157	-0.388	0.065	0.362	2.766

Nota. Variable dependiente: Puntuación Z: Precio_2023-2022

Validación de otros supuestos del modelo

El gráfico ZRESID vs ZPRED (Residuos estandarizados frente a valores predichos estandarizados) permite evaluar el supuesto de homocedasticidad en el modelo de regresión.

Análisis del gráfico:

1. Distribución de los puntos:

- Los puntos están dispersos alrededor de la línea horizontal (ZRESID=0) y no forman un patrón sistemático evidente.
- La dispersión parece ser relativamente uniforme, aunque se observan algunos puntos más alejados que podrían sugerir cierta variabilidad en los residuos, pero no parece ser significativa.

2. Patrones de heteroscedasticidad:

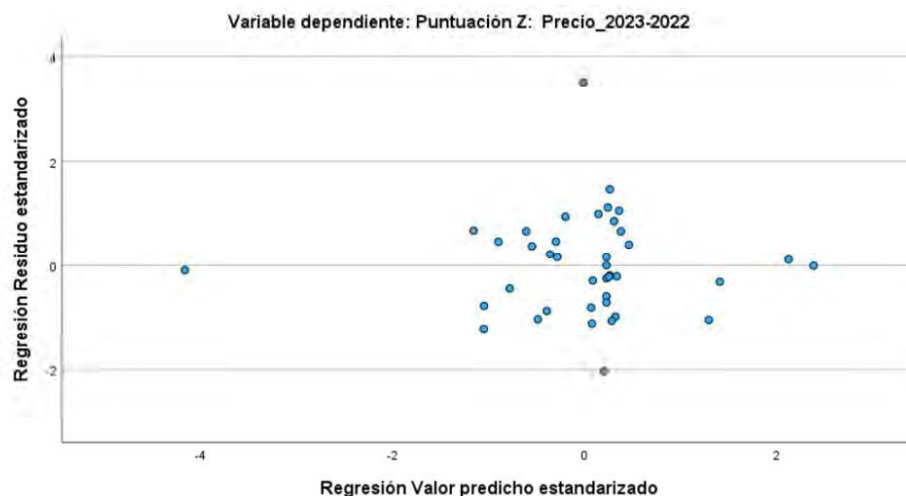
- No se observa un patrón claro como un cono (ensanchamiento o estrechamiento de la dispersión), lo que sugiere que la varianza de los errores parece constante a lo largo de los valores predichos.

3. Posibles anomalías:

- Hay algunos puntos algo alejados de la mayoría, pero no presentan una influencia evidente en el patrón general del gráfico.

El supuesto de homocedasticidad parece cumplirse razonablemente bien en este modelo. No se identifican patrones que indiquen heteroscedasticidad grave.

Figura 9: Dispersión de la variación del precio



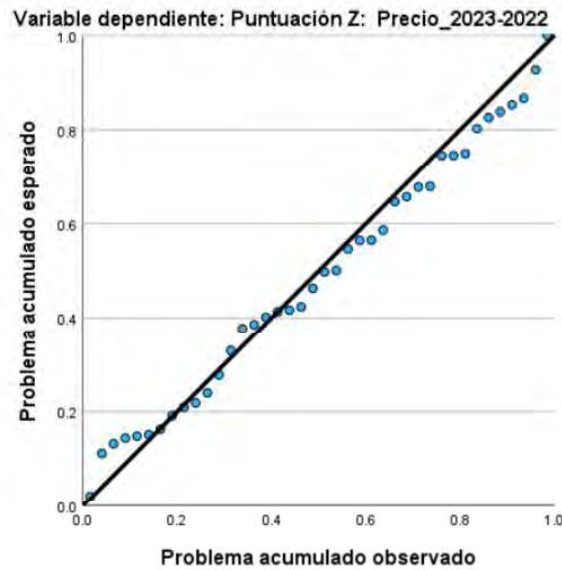
Normalidad de los residuos

El gráfico P-P Plot (Probabilidad-Proporción) evalúa si los residuos del modelo de regresión siguen una distribución normal, otro de los supuestos para el análisis de regresión lineal.

El gráfico muestra que los puntos se encuentran alineados en gran medida con la línea diagonal negra, lo que indica que los residuos se distribuyen de forma aproximada a una distribución normal. Aunque hay pequeñas desviaciones hacia los extremos (al inicio y al final del gráfico), estas no parecen ser lo suficientemente grandes como para invalidar el supuesto de normalidad.

En consecuencia, el supuesto de normalidad de los residuos parece cumplirse razonablemente bien en este modelo, y las ligeras desviaciones en los extremos pueden deberse a la naturaleza de los datos o a la presencia de variabilidad que no es significativa para afectar las conclusiones generales.

Figura 10: Regresión residuo estandarizado de la variación de precio



Por otra parte, el histograma de residuos estandarizados se utiliza para evaluar visualmente si los residuos del modelo de regresión siguen una distribución normal, como otro de los supuestos en la regresión lineal.

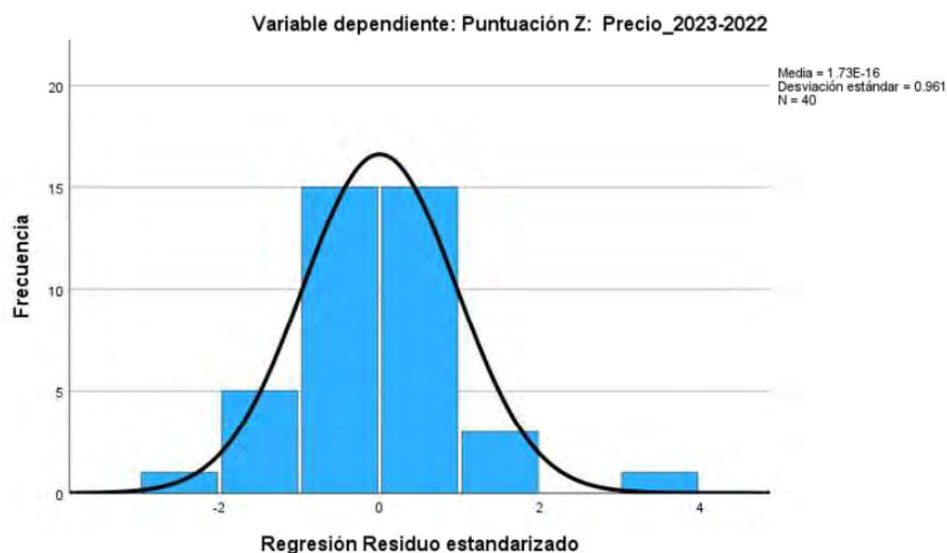
El análisis del histograma muestra una distribución aproximadamente simétrica alrededor de 0, con la mayoría de los residuos agrupados cerca del centro. Aunque hay ligeras desviaciones en los extremos, estas no parecen ser significativas para invalidar el supuesto de normalidad. La curva negra superpuesta representa la distribución normal teórica. Los datos del histograma siguen esta curva razonablemente bien, lo que respalda el cumplimiento del supuesto de normalidad.

En términos estadísticos, la media de los residuos es prácticamente 0 ($1.73E-16$), lo cual es consistente con un modelo de regresión bien ajustado. La desviación estándar es 0.961, lo que indica que los residuos están dispersos de manera moderada alrededor de la media.

De forma general, el histograma sugiere que el supuesto de normalidad de los residuos se cumple razonablemente bien. Aunque hay

pequeñas desviaciones en los extremos, estas no son lo suficientemente grandes como para invalidar este supuesto.

Figura 11: Histograma de la variación de precio



En conclusión, se puede decir que el modelo cumple razonablemente bien con los supuestos de la regresión lineal (normalidad de los residuos, homocedasticidad, independencia de los errores y ausencia de colinealidad). Sin embargo, el modelo global no fue significativo, y las variables independientes no resultaron ser predictores significativos de la variable dependiente.

Segundo modelo de regresión

En el segundo modelo, la variable dependiente es Rating_2023-2022, mientras que las variables independientes son Cant_2023-2022, Import_2023-2022, y Puntuación Z: Long_2023-2022. Este modelo busca determinar si las variables independientes explican significativamente la varianza de la variable dependiente (Rating_2023-2022) y, de ser así, identificar cuáles tienen un impacto significativo.

Resultados generales del modelo

Valor de R2 y R2 ajustado

El modelo presentó un Coeficiente de determinación (R^2) de 0.193, indicando que el 19.3% de la varianza en la variable dependiente (Rating_2023-2022) es explicada por las variables independientes. El valor de R^2 ajustado fue 0.141, lo cual corrige el R^2 considerando el número de predictores y el tamaño de la muestra.

El error estándar de la estimación fue 0.926, lo que refleja la magnitud promedio de los errores entre los valores observados y los valores predichos en unidades estandarizadas de la variable dependiente. Por último, el estadístico Durbin-Watson fue de 2.818, sugiriendo que no hay evidencia significativa de autocorrelación entre los errores del modelo.

