

XVI Congreso Internacional de Investigación y Práctica Profesional en Psicología. XXXI Jornadas de Investigación. XX Encuentro de Investigadores en Psicología del MERCOSUR. VI Encuentro de Investigación de Terapia Ocupacional. VI Encuentro de Musicoterapia. Facultad de Psicología - Universidad de Buenos Aires, Buenos Aires, 2024.

# Escala de conductas de inversión para adultos de Buenos Aires, Argentina.

Jares, Agustín Gabriel.

Cita:

Jares, Agustín Gabriel (2024). *Escala de conductas de inversión para adultos de Buenos Aires, Argentina*. XVI Congreso Internacional de Investigación y Práctica Profesional en Psicología. XXXI Jornadas de Investigación. XX Encuentro de Investigadores en Psicología del MERCOSUR. VI Encuentro de Investigación de Terapia Ocupacional. VI Encuentro de Musicoterapia. Facultad de Psicología - Universidad de Buenos Aires, Buenos Aires.

Dirección estable: <https://www.aacademica.org/000-048/77>

ARK: <https://n2t.net/ark:/13683/evo3/HHV>

*Acta Académica es un proyecto académico sin fines de lucro enmarcado en la iniciativa de acceso abierto. Acta Académica fue creado para facilitar a investigadores de todo el mundo el compartir su producción académica. Para crear un perfil gratuitamente o acceder a otros trabajos visite: <https://www.aacademica.org>.*

# ESCALA DE CONDUCTAS DE INVERSIÓN PARA ADULTOS DE BUENOS AIRES, ARGENTINA

Jares, Agustín Gabriel  
Universidad de Buenos Aires. Buenos Aires, Argentina.

## RESUMEN

Ante una nueva crisis económica en Argentina, resulta crucial estudiar las conductas financieras de los individuos. Por ello, se presenta el proceso de construcción de una escala para medir conductas de inversión para adultos de Buenos Aires. Se partió de un banco inicial de diez ítems que atravesaron el juicio de expertos y se administraron a una muestra no probabilística de 408 participantes de población general del Área Metropolitana de Buenos Aires (54.9% mujeres, edad media = 38 y DE = 15). Para arribar a la escala definitiva, se realizó una depuración preliminar y un análisis factorial exploratorio basado en la matriz de correlaciones policóricas, implementando el método de mínimos cuadrados no ponderados para la extracción. La Escala de Inversión definitiva consta con 6 ítems con Alfa y Omega ordinales de .88 y un único factor que describe el 64% de la varianza. El puntaje total de la misma se asoció con mediciones de Ansiedad Financiera, Manejo del Dinero y Ahorro. Se corroboró un patrón diferencial de conductas de inversión según género, clase social percibida y nivel educativo. En conclusión, la Escala de inversión dispone de apropiadas evidencias de validez y confiabilidad que fundamentan su implementación clínica, institucional y financiera.

## Palabras clave

Conductas de inversión - Psicometría - Conductas financieras - Ansiedad financiera

## ABSTRACT

INVESTMENT BEHAVIORS SCALE FOR ADULTS IN BUENOS AIRES, ARGENTINA

In the face of a new economic crisis in Argentina, it is crucial to study the financial behaviors of individuals. Therefore, the process of constructing a scale to measure investment behaviors for adults in Buenos Aires is presented. The study started from an initial bank of ten items that underwent expert judgment and were administered to a non-probabilistic sample of 408 general population participants from Buenos Aires Metropolitan Area (54.9% women, mean age = 38 and SD = 15). To arrive at the definitive scale, a preliminary purification and an exploratory factor analysis based on the polychoric correlation matrix was performed, implementing the unweighted least squares method for the extraction. The final Investment Scale consists of 6 items with ordinal Alpha and Omega of .88 and a single factor describing 64% of the variance. Its total score was asso-

ciated with measures of Financial Anxiety, Money Management and Savings. A differential pattern of investment behaviors was corroborated by gender, perceived social class and educational level. In conclusion, the Investment Scale has appropriate validity and reliability evidence to support its clinical, institutional and financial implementation.

## Keywords

Investment behaviors - Psychometrics - Financial behaviors - Financial anxiety

## Introducción

Las conductas de inversión son una categoría comportamental que abarca un conjunto de prácticas ligadas a la colocación de recursos financieros actuales, asumiendo un riesgo, para lograr mayores ganancias en el futuro (Owusu et al., 2022). Investigar este tipo de conductas resulta fundamental, considerando que numerosos estudios han destacado el vínculo entre las condiciones financieras y la salud mental de las personas (Bialowolski et al., 2021).

La literatura convencionalmente identifica dos principales promotores de las conductas de inversión: por un lado, los aspectos económicos y por el otro, los no económicos (Owusu et al., 2022). Pese a que históricamente predominó una perspectiva centrada exclusivamente en los aspectos económicos como las tasas de interés y el comportamiento de los mercados, esta ha demostrado ser insuficiente para ofrecer una cabal comprensión del asunto (Duflo y Saez, 2002). La psicología constituye una disciplina clave para entender los factores no económicos, como son los fenómenos cognitivos, sociales y culturales. No obstante, para poder estudiar estos aspectos es preciso contar con instrumentos válidos y confiables.

En el marco de la perspectiva psicométrica, fueron estudiadas con mayor frecuencia otros comportamientos financieros como el Manejo del Dinero y Ahorro. No obstante, son numerosas las modelizaciones que incluyen escalas para obtener una medida de la conducta de Inversión (Atkinson y Messy, 2012; Dew y Xiao, 2011; Hilgert et al., 2003; Ksendzova et al., 2017; Porter y Garman, 1993; Prochaska y Cue, 1993; Veiga et al., 2019). Dew y Xiao (2011) abordaron la Inversión conjuntamente con el ahorro, en tanto ambas implican la acumulación y aumento de capitales. Por el contrario, a partir de un análisis factorial, Ksendzova et al., (2017) hallaron que Inversión resultó una dimensión

que se aísla de Ahorro y que registra una mayor interacción con Adquisición de Seguro.

Más allá de la clara necesidad de contar con instrumentos fiables para estudiar estas conductas, es preciso que los mismos se ajusten a los contextos en que se administran. Es lógico esperar un patrón conductual diferencial en países en vías de desarrollos como los de Latinoamérica, con un 30,3% de pobres, y sobre todo, en Argentina en donde la pobreza escala hasta el 57.4% (Banco Mundial, 2024; Universidad Católica Argentina, 2024). La coyuntura argentina se caracteriza por una fuerte desconfianza en los bancos, la tendencia a invertir en inmuebles y un creciente interés en las criptomonedas como forma de respaldarse ante la inflación y buscar libertad financiera (Cuadrado-Avilés et al., 2021; D Avella, 2012).

Contemplando estas particularidades culturales y ponderando el hecho de que todas las escalas relevadas corresponden a países desarrollados, este estudio se propone construir una escala para medir las conductas de Inversión en personas adultas residentes en el Área Metropolitana de Buenos Aires (AMBA). En el presente estudio se adoptó una postura conservadora en la delimitación conceptual del constructo, por lo que se hipotetizó a priori una estructura unidimensionalidad para la conducta de Inversión.

## Método

### Participantes

Mediante un muestreo no probabilístico por accesibilidad se seleccionaron 408 adultos residentes en el AMBA (54.9% mujeres, 44.4% hombres y 0.7% no binarios). En promedio, la edad de los participantes fue de 37.64 (DE= 15.02). El 85.5% de los individuos contaba con trabajo al momento de responder el cuestionario y la fuente de ingresos más reportada fue la relación de dependencia en el sector privado. Respecto al nivel de estudios, un 55.1% alcanzó como mínimo a completar el secundario y un 28.9% completó estudios universitarios. El 43.6% indicó ser soltero y un 45.8% casado o en pareja. Predominaron los sujetos que consideran que pertenecen a una clase social media (48.5%) o medio baja (31.6%).