Tabla 7

Resumen del modelo variable dependiente rating

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Durbin-Watson
2	.440 ^a	0.193	0.141	0.92690910	2.818

Nota a. Predictores: (Constante), Puntuación Z: Cant_2023-2022, Puntuación Z: Import_2023-2022, Puntuación Z: Long_2023-2022

Nota b. Variable dependiente: Puntuación Z: Rating_2023-2022

Resultados del ANOVA

La prueba ANOVA se utilizó para evaluar la significancia global del modelo de regresión. Los resultados mostraron que el modelo es estadísticamente significativo ($F=3.677$, $p=0.019$). Esto indica que, en conjunto, las variables independientes (Puntuación Z: Cant_2023-2022, Puntuación Z: Import_2023-2022, y Puntuación Z: Long_2023-2022) explican de manera significativa la variación en la variable dependiente (Rating_2023-2022).

La suma de cuadrados del modelo de regresión fue 9.479, lo que representa la variabilidad explicada por las variables independientes. Por otra parte, la suma de cuadrados residual fue 39.521, lo que refleja la variabilidad no explicada por el modelo.

Tabla 8*Anova variable dependiente rating*

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
2	Regresión	9.479	3	3.160	3.677	.019 ^b
	Residuo	39.521	46	0.859		
	Total	49.000	49			

Nota a. Variable dependiente: Puntuación Z: Rating_2023-2022

Nota b. Predictores: (Constante), Puntuación Z: Cant_2023-2022, Puntuación Z: Import_2023-2022, Puntuación Z: Long_2023-2022

Resultados específicos de las variables

En el análisis de regresión para la variable dependiente Rating_2023-2022, se estimaron los coeficientes de las variables independientes, junto con sus respectivos valores de significancia. A continuación, se presentan los resultados.

1. Constante (Intercepto):

- Coeficiente: 1.250E-17 (t=0.000, p=1.000).
- La constante no es estadísticamente significativa y no tiene una interpretación directa en este contexto.

2. Puntuación Z: Import_2023-2022:

- Coeficiente: -0.050 (t=-0.376, p=0.709).
- Este predictor no es estadísticamente significativo (p>0.05), lo que sugiere que la importancia de las CCA no tiene un efecto significativo sobre Rating_2023-2022.

3. Puntuación Z: Long_2023-2022:

- Coeficiente: -0.596 (t=-3.321, p=0.002).

- Este predictor es estadísticamente significativo ($p < 0.05$) y tiene un efecto negativo sobre Rating_2023-2022. Esto indica que, a medida que aumenta la longitud de las CCA, el rating tiende a disminuir.

4. Puntuación Z: Cant_2023-2022:

- Coeficiente: 0.404 ($t=2.235$, $p=0.030$).
- Este predictor es estadísticamente significativo ($p < 0.05$) y tiene un efecto positivo sobre Rating_2023-2022. Esto indica que, a medida que aumenta la cantidad de CCA, el rating tiende a incrementarse.

A partir de los resultados anteriores se establece que las variables Puntuación Z: Long_2023-2022 y Puntuación Z: Cant_2023-2022 resultaron ser predictores significativos de Rating_2023-2022. La variable Puntuación Z: Import_2023-2022 no mostró un efecto significativo en este modelo.

Estadísticas de colinealidad

Los valores de VIF (Factor de Inflación de Varianza) estuvieron por debajo de 10 para todas las variables (máximo = 1.860), lo que indica que no hay problemas de colinealidad entre los predictores.

Tabla 9*Coefficiente de variable dependiente rating*

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Desv. Error	Coeficientes estandarizados		t	Sig.	95.0% intervalo de confianza para B		Estadísticas de colinealidad	
	B			Beta				Límite inferior	Límite superior	Tolerancia	VIF
(Constante)	1.250E-17		0.131			0.000	1.000	-0.264	0.264		
Puntuación Z: Import_2023-2022	-0.050		0.134	-0.050		-0.376	0.709	-0.320	0.220	0.974	1.026
2 Puntuación Z: Long_2023-2022	-0.596		0.179	-0.596		-3.321	0.002	-0.957	-0.235	0.545	1.835
Puntuación Z: Cant_2023-2022	0.404		0.181	0.404		2.235	0.030	0.040	0.767	0.538	1.860

Nota. Variable dependiente: Puntuación Z: Rating_2023-2022.

Validación de otros supuestos del modelo

El gráfico ZRESID vs ZPRED (residuos estandarizados frente a valores predichos estandarizados) permite evaluar el supuesto de homocedasticidad en el modelo de regresión, que establece que la varianza de los errores debe ser constante a lo largo de los valores predichos.

Análisis del gráfico:

1. Distribución de puntos:

- Los puntos están dispersos alrededor de la línea horizontal (ZRESID=0), pero se observa una ligera tendencia hacia una curvatura.
- Esta curvatura sugiere una posible violación del supuesto de homocedasticidad, ya que los residuos no parecen tener una dispersión constante a lo largo de los valores predichos.

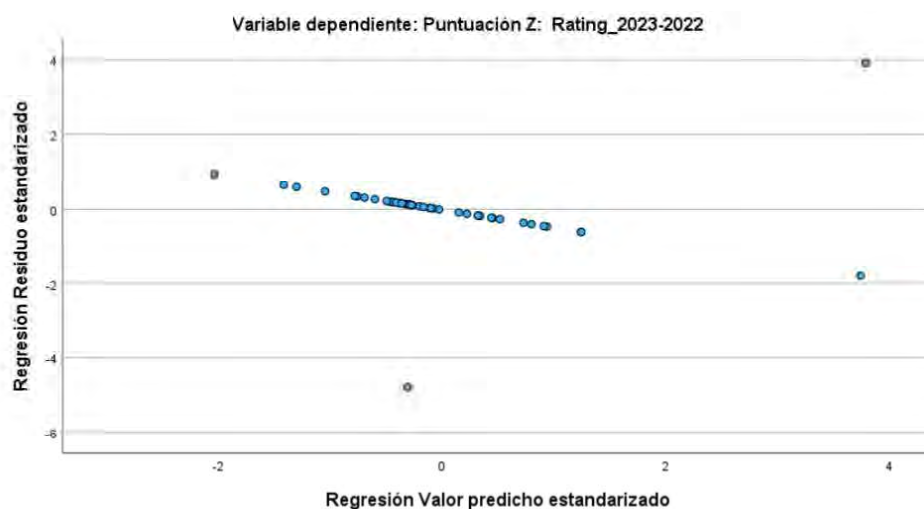
2. Patrones detectados:

- El gráfico muestra puntos más alejados en los extremos, especialmente en valores predichos estandarizados cercanos a 4 y -4, lo que podría indicar la influencia de observaciones atípicas.

Estos resultados sugieren que el supuesto de homocedasticidad podría no cumplirse completamente en este modelo, debido a la tendencia curvilínea observada en la dispersión de los puntos.

Figura 12

Dispersión de la variación de rating



A partir de lo anterior, y con el objetivo de complementar la validación de los resultados obtenidos previamente en el análisis del gráfico ZRESID vs ZPRED, se realizaron las pruebas de Breusch-Pagan y White. Estas pruebas permiten evaluar de manera estadística la homocedasticidad, considerando la posible dependencia de la varianza de los residuos con respecto a las variables independientes, así como posibles relaciones no lineales.

Para llevar a cabo estas pruebas, se utilizó el lenguaje de programación Python, empleando la versión 3.8.10 y las librerías statsmodels (versión 0.13.5), pandas (versión 1.5.3), y scipy (versión 1.10.1), ya que SPSS no arroja estas pruebas de forma directa. En ambos casos, los residuos del modelo se calcularon y se elevaron al cuadrado. Para la prueba de Breusch-Pagan, se realizó una regresión auxiliar con los residuos al cuadrado como variable dependiente y las mismas variables independientes del modelo original como predictores. En el caso de la prueba de White, se incluyeron, además, términos cuadráticos y de interacción entre las variables independientes, ampliando así la evaluación a posibles relaciones no lineales en los residuos.

Los resultados de la prueba de Breusch-Pagan indicaron un estadístico de 5.28 para el valor χ^2 (chi cuadrado) y un p-valor de 0.152. Este resultado sugiere que no hay evidencia significativa para rechazar la hipótesis nula de homocedasticidad al nivel de significancia de $\alpha=0.05$.

Por su parte, la prueba de White arrojó un estadístico de 9.75 y un p-valor de 0.371, lo que también respalda la conclusión de que no hay suficiente evidencia para afirmar que los residuos del modelo presentan heterocedasticidad.

De manera combinada, los resultados de ambas pruebas estadísticas confirman que el supuesto de homocedasticidad se cumple razonablemente bien en el modelo. No se observaron patrones significativos de dependencia de la varianza de los residuos respecto a las variables independientes, ni se detectaron relaciones no lineales que pudieran comprometer la validez del supuesto. Por lo tanto, no es necesario realizar ajustes adicionales relacionados con la heteroscedasticidad, y el modelo puede ser validado en este aspecto.

Normalidad de los residuos

El gráfico P-P Plot (Probabilidad-Proporción) permite evaluar si los residuos del modelo de regresión siguen una distribución normal, como supuesto necesario en la regresión lineal. El gráfico muestra cómo los residuos acumulados observados se comparan con los residuos acumulados esperados bajo una distribución normal.

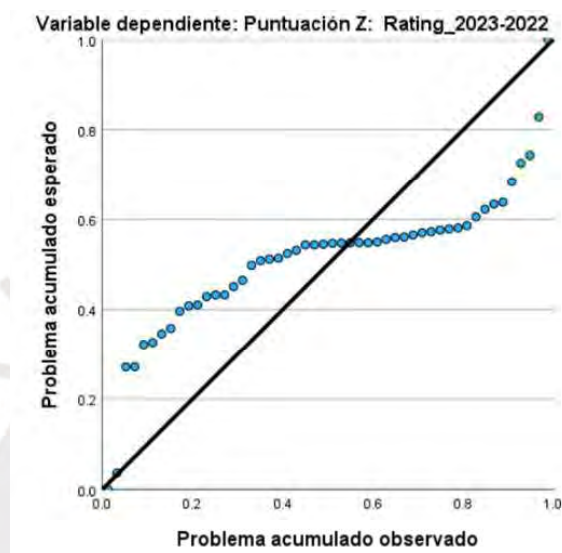
En este caso, se observa que los puntos se alinean razonablemente bien con la línea diagonal negra, que representa la distribución normal teórica. Sin embargo, en los extremos (valores cercanos a 0 y 1 en el eje de probabilidad acumulada), hay desviaciones notables de la línea diagonal, lo que indica cierta falta de normalidad en los residuos.

Aunque los residuos siguen aproximadamente una distribución normal, las desviaciones en los extremos podrían ser indicativas de leves

incumplimientos del supuesto de normalidad. Estas desviaciones no parecen lo suficientemente graves como para invalidar completamente el modelo.

Figura 13

Regresión residuo estandarizado de la variación de rating



Adicionalmente, el histograma de residuos estandarizados es otra herramienta para evaluar si los residuos del modelo de regresión se distribuyen de manera aproximadamente normal, complementando el análisis del gráfico P-P Plot.

Análisis del histograma

El histograma muestra una distribución que, en general, es simétrica y sigue la curva de distribución normal superpuesta. La mayor parte de los residuos se concentran alrededor de 0, lo cual es consistente con el supuesto de normalidad. Sin embargo, se observan algunos valores extremos en ambos lados del histograma, lo que sugiere la presencia de posibles observaciones atípicas o cierta asimetría leve.

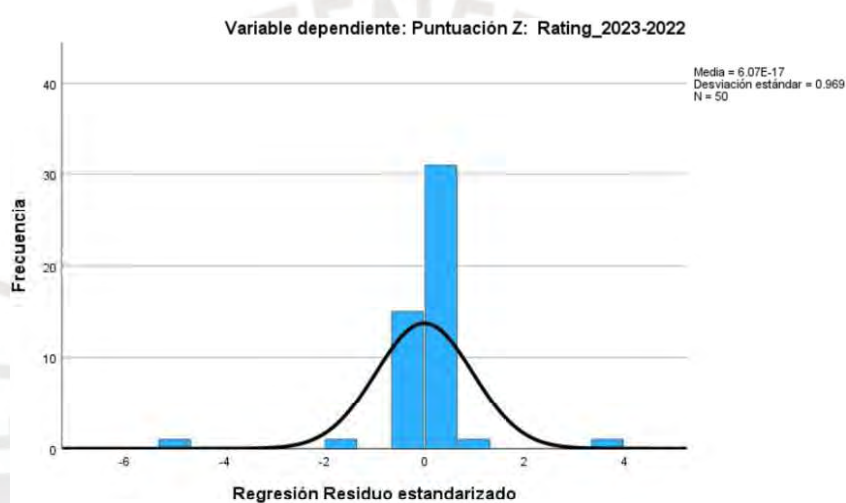
El análisis de las medidas estadísticas muestra que la media de los residuos es prácticamente 0 ($6.07E-17$), lo que indica que el modelo está

centrado adecuadamente. La desviación estándar es 0.969, reflejando una dispersión moderada alrededor de la media.

Consecuentemente, el histograma respalda parcialmente el cumplimiento del supuesto de normalidad. Aunque hay algunos valores extremos, estos no parecen ser lo suficientemente significativos como para invalidar el modelo.

Figura 14

Histograma de la variación de rating



De forma general, el modelo de regresión cumple razonablemente bien con los supuestos necesarios para su validación. Aunque se detectaron ligeras desviaciones en la normalidad y patrones no lineales en los residuos, estas no afectan significativamente la validez del modelo. Además, se identificaron efectos significativos de Long_2023-2022 y Cant_2023-2022 sobre la variable dependiente (Rating_2023-2022), lo que sugiere que estas variables tienen un impacto relevante en el modelo.

Tercer modelo de regresión

El tercer modelo tiene como objetivo identificar el impacto de las variables independientes sobre Perspectiva_2023-2022 y evaluar si estas predicen de manera significativa las variaciones en esta variable. En este análisis, la variable dependiente es Perspectiva_2023-2022, mientras que

las variables independientes son: Cant_2023-2022, Import_2023-2022, y Long_2023-2022.

Resultados generales del modelo

Valor de R2 y R2 ajustado

El modelo de regresión presenta un coeficiente de determinación (R2) de 0.121, lo que indica que el 12.1% de la variabilidad en la variable dependiente (Perspectiva_2023-2022) es explicado por las variables independientes incluidas en el modelo. El valor de R2 ajustado fue 0.064, lo que corrige el R2 al considerar el número de predictores y el tamaño de la muestra.

El error estándar de la estimación fue 0.967, reflejando el promedio de las diferencias entre los valores observados y predichos en unidades estandarizadas de la variable dependiente. Finalmente, el estadístico Durbin-Watson fue de 1.936, cercano a 2, lo que sugiere que no hay evidencia significativa de autocorrelación en los residuos del modelo.

Tabla 10

Resumen del modelo variable dependiente perspectiva

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Durbin-Watson
1	.349 ^a	0.121	0.064	0.96738377	1.936

Nota a. Predictores: (Constante), Puntuación Z: Cant_2023-2022, Puntuación Z: Import_2023-2022, Puntuación Z: Long_2023-2022

Nota b. Variable dependiente: Puntuación Z: Perspectiva_2023-2022

Resultados del ANOVA

La prueba ANOVA se utilizó para evaluar la significancia global del modelo de regresión. Los resultados indicaron que el modelo no es estadísticamente significativo ($F=2.120$, $p=0.111$). Esto sugiere que, en conjunto, las variables independientes no explican una proporción

significativa de la variabilidad en la variable dependiente (Perspectiva_2023-2022).

La suma de cuadrados del modelo de regresión fue 5.952, lo que representa la variabilidad explicada por las variables independientes. La suma de cuadrados residual fue 43.048, lo que refleja la variabilidad no explicada por el modelo. De forma general, el modelo global no logró alcanzar significancia estadística. Esto implica que, aunque el modelo puede ajustarse a los datos, las variables independientes no tienen un efecto combinado significativo en la predicción de la variable dependiente.

Tabla 11

Anova variable dependiente perspectiva

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
2	Regresión	5.952	3	1.984	2.120	.111 ^b
	Residuo	43.048	46	0.936		
	Total	49.000	49			

Nota a. Variable dependiente: Puntuación Z: Perspectiva_2023-2022

Nota b. Predictores: (Constante), Puntuación Z: Cant_2023-2022, Puntuación Z: Import_2023-2022, Puntuación Z: Long_2023-2022

Resultados específicos de las variables

En el análisis de regresión para la variable dependiente Perspectiva_2023-2022, se estimaron los coeficientes de las variables independientes, junto con sus respectivos valores de significancia. A continuación, se presentan los resultados. Detalles de los coeficientes:

1. Constante (Intercepto):

- Coeficiente: 1.170E-16 (t=0.000, p=1.000).
- La constante no es estadísticamente significativa y no tiene una interpretación relevante en este contexto.

2. Puntuación Z: Import_2023-2022:

- Coeficiente: 0.046 ($t=0.329$, $p=0.744$).
- Este predictor no es estadísticamente significativo ($p>0.05$), lo que sugiere que la importancia de las CCS no tiene un efecto significativo sobre Perspectiva_2023-2022.

3. Puntuación Z: Long_2023-2022:

- Coeficiente: 0.244 ($t=1.302$, $p=0.199$).
- Este predictor tampoco es estadísticamente significativo ($p>0.05$), indicando que la longitud de las CCA no explica significativamente la variación en la perspectiva.

4. Puntuación Z: Cant_2023-2022:

- Coeficiente: -0.466 ($t=-2.472$, $p=0.017$).
- Este predictor es estadísticamente significativo ($p<0.05$) y tiene un efecto negativo sobre Perspectiva_2023-2022. Esto sugiere que, a medida que aumenta la cantidad de CCA, la perspectiva tiende a disminuir.

En consecuencia, la variable Puntuación Z: Cant_2023-2022 resultó ser un predictor significativo de Perspectiva_2023-2022, con un efecto negativo, mientras que las variables Import_2023-2022 y Long_2023-2022 no mostraron efectos significativos en este modelo.

Estadísticas de colinealidad

Los valores de VIF (Factor de Inflación de Varianza) estuvieron por debajo de 10 para todas las variables (máximo = 1.860), indicando que no hay problemas de colinealidad entre los predictores.