### Instrumentos

*Cuestionario sociodemográfico y socioeconómico.* Fue construido ad hoc para recabar información relevante de los participantes. Se indagó su género, edad, estado civil, nacionalidad, nivel educativo, lugar de residencia, grupo conviviente, ocupación y clase social percibida.

Ítems para la medición de la Inversión. Tras explorar siete escalas que operacionalizan el constructo, se recopilaron y crearon ítems para captar la amplitud de conductas de inversión, ajustadas al medio local. Diez reactivos fueron escogidos como *pool* inicial para atravesar un estudio piloto y el juicio de expertos (Tabla 1).

Tabla 1: Consigna, opciones de respuesta e ítems presentados a los jueces expertos.

A continuación se presentan frases relacionadas con su manera de comportarse en diferentes circunstancias durante los últimos 6 meses. Por favor seleccione la opción que mejor represente la frecuencia con que han sucedido en cada caso.

1	2	3	4
Nunca	Pocas veces	Muchas veces	Siempre
1.	2.	3.	4.
Compro bonos, acciones, criptomonedas o fondos comunes.	Invierto en la bolsa	Compro bienes, artículos y/o propiedades esperando obtener luego más dinero por ellos.	Presto atención a oportunidades de inversión.
Invierto dinero en plazo fijo.	Me informo acerca de las cotizaciones de bonos, acciones y/o criptomonedas.	Realizo operaciones financieras potencialmente riesgosas con el fin de obtener luego más dinero.	Aprovecho las oportunidades de inversión que me ofrecen asesores, familiares o amigos.
Recibo dinero de alquiler/es, intereses, dividendos u otros ingresos pasivos.	Cuento con diversas fuentes pasivas de ingresos, como por ejemplo: cobro de alquiler/es, intereses, dividendos, etc.		

*Escala de Ansiedad Financiera (Archuleta et al., 2013).* Consiste de siete ítems con una escala Likert de cuatro puntos (1 = nunca, 4 = siempre). La escala ajusta indicadores clínicos de Ansiedad al contexto financiero de modo que, a mayor puntaje, más elevada es la ansiedad financiera. En la presente muestra el Alfa de Cronbach fue satisfactorio (.91).

*Escala de Manejo del Dinero (Jares, 2023).* Está conformada por diez ítems con escala Likert de cuatro categorías (1 = Nunca, 4 = Siempre). Permite discriminar la frecuencia en que las personas distribuyen sus ingresos para cubrir gastos y alcanzar sus metas financieras. En los participantes de este estudio se obtuvo un adecuado Alfa de Cronbach de .83.

*Escala de Conductas de Ahorro (Jares et al., 2023).* Es un test de diez ítems con escala Likert de cuatro categorías (1 = Nunca, 4 = Siempre) cuyo puntaje refleja la frecuencia con que los sujetos realizan conductas dirigidas a la acumulación de capital. Al administrarla en los participantes se obtuvo un Alfa de Cronbach de .82.

### Procedimiento

Se recurrió a un panel de jueces expertos (n=5) en psicometría, evaluación psicológica y finanzas para analizar la pertinencia de los 10 ítems elaborados. Estos evaluaron a ciegas la congruencia de las consignas con la definición de conductas de inversión de

Porter y Garman (1993). A su vez, juzgaron la calidad de los ítems conforme a su claridad semántica y gramatical y adecuación a la población, con un puntaje entre 1 = Mala y 4 = Muy buena. Conforme a los comentarios de los jueces, se diseñó una escala preliminar con 8 ítems que fueron administrados a la muestra. Se les informó a los participantes del propósito del estudio y acerca de las medidas para preservar la confidencialidad de sus datos. Se les suministró toda la información en un consentimiento informado, destacando el carácter voluntario de su participación. Puesto que se recolectó información sobre numerosas variables aplicadas en el estudio de la relación con criterios externos, se distribuyeron diferentes versiones del protocolo que incluían combinaciones de las distintas mediciones, procurando siempre que las submuestras sean equivalentes a la muestra total. De este modo se buscó controlar el efecto de la fatiga de los participantes. Cada protocolo se administró individualmente garantizando, en lo posible, condiciones óptimas de evaluación.