Tabla 12*Coefficiente variable dependiente perspectiva*

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados		t	Sig.	95.0% intervalo de confianza para B		Estadísticas de colinealidad	
	B	Desv. Error	Beta	Beta			Límite inferior	Límite superior	Tolerancia	VIF
(Constante)	1.170E-16	0.137			0.000	1.000	-0.275	0.275		
Puntuación Z: Import_2023-2022	0.046	0.140	0.046	0.046	0.329	0.744	-0.236	0.328	0.974	1.026
Puntuación Z: Long_2023-2022	0.244	0.187	0.244	0.244	1.302	0.199	-0.133	0.621	0.545	1.835
Puntuación Z: Cant_2023-2022	-0.466	0.188	-0.466	-0.466	-2.472	0.017	-0.845	-0.087	0.538	1.860

Nota a. Variable dependiente: Puntuación Z: Perspectiva_2023-2022

Validación de otros supuestos del modelo

El gráfico ZRESID vs ZPRED (residuos estandarizados frente a valores predichos estandarizados) se utiliza para evaluar si los residuos presentan homocedasticidad, es decir, si tienen una dispersión constante a lo largo de los valores predichos. Análisis del gráfico:

1. Distribución de los puntos:

- Los puntos están dispersos alrededor de la línea horizontal (ZRESID=0), pero se observan ciertos patrones no completamente aleatorios. En particular, hay una tendencia a que la dispersión de los residuos varíe en diferentes partes del gráfico.

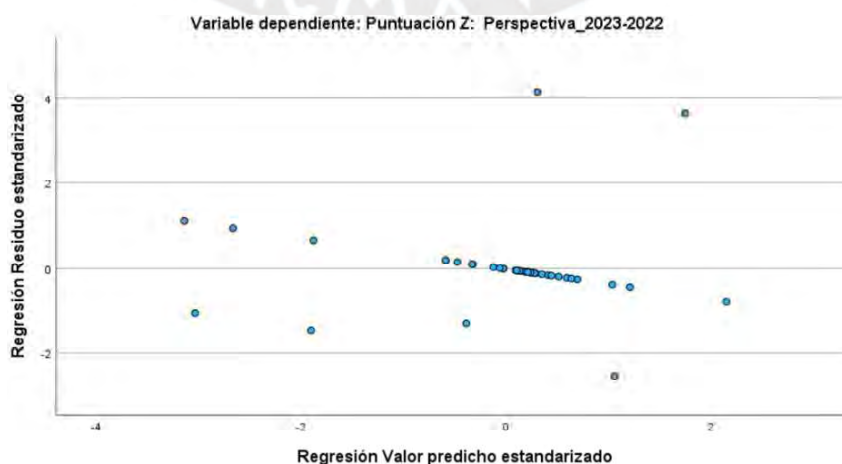
2. Presencia de valores extremos:

- Se observan puntos más alejados en los extremos, lo que podría indicar la presencia de valores atípicos o posibles problemas de heteroscedasticidad.

Los resultados anteriores muestran indicios de posibles problemas de homocedasticidad, ya que los residuos no parecen tener una dispersión uniforme a lo largo de los valores predichos.

Figura 15

Dispersión de la variación de la perspectiva



A partir de estos resultados, se procedió a realizar las pruebas de Breusch-Pagan y White como complementos a la evaluación gráfica del supuesto de homocedasticidad, aplicadas al modelo que tiene como variable dependiente Perspectiva_2023-2022. De forma similar que, en el segundo modelo, el análisis fue llevado a cabo utilizando Python, versión 3.8.10, con las librerías statsmodels, pandas y scipy.

En la prueba de Breusch-Pagan, el estadístico LM (Lagrange Multiplier) fue de 1.12, con un p-valor de 0.773. Estos resultados indican que no se puede rechazar la hipótesis nula de homocedasticidad, ya que el p-valor es mayor al nivel de significancia convencional de 0.05. Esto sugiere que no hay evidencia significativa de heteroscedasticidad en el modelo.

Por su parte, la prueba de White arrojó un estadístico LM de 12.54 y un p-valor de 0.185, lo que también respalda la ausencia de relaciones no lineales significativas que puedan afectar el supuesto de homocedasticidad.

De manera combinada, los resultados de ambas pruebas indican que el supuesto de homocedasticidad se cumple razonablemente bien en este modelo. No se detectó evidencia de que la varianza de los residuos dependa de las variables independientes ni de la presencia de relaciones no lineales. Por lo tanto, no se considera necesario realizar ajustes adicionales relacionados con la heteroscedasticidad.

Normalidad de los residuos

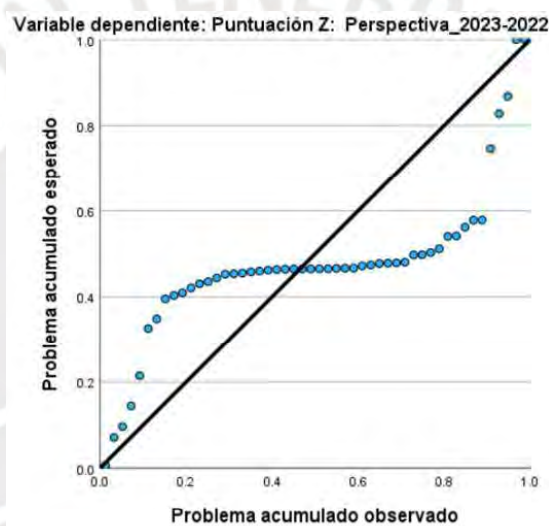
El gráfico P-P Plot (Probabilidad-Proporción) se utilizó para evaluar la normalidad de los residuos generados por el modelo de regresión con la variable dependiente Perspectiva_2023-2022. En este caso, los puntos del gráfico muestran una alineación razonable con la línea diagonal negra, que representa la distribución normal teórica. Aunque se aprecian ligeras desviaciones en los extremos, especialmente en los valores más altos, la

mayor parte de los puntos sigue de cerca la línea esperada, lo que sugiere que los residuos se distribuyen aproximadamente de forma normal.

La conclusión del análisis es que, a pesar de las pequeñas desviaciones observadas en los extremos, los residuos cumplen razonablemente bien con el supuesto de normalidad. Este resultado es consistente con lo esperado en un modelo que no presenta anomalías significativas en la distribución de los residuos.

Figura 16

Regresión residuo estandarizado de la variación de la perspectiva



El histograma de los residuos estandarizados se utilizó para evaluar gráficamente el cumplimiento del supuesto de normalidad en el modelo de regresión que tiene como variable dependiente Perspectiva_2023-2022. Este gráfico muestra la distribución de los residuos observados y la compara con una curva normal teórica superpuesta.

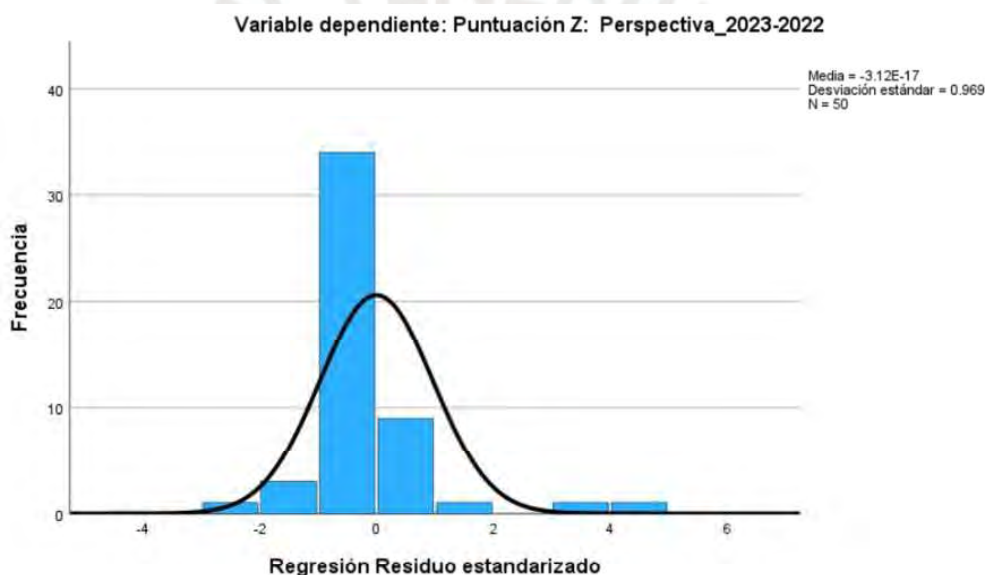
El histograma revela que la distribución de los residuos es aproximadamente simétrica, con una mayor concentración alrededor del valor cero. La curva normal superpuesta sugiere que la distribución sigue, en términos generales, un patrón esperado de normalidad. Sin embargo, se observan ligeras desviaciones en los extremos, con algunos valores que podrían ser considerados atípicos. En términos estadísticos, la media de

los residuos es prácticamente cero ($-3.12E-17$), lo que indica un adecuado centrado del modelo, y la desviación estándar es de 0.969, lo cual es consistente con la dispersión esperada en los residuos.

En conclusión, el histograma respalda que los residuos cumplen razonablemente con el supuesto de normalidad. Aunque existen pequeñas desviaciones en los extremos, estas no parecen ser suficientemente significativas como para invalidar el supuesto.

Figura 17

Histograma de la variación de la perspectiva



De forma general, el modelo de regresión cumple razonablemente con los supuestos necesarios para su validación, incluyendo la homocedasticidad, la normalidad de los residuos, la independencia de los errores y la ausencia de colinealidad entre los predictores. Sin embargo, la significancia global del modelo es limitada, aunque se detectó un efecto significativo y negativo de la variable `Cant_2023-2022` sobre `Perspectiva_2023-2022`.

5.2. Prueba de hipótesis

La prueba de hipótesis consiste en presentar el análisis estadístico realizado para evaluar las hipótesis planteadas en el marco de la investigación. Las hipótesis fueron propuestas con base en los objetivos específicos y el marco teórico del estudio, y buscan explorar el efecto de la exhaustividad de la sección CCA (importancia, longitud y cantidad) en el precio de las acciones y las clasificaciones de riesgo. El enfoque metodológico se enfocó en técnicas de estadística inferencial, utilizando modelos de regresión lineal para determinar la relación entre las variables independientes y dependientes.

A continuación, se presentan los resultados del análisis, el cual contribuye a profundizar en el entendimiento del impacto de las CCA tras su aplicación.

Hipótesis 1: La importancia de las CCA tuvo un efecto estadísticamente significativo en la variación del precio de la acción.

En el primer modelo de regresión se demuestra que la importancia no impactó significativamente el precio de las acciones. Por tanto, no hay evidencia estadística suficiente para confirmar esta hipótesis.

Hipótesis 2: La importancia de las CCA tuvo un efecto estadísticamente significativo en las clasificaciones de riesgo de las empresas, reflejándose esto en el rating.

En el segundo modelo de regresión se demuestra que la importancia no impactó significativamente el rating. Por tanto, no hay evidencia estadística suficiente para confirmar esta hipótesis.

Hipótesis 3: La importancia de las CCA tuvo un efecto estadísticamente significativo en las clasificaciones de riesgo de las empresas, reflejándose esto en la perspectiva.

En el tercer modelo de regresión se demuestra que la importancia no impactó significativamente la perspectiva. Por tanto, no hay evidencia estadística suficiente para confirmar esta hipótesis.

Hipótesis 4: La longitud de las CCA tuvo un efecto estadísticamente significativo en la variación del precio de la acción.

En el primer modelo de regresión se demuestra que la longitud de la sección CCA no impactó significativamente en el precio de las acciones. Por tanto, no hay evidencia estadística suficiente para confirmar esta hipótesis.

Hipótesis 5: La longitud de las CCA tuvo un efecto estadísticamente significativo en las clasificaciones de riesgo de las empresas, reflejándose esto en el rating.

En el segundo modelo de regresión se demuestra que la longitud de la sección CCA impactó en el rating. Por tanto, se considera que existe evidencia estadística para confirmar esta hipótesis.

Hipótesis 6: La longitud de las CCA tuvo un efecto estadísticamente significativo en las clasificaciones de riesgo de las empresas, reflejándose esto en la perspectiva.

En el tercer modelo de regresión se demuestra que la longitud de la sección CCA no impactó significativamente la perspectiva. Por tanto, no hay evidencia estadística suficiente para confirmar esta hipótesis.

Hipótesis 7: La cantidad de las CCA reveladas tuvo un efecto estadísticamente significativo en la variación del precio de la acción.

En el primer modelo de regresión se demuestra que la cantidad de CCA reveladas en el informe del auditor no impactó significativamente en el precio de las acciones. Por tanto, no hay evidencia estadística suficiente para confirmar esta hipótesis.

Hipótesis 8: La cantidad de las CCA reveladas tuvo un efecto estadísticamente significativo de las clasificaciones de riesgo de las empresas, reflejándose esto en el rating.

En el segundo modelo de regresión se demuestra que la cantidad de CCA reveladas en el informe del auditor impactó en el rating. Por tanto, se considera que existe evidencia estadística para confirmar esta hipótesis.

Hipótesis 9: La cantidad de las CCA reveladas tuvo un efecto estadísticamente significativo de las clasificaciones de riesgo de las empresas, reflejándose esto en la perspectiva.

En el tercer modelo de regresión se demuestra que la cantidad de CCA reveladas en el informe del auditor impactó significativamente la perspectiva. Por tanto, se considera que hay evidencia estadística para confirmar esta hipótesis.

5.3. Discusión de resultados

El presente estudio se plantea apoyándose en investigaciones previas como las de Elsayed et al., (2023) quien indica que las revelaciones del auditor tienden a influir en las decisiones de inversión considerando el importante conocimiento del auditor sobre la empresa, su entorno y la preparación de los estados financieros. Asimismo, en el estudio de Hoang et al., se indica que cuando un párrafo de CCA destaca un problema, es probable que los inversores presten atención a ese problema, lo que puede afectar su evaluación del riesgo de incorrección material, el riesgo de inversión y la voluntad de invertir (2023).

En suma, Jaffar et al., indica que los resultados de la mayoría de estudios anteriores en otros países muestran que la información revelada en la sección de CCA es relevante para el valor de la empresa, ya que los inversores utilizan la información para tomar decisiones de inversión (2023). Esto es respaldado por el estudio de Altawalbeh et al., en el que destaca que la inclusión de las CCA tiene un impacto significativo en las

decisiones de los inversores, lo que indica que la aplicación de la Norma Internacional de Auditoría (NIA) 701 beneficia a los inversores y proporciona información útil (2019).

Es así que, en base a la teoría de la asimetría de la información y la literatura sobre la divulgación de las CCA, se predijo que estas afectan las clasificaciones de riesgo y el precio de las acciones de las empresas al reducir la brecha de información entre la empresa y el inversor. Esto es respaldado por Hegazy et al., quien indica que las CCA tienen el potencial de mitigar la asimetría de la información y ejercer un impacto en la conducta de los inversores en circunstancias específicas (2021). Asimismo, Jaffar et al., indica que la divulgación de las CCA proporciona a los inversores una idea de los problemas de auditoría que enfrenta la empresa; por lo tanto, se espera que reduzca la asimetría de la información y pueda influir en las reacciones de los inversores (2023).

En ese sentido, este estudio evalúa la relación de las variables mencionadas anteriormente, de tal manera que, de las nueve hipótesis planteadas, únicamente tres fueron respaldadas por los datos, mientras que las seis restantes no mostraron evidencia estadística suficiente para confirmarlas. La primera refleja que existe una relación entre la longitud de la sección de CCA y el rating, mientras que en la segunda y tercera reflejan que existe una relación entre la cantidad de CCA reveladas y el rating y la perspectiva. Al cumplirse esta relación, se respalda, en parte, lo expuesto por Muñoz et al., al indicar que la información incluida en los informes de auditoría, y en particular las CCA divulgados, añaden poder explicativo a los informes de clasificación crediticia, ya que cuando el auditor destaca párrafos relacionados con las deudas de la empresa a través de las CCA, estas pueden representar señales de riesgo crediticio (2022).

Se evidenció que las variables de longitud y cantidad de CCA tienen un efecto sobre el rating, aunque opuestas. Mientras que la cantidad de CCA se asoció positivamente con el rating, la longitud tuvo un efecto negativo. Por un lado, este hallazgo sugiere que un mayor número de CCA

reveladas podría interpretarse como un esfuerzo por aumentar la transparencia, lo que mejora la percepción del riesgo asociado a la empresa. Esto último es respaldado por el estudio de Mahd e Idris, en el cual plantean que el rating está asociado positiva y significativamente con el número de CCA divulgados (2024).

Por otro lado, un informe excesivamente largo podría generar percepciones de complejidad o riesgo, lo que afectaría negativamente el rating. Esta posible percepción de riesgo es respaldada por Zeng et al., quien señala que la longitud de las CCA puede evidenciar las preocupaciones de los auditores sobre la calidad de los informes financieros, lo cual puede afectar la percepción de los inversores (2021). Asimismo, según Hosseinniakani et al., la longitud de las revelaciones de CCA puede transmitir una señal negativa a los inversores (2024).

En contraste, debido a que no se evidenció una influencia de las variables dependientes en el precio de la acción, se contradice la idea de que las CCA que destaca el auditor en su informe podrían reducir la disposición de los inversores a invertir, lo cual impactaría negativamente en el precio de las acciones (Christensen et al., 2014, citado en Hoang, 2023).

Este resultado sugiere que el precio de la acción podría estar influenciado por factores no considerados en el diseño del presente estudio o que las relaciones propuestas son más complejas de lo inicialmente supuesto. Por ejemplo, Seebeck revela que encontró evidencia consistente y sólida de una creciente similitud interanual (rigidez), similitud dentro del grupo de pares (generalidad) y lenguaje estándar en los informes de auditoría, dando así evidencia inicial de un efecto moderador que la similitud textual de la divulgación de CCA tiene sobre los efectos del mercado de capitales, reflejando así que el texto estándar para la presentación de informes socavan el objetivo de las CCA de proporcionar valor informativo (2024). En ese sentido, el uso de un lenguaje repetitivo en la sección CCA puede considerarse un atributo negativo, porque no

proporciona a los inversores información detallada sobre las circunstancias únicas de una empresa.

De esta manera se puede evidenciar que es posible que otros factores como el lenguaje repetitivo de los informes de auditoría, factores macroeconómicos o específicos de la empresa, no considerados en el modelo, estén influyendo más directamente en las variaciones del precio de las acciones, o que el mercado no perciba las CCA como un elemento relevante en la valoración de la empresa. Esto es respaldado por el estudio de Liu et al., en el cual se muestra que los inversores de capital o las partes interesadas no tienen reacción a las CCA y su utilidad es cuestionable (2022).

Lo mencionado anteriormente se afirma en el estudio de Norazura et al., en el que indica que la inclusión de CCA no tiene impacto en la decisión de los inversores (2018). Esto puede justificar el hecho de que no se haya cumplido la teoría de la asimetría de la información en el cual los emisores de normas esperan que los nuevos requisitos de la NIA 701 reduzcan la asimetría de información entre los inversores y la empresa (Almulla et al., 2022).

5.3.1. Contribución de la investigación

Esta investigación contribuye a la rama de contabilidad, siendo una de las pioneras en intentar explorar el efecto de la sección CCA sobre el mercado de valores de Lima mediante las relaciones con el precio de la acción y las clasificaciones de riesgo, desde sus dimensiones de perspectiva y rating de la empresa.

En estudios previos, se utilizaron variables cuantificadoras como longitud y cantidad de las CCA, las cuales también se implementaron en esta investigación; sin embargo, desde un punto de vista metodológico, se optó por añadir una variable cuantificadora adicional para operacionalizar la exhaustividad de la sección CCA: la variable importancia de la CCA. Esta

se basó en el conteo de la cantidad de notas relacionadas a las políticas contables de la empresa.

Por otro lado, contribuye a demostrar que las CCA desde su entrada en vigor sí han cumplido con hacer más transparente el dictamen de auditoría. Sin embargo, debido a los resultados obtenidos al momento de relacionar su aplicación con las variables de este estudio, se evidencia que no impactan en estas, mientras que, en algunas investigaciones realizadas en otros países respecto a este tema, sí se encontraron relaciones entre la aplicación de la norma y las decisiones del mercado.

5.3.2. Limitaciones

Durante el desarrollo de la investigación, se identificaron diversas limitaciones que influyeron en los resultados obtenidos. A continuación, se detallan estas restricciones con el propósito de justificar las decisiones metodológicas tomadas y, a la vez, motivar a futuras inversiones.

Una de las primeras limitaciones en esta investigación fue al determinar la muestra, respecto a la clasificación de riesgo de las empresas. Debido a que, mediante la búsqueda de las clasificaciones de riesgo, las publicaciones por parte de las agencias clasificadoras son restringidas y/o limitadas al acceso público. Cuya consecuencia fue la reducción de empresas en la muestra respecto a las variables de clasificación de riesgo.

En la misma línea, sobre el tamaño de la muestra, una limitación fue la vinculada a la variable precio de la acción de las empresas que cotizan en la Bolsa de valores de Lima (BVL), dado que, son pocas las empresas que cotiza en la BVL, además de ello, son pocas las empresas que establecen y/o negocian los precios de la acción, pese a que pertenecen a la BVL, ya que algunas reportan que el precio de la acción no tuvo movimiento.

Otra limitación, es el tamaño muestral de empresas que pertenecen a la BVL frente a las otras bolsas de valores a nivel Latinoamericano, lo cual limita el número de empresas para analizar. Por otro lado, es importante mencionar que otra limitante es el comportamiento de los inversionistas dentro del mercado de valores respecto a sus decisiones, ya que esta puede influir por distintas razones, y no necesariamente a raíz de nuevas normas de auditorías que revelen algún aspecto ya sea positivo o negativo de las empresas.

En general, ante las limitaciones mencionadas, el tamaño de muestra que contemplan las variables de clasificación de riesgo y precio de la acción se redujo a 16 empresas, cuya consecuencia inmediata fue el impedimento en el diseño de un modelo para la investigación que integre las variables mencionadas. Ante ello, la presente investigación tuvo que diseñar 2 modelos de análisis de forma separada para cada variable con el fin de incrementar el tamaño de la muestra, y así obtener resultados más precisos al momento de analizar las relaciones entre variables.

5.3.3. Futuras líneas de investigación

La presente investigación manifiesta diversas áreas en las que futuras investigaciones pueden abordar con el fin de explorar aún más sobre las relaciones de las variables analizadas, tales como importancia de CCA, longitud de la CCA, cantidad de CCA, rating de la empresa, perspectiva de la empresa y el precio de la acción. En primer lugar, desde un punto de vista teórico, en un futuro se puede ahondar sobre qué otras teorías puedan adaptar a la exhaustividad de la CAA cuyo fin sea explicar el comportamiento e impacto sobre otras variables. Claro está, que esta misma investigación incentiva a estudiar nuevos comportamientos a raíz de la exhaustividad de la CCA en mercados de deudas, de derivados y otros; quizás así se puede evidenciar si el comportamiento de la exhaustividad CCA es cambiante según el tipo del mercado en el que interactúa.

Desde un punto de vista metodológico, se exhorta a los investigadores a analizar y/o determinar nuevas formas de operacionalización de variables de la exhaustividad de las CCA ya que, hasta el momento de forma cuantitativa, sólo se cuenta con la operacionalización en longitud, cantidad e importancia. Para así, poder analizar de forma más detallada a la CCA. Por otro lado, si bien, esta investigación se centró en analizar a las CCA de forma cuantitativa, en futuras investigaciones, se puede realizar el análisis de forma cualitativa mediante entrevistas a auditores, inversores y gerencias de la empresa para visualizar el comportamiento CCA en el ámbito cualitativo.

Otra futura línea de investigación, la cual fue una limitante para la presente investigación, es trasladar los modelos de la presente investigación hacia otros países de Latinoamérica, donde las Bolsas de Valores posee un tamaño más amplio respecto a la BVL, y no solo ello, sino de forma conjunta se puede realizar las comparativas del comportamiento de las variables CCA, clasificación de riesgo (perspectiva y rating) y precio de la acción entre países latinoamericanos.

CONCLUSIONES

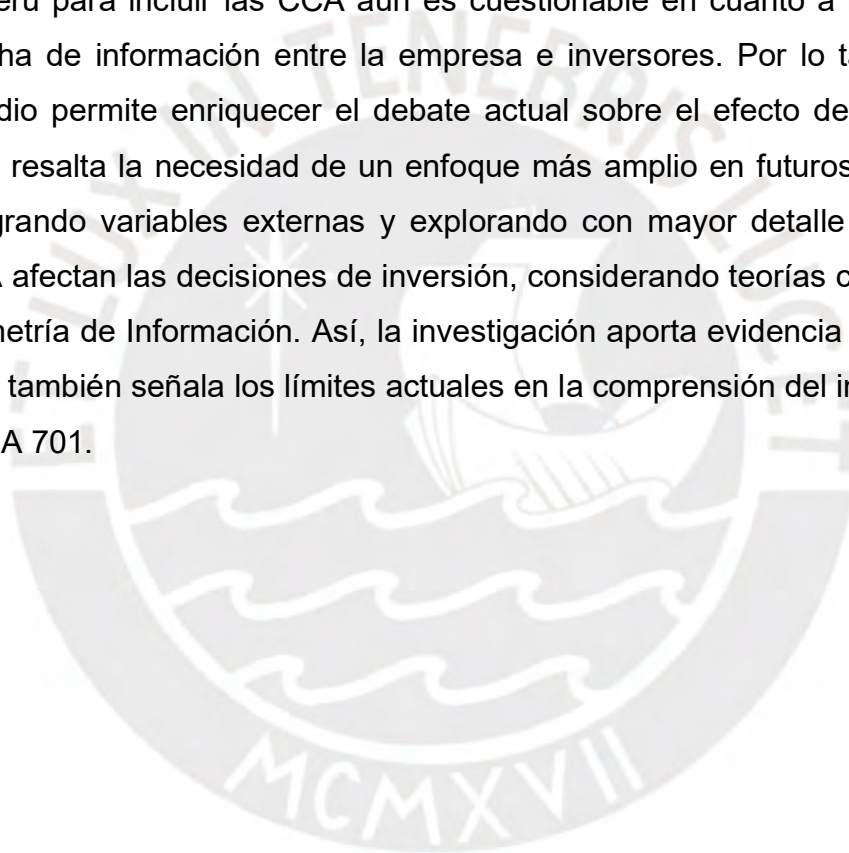
Esta investigación concluye que, respecto a la exhaustividad de la sección CCA, solo las variables longitud y cantidad tienen un efecto estadístico sobre la clasificación de riesgo, específicamente, en la variable rating. Mientras que para la variable precio, ninguna variable dependiente tuvo un efecto significativo estadísticamente. En ese sentido, se evidenció que la exhaustividad de la sección CCA en los dictámenes de auditoría de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima no tuvo un impacto significativo en sus clasificaciones de riesgo ni en el precio de sus acciones durante el período 2022-2023.

Respecto a la literatura, se resalta la escasa disponibilidad de investigaciones previas sobre la aplicación de la NIA 701 en el Perú a diferencia de otros países en los cuales la norma se aplicó antes; sin embargo, se encontró literatura publicada antes de la aprobación de la norma en el Perú que resaltaba la necesidad de su pronta aplicación a los informes de auditoría. Esto debido a que los usuarios de la información financiera exigían una mejora en el valor comunicativo del informe del auditor para así reducir la asimetría de información entre el usuario y la empresa. Bajo esta teoría se respalda que a mayor información reciba el usuario, se reducirá la desigualdad de la información existente. De esta manera, los usuarios podrían mejorar sus decisiones de inversión.

El estudio empleó un enfoque de investigación correlacional con enfoque cuantitativo y no requirió de entrevistas. En ese sentido, el enfoque multivariado permitió analizar las correlaciones entre variables, evaluando si la variabilidad en estas afectaría la variable dependiente y generando diferentes escenarios para las empresas de la muestra. Así, los hallazgos del estudio tienen el potencial de aportar conocimiento acerca de si existe relación entre la importancia, longitud, cantidad de la sección CCA y el rating, perspectiva y precio, fortaleciendo el debate académico y práctico.

Tras el análisis, en la literatura se identificaron opiniones contradictorias acerca del efecto de la inclusión de la sección CCA en los dictámenes. Unos autores resaltan que las CCA son útiles para los inversores, ya que mejoran la calidad de la información para ellos. Sin embargo, también hay autores que sugieren que la inclusión de las CCA no tiene impacto para los inversores y que la divulgación de las CCA no muestra efectos en el mercado de valores.

Estos hallazgos muestran que la norma recientemente aprobada en el Perú para incluir las CCA aún es cuestionable en cuanto a mejorar la brecha de información entre la empresa e inversores. Por lo tanto, este estudio permite enriquecer el debate actual sobre el efecto de las CCA. Esto resalta la necesidad de un enfoque más amplio en futuros estudios, integrando variables externas y explorando con mayor detalle cómo las CCA afectan las decisiones de inversión, considerando teorías como la de Asimetría de Información. Así, la investigación aporta evidencia relevante, pero también señala los límites actuales en la comprensión del impacto de la NIA 701.



RECOMENDACIONES

Dados los resultados, investigaciones futuras deberían explorar el impacto a largo plazo de la divulgación de las CCA en la respuesta de los inversores, tomando en consideración no solo las variables utilizadas en este estudio, sino evaluar otras. Dentro de estas, sería interesante evaluar la implicancia de las características textuales, ya que se encontraron estudios en los cuales se evidencia que los auditores han desarrollado sucesivamente módulos de texto estándar para las divulgaciones de CCA que disminuyen el valor informativo de los informes de auditoría.

Asimismo, si bien los precios de las acciones son un indicador importante de las reacciones de los inversores, también se pueden utilizar muchas otras medidas para medirlas, como los retornos de las acciones, el diferencial entre oferta y demanda y el volumen de operaciones. También se pueden considerar evaluaciones de corto y largo plazo para determinar la rapidez con la que los inversores procesan la información brindada en la sección CCA.

Del mismo modo, se sugiere extender el periodo de análisis en el que se abarquen más años. De esta manera, se podría minimizar el impacto de factores externos específicos del periodo 2023/2022. Esto contribuiría a un mejor entendimiento del efecto de la norma en diferentes contextos.

Además de ello, complementar el análisis con información cualitativa, como encuestas o entrevistas a usuarios finales de los informes de auditoría, permitiría comprender mejor cómo estos interpretan las CCA y su relevancia en las decisiones de inversión. En este sentido, explorar metodologías cualitativas complementarias puede enriquecer los hallazgos.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Al-mulla, M. y Bradbury, Y. (2022). Consecuencias para el auditor, el cliente y el inversor del informe de auditoría mejorado. *Revista Internacional de Auditoría*, 26 (2), 134 – 150. <https://doi-org.ezproxybib.pucp.edu.pe/10.1111/ijau.12255>
- Altawalbeh, M. y Alhajaya, M. (2019). The investors reaction to the disclosure of key audit matters: Empirical evidence from Jordan. *International Business Research*, 12(3), 50-57. https://www.researchgate.net/profile/Mohammad-Altawalbeh/publication/344071106_The_Investors_Reaction_to_the_Disclosure_of_Key_Audit_Matters_Empirical_Evidence_from_Jordan/links/600b50a5299bf14088b4bb60/The-Investors-Reaction-to-the-Disclosure-of-Key-Audit-Matters-Empirical-Evidence-from-Jordan.pdf
- Altman, E. y Rijken, H. How rating agencies achieve rating stability. *Journal of Banking & Finance*, Volume 28, Issue 11, 2004, 2679-2714. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2004.06.006>.
- Bergh, D., Ketchen, J, Orlandi, I., Heugens, P. y Boyd, B. (2019). Information asymmetry in management research: Past accomplishments and future opportunities. *Journal of management*, 45(1), 122-158.
- Cantor, R. y Packer, F. (1996). Determinants and Impact of Sovereign Credit Ratings. *Economic Policy Review*, Vol. 2, No. 2. <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1028774>
- Clarkson, G., Jacobsen, T. y Batcheller, A. (2007). Asimetría de la información y compartición de información. *Government Information Quarterly*, 24 (4), 827-839. <https://doi.org/10.1016/j.giq.2007.08.001>
- De la Cruz, L. (2020). Impacto de la aplicación de la NIA 701 Comunicación de las Cuestiones Clave de la Auditoría en el Informe de Auditoría Emitido por un Auditor Independiente en las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Repositorio Digital de Tesis y Trabajos de Investigación PUCP. [Tesis de pregrado, Pontificia Universidad Católica del Perú]. <https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/1706>

6/DE_LA_CRUZ_ANCO_LUIS_FERNANDO%20%281%29.pdf?sequence=1&isAllowed=y

- Ecim, D., Maroun, W., y Duboise de Ricquebourg, A. (2023). An analysis of key audit matter disclosures in South African audit reports from 2017 to 2020. *South African Journal of Business Management*, 54(1), 3669. <https://www-scopus-com.ezproxybib.pucp.edu.pe/record/display.uri?eid=2-s2.0-85158875993&origin=resultslist&sort=plf-f&src=s&sid=e08d5298ea3d1c717933c2d6af29398f&sot=b&sdt=b&s=TITLE-ABS-KEY%28Information+Asymmetry+and+KAM%29&sl=44&sessionSearchId=e08d5298ea3d1c717933c2d6af29398f&relpos=1>
- Elliott, W., Rennekamp, K. y White, B. (2015). Does concrete language in disclosures increase willingness to invest?. *Rev Account Stud* 20, 839–865. <https://doi.org/10.1007/s11142-014-9315-6>
- Elsayed, M., Elshandidy, T., y Ahmed, Y. (2023). Is expanded auditor reporting meaningful? UK evidence. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, 53, 100582. <https://doi.org/10.1016/j.intaccaudtax.2023.100582>
- Fama, E. (1991). Efficient capital markets: II. *The journal of finance*, 46(5), 1575-1617.
- Ferri, G., Liu, L. y Stiglitz, J. (1999). The Procyclical Role of Rating Agencies: Evidence from the East Asian Crisis. *Economic Notes*, 28: 335-355. <https://doi.org/10.1111/1468-0300.00016>
- Gambetta, N., Sierra-García, L., García-Benau, M., y Novejarque-Civera, J. (2023). The informative value of key audit matters in the audit report: Understanding the impact of the audit firm and KAM type. *Australian Accounting Review*, 33(2), 114-134. <https://research-ebSCO-com.ezproxybib.pucp.edu.pe/c/d6owsy/viewer/html/egxzmwd44r>
- Hegazy, M. y Kamareldawla, N. (2021). Key audit matters: did IAASB unravel the knots of confusion in audit reports decisions?. *Managerial Auditing Journal*, 36(8), 1025-1052.

<https://emerald.pucp.elogim.com/insight/content/doi/10.1108/maj-11-2019-2464/full/html>

- Hlel, K., y Nafti, I. K. (2022). The Effect of Key Audit Matters on Financial Information Quality: The Case of Tunisia. *International Journal of Accounting, Finance and Risk Management*, 7(4), 150-156.
- Hoang, H., Moroney, R., Phang, S. y Xiao, X. (2023) Investor reactions to key audit matters: Financial and non-financial contexts. *Accounting & Finance*, 63, 3325–3349. <https://doi-org.ezproxybib.pucp.edu.pe/10.1111/acfi.13041>
- Hosseinniakani, M., Overland, C., y Samani, N. (2024). Do key audit matters matter? Correspondence between auditor and management disclosures and the role of audit committees. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, Forthcoming. <https://doi.org/10.1016/j.intaccudtax.2024.100617>
- Jaffar, R., Hassan, M. y Rahmat, M. (2023). Value Relevance of Board Attributes: The Mediating Role of Key Audit Matter. *International Journal of Financial Studies*, 11(1), 41.
- Jara, J. (2021). La aplicación de la NIA 701 y su mejora en la comunicación del informe de auditoría. caso: PWC PERÚ, 2020. <https://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12724/14048/La%20aplicación%20de%20la%20NIA%20701%20y%20su%20mejora%20en%20la%20comunicación.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Junta de Supervisión Contable de Empresas Públicas (PCAOB). (2017). “El informe del auditor sobre una auditoría de estados financieros cuando el auditor expresa una opinión sin salvaguardias y modificaciones relacionadas a las normas del PCAOB”, Comunicado del PCAOB n.º 2017-001.
- Knechel, W. y Salterio, S. (2016). Auditing: Assurance and Risk. *Accounting Horizons*, 30(3), 667-680. <https://meridian.allenpress.com/accounting-horizons/article/30/3/667/23762/Auditing-Assurance-and-Risk>

- KPMG. (2018). Claves del nuevo informe de auditoría. <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/es/pdf/2017/12/claves-nuevo-informe-auditoria.pdf>
- Liu, H., Ning, J., Zhang, Y. y Zhang, J. (2022). Key audit matters and debt contracting: evidence from China. *Managerial auditing journal*, 37(6), 657-678. <https://www-emerald.com.ezproxybib.pucp.edu.pe/insight/content/doi/10.1108/MAJ-06-2021-3210/full/html>
- Manrique, E. (2016). Las Clasificadoras de Riesgo. In *Iure*, 1. <https://revistaelectronica.unlar.edu.ar/index.php/iniure/article/view/112>
- Moalla, H. y Baili, R. (2019), "Calificaciones crediticias y opinión de auditoría: evidencia de Túnez", *Journal of Accounting in Emerging Economies* , Vol. 9 Núm. 1, pp. 103-125. <https://doi-org.ezproxybib.pucp.edu.pe/10.1108/JAEE-03-2018-0022>
- Muñoz-Izquierdo, N., Segovia-Vargas, M., Camacho-Miñano, M. y Pérez-Pérez, Y. (2022). Aprendizaje automático en la evaluación de la calificación crediticia corporativa mediante el informe de auditoría ampliado. *Mach Learn* 111, 4183–4215. <https://doi.org/10.1007/s10994-022-06226-4>
- Norazura, M. y Amanuddin, S. (2018). The Implementation of ISA 701-Key Audit Matters: A Review. *Global Business & Management Research*, 10(3), 1107–1115. <https://research-ebSCO-com.ezproxybib.pucp.edu.pe/linkprocessor/plink?id=177eef05-0035-3c55-8643-1fac4b3ef22b>
- Paredes, J. (2015). El nuevo informe del auditor independiente. *Revista Lidera*, 10, 1014. <http://revistas.pucp.edu.pe/index.php/revistalidera>
- Portal, J. (2018). El informe de auditoría bajo la Norma Internacional de Auditoría 701 y su contribución a una mejor gestión de las entidades auditadas privadas de la ciudad de Cajamarca.
- Reid, L., Carcello, J., Li, C. y Neal, T. (2019). Impacto de los cambios en los informes de auditoría sobre la calidad de los informes financieros y los costos de auditoría: evidencia del Reino Unido. *Investigación contable*

contemporánea, 36 (3), 1501 – 1539. <https://doi-org.ezproxybib.pucp.edu.pe/10.1111/1911-3846.12486>

Seebeck, A. (2024). Back to where it started? Do expanded auditor's reports become sticky, generic and boilerplate over time? *International Journal of Auditing*, 1–26. <https://doi.org/10.1111/ijau.12343>

Seebeck, A. y Kaya, D. (2023). The power of words: an empirical analysis of the communicative value of extended auditor reports. *European Accounting Review*, 32(5), 1185-1215. <https://doi.org/10.1080/09638180.2021.2021097>

Segal, M. (2019). "Cuestiones clave de auditoría: perspectivas de expertos en auditoría". *Meditari Accountancy Research*, Vol. 27 Nro. 3, pp. 472-494. <https://doi-org.ezproxybib.pucp.edu.pe/10.1108/MEDAR-06-2018-0355>

Trivedi, C., Dogra, D. y Kumar, S. (2023). A critical study: Big data techniques for credit rating agencies. *AIP Conf. Proc*; 2878 (1): 020004. <https://doi-org.ezproxybib.pucp.edu.pe/10.1063/5.0170878>

Woo K., Mai, C., McAleer, M. y Wong, W. (2020). Review on Efficiency and Anomalies in Stock Markets. *Economies*. 8(1):20. <https://doi.org/10.3390/economies8010020>

Zeng, Y., Zhang, J. H., Zhang, J., & Zhang, M. (2021). Key audit matters reports in China: Their descriptions and implications of audit quality. *Accounting Horizons*, 35(2), 167-192. [10.2308/HORIZONTES-19-189](https://doi.org/10.2308/HORIZONTES-19-189)

Zhai, H., Lu, M., Shan, Y., Liu, Q. y Zhao, Y. (2021). Key audit matters and stock price synchronicity: Evidence from a quasi-natural experiment in China. *International review of financial analysis*, 75, 101747. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2021.101747>

ANEXO 2: Listado de empresas de la muestra

EMPRESAS	SECTOR
AENZA	INDUSTRIA
AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.	INDUSTRIA
AGROINDUSTRIAS SAN JACINTO S.A.A.	INDUSTRIA
ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.	OTROS
AUSTRAL GROUP S.A.A.	INDUSTRIA
CARTAVIO SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA	INDUSTRIA
CASA GRANDE SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA	INDUSTRIA
CERVECERIA SAN JUAN S.A.	INDUSTRIA
COMPAÑIA DE MINAS BUENAVENTURA S.A.A.	MINERÍA
COMPAÑIA MINERA PODEROSA S.A.	MINERÍA
COMPAÑIA MINERA SAN IGNACIO DE MOROCOCHA S.A.A.	MINERÍA
COMPAÑIA MINERA SANTA LUISA S.A.	MINERÍA
CONSORCIO CEMENTERO DEL SUR S.A.	INDUSTRIA
CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.	INDUSTRIA
CORPORACION CERVESUR S.A.A.	INDUSTRIA
EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A	INDUSTRIA
ENGIE ENERGIA PERU S.A.	ENERGÍA
FERREYCORP S.A.A.	INDUSTRIA
INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS S.A	INDUSTRIA
NEXA RESOURCES ATACOCHA S.A.A	MINERÍA
SOCIEDAD MINERA CERRO VERDE S.A.A.	MINERÍA
SOCIEDAD MINERA EL BROCAL S.A.A	MINERÍA
UNACEM CORP SOCIEDAD ANONIMA ABIERTA	MINERÍA
UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.	INDUSTRIA
VOLCAN COMPAÑIA MINERA S.A.A	MINERÍA
BANCO BBVA PERU	FINANCIERO
BANCO DE CREDITO DEL PERU	FINANCIERO
BANCO INTERNACIONAL DEL PERU S.A.A. - INTERBANK	FINANCIERO
BANCO PICHINCHA	FINANCIERO
CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.	INDUSTRIA
CHUBB PERU S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS	SEGUROS
HERMES TRANSPORTES BLINDADOS S.A.	OTROS
INVERFAL PERÚ S.A.A.	OTROS
LECHE GLORIA S.A.	INDUSTRIA
LUZ DEL SUR S.A.A.	ENERGÍA
MIBANCO BANCO DE LA MICRO EMPRESA S.A.	FINANCIERO

ORYGEN PERÚ S.A.A. (antes ENEL GENERACIÓN PERÚ S.A.)	ENERGÍA
PLUZ ENERGÍA PERÚ S.A.A. (antes ENEL DISTRIBUCIÓN)	ENERGÍA
RIMAC SEGUROS Y REASEGUROS	SEGUROS
SCOTIABANK PERU S.A.A.	FINANCIERO
TELEFONICA DEL PERU S.A.A.	INDUSTRIA
BANCO BCI PERU S.A.	FINANCIERO
BANCO DE COMERCIO	FINANCIERO
BANCO FALABELLA PERU S.A.	FINANCIERO
BANCO GNB PERÚ S.A.	FINANCIERO
BANCO INTERAMERICANO DE FINANZAS S.A. - BANBIF	FINANCIERO
BANCO RIPLEY PERÚ S.A.	FINANCIERO
BANCO SANTANDER PERÚ S.A.	FINANCIERO
BNP PARIBAS CARDIF S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	SEGUROS
COLEGIOS PERUANOS S.A.	EDUCACIÓN
COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.	FINANCIERO
CORPORACION FINANCIERA DE DESARROLLO S.A. - COFIDE	FINANCIERO
CRECER SEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	SEGUROS
CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.	FINANCIERO
ELECTRO DUNAS S.A.A.	ENERGÍA
FINANCIERA CONFIANZA S.A.A.	FINANCIERO
FINANCIERA CREDINKA S.A.	FINANCIERO
FINANCIERA EFECTIVA S.A.	FINANCIERO
FINANCIERA OH! S.A.	FINANCIERO
FINANCIERA PROEMPRESA S.A.	FINANCIERO
FINANCIERA QAPAQ S.A.	FINANCIERO
INSUR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	SEGUROS
INTERSEGURO COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	SEGUROS
LA POSITIVA VIDA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	SEGUROS
LIBERTY SEGUROS S.A.	SEGUROS
MAPFRE PERÚ COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	SEGUROS
OHIO NATIONAL SEGUROS DE VIDA Y REASEGUROS S.A.	SEGUROS
PACÍFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	SEGUROS
PETROLEOS DEL PERÚ - PETROPERU S.A.	INDUSTRIA
PROTECTA S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	SEGUROS
QUALITAS COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.	SEGUROS
RED VIAL 5 S.A.	OTROS

SECREX COMPAÑIA DE SEGUROS DE CREDITO Y GARANTIAS	SEGUROS
TOTAL SERVICIOS FINANCIEROS EMPRESA DE CREDITOS	FINANCIERO
VIVIR SEGUROS COMPAÑIA DE SEGUROS DE VIDA S.A.	SEGUROS