#### Análisis de datos

Se realizó un Análisis Factorial Exploratorio con el programa FACTOR para aportar información sobre la estructura interna de la escala (Ferrando y Lorenzo-Seva, 2022). Se aplicó el método de mínimos cuadrados no ponderados para la extracción de los factores y se definió la cantidad de factores a retener a partir de la implementación óptima del análisis paralelo de Horn. Además, se analizó la validez basada en la relación con otras variables del campo financiero mediante el coeficiente Correlación  $\rho$  de Spearman y se realizaron comparaciones de medias a partir de grupos originados por variables sociodemográficas. Por último, se aportaron evidencias de la consistencia interna mediante los coeficientes alfa de Cronbach y Omega con sus respectivas versiones ordinales.

## Resultados

#### Estudio piloto y juicio experto

Los diez ítems originales, respondieron satisfactoriamente a la prueba piloto y luego fueron juzgados por los expertos. Se retiraron ocho de los diez ítems conforme al cálculo del coeficiente V de Aiken para las evaluaciones de claridad semántica y corrección gramatical, adecuación a la población objetivo y congruencia con el constructo. El ítem 4 fue eliminado por su baja congruencia con el constructo y el ítem 10 lo fue por presentar contenido conceptualmente equiparable al ítem 9 pero de modo menos eficiente.

#### Análisis descriptivo de los ítems

Las medias de los ítems oscilaron entre 1.2 (ítem 2) y 1.56 (ítem 6) con desvíos estándar, en todos los casos, próximos a 1. Los índices de asimetría adoptaron valores entre 1.48 y 3.4. Las distribuciones son principalmente leptocúrticas con coeficientes de curtosis entre 1.28 y 11.63.

#### Estudio de la estructura interna

Se realizó un análisis pre factorial mediante la prueba de Guiliksen recomendada por Ferrando y Lorenzo-Seva (2022), corroborándose que todos los ítems se comportan adecuadamente. Luego, se comprobó que la matriz de datos recolectados cumple con los requerimientos necesarios ( $KMO = 0.84$ ; Prueba de Bartlett,  $\chi^2=1520.2$ ;  $gl=15$ ;  $p<.0000$ ). A su vez se obtuvo el estadístico llamado MSA para complementar el análisis de adecuación muestral a nivel de los ítems, según el cual se debieron descartar dos elementos (3 y 5) del Análisis Factorial Exploratorio.

Los seis ítems conservados (1, 2, 6, 7, 8 y 9) fueron factorializados para confirmar la estructura interna de la escala. La implementación óptima del análisis paralelo de Horn sugirió la extracción de un único factor que describe el 64% de la varianza. Considerando que el segundo factor sólo describe un 12.3% de la misma, es pertinente sostener, bajo el principio de parsimonia, la hipótesis de un constructo unidimensional dominante. A través del análisis de las cargas factoriales de los ítems en el primer factor, se comprobó que todos los elementos presentan un pesaje superior a .50, lo que implica que todos realizan un considerable aporte a la medición del factor aislado. Quedó así conformada la versión definitiva de la escala a partir de la cual se obtuvieron los puntajes totales para cada participante.

#### Distribución de los puntajes de Inversión

La distribución de los puntajes de la escala definitiva de Inversión presentó una media de 8.33 ( $DE = 3.16$ ) con valores que oscilaron entre 6 y 24 puntos. Esta fue leptocúrtica ( $k= 3.9$ ) y con asimetría positiva ( $As = 1.91$ ). Por su parte, mediante la prueba de Normalidad de Kolmogorov-Smirnov se rechazó la hipótesis nula que afirma que los puntajes se distribuyen normalmente ( $Z=.229$ ,  $gl= 408$ ;  $p<.001$ ).

#### Evidencias de validez basada en la relación con otras variables

Se analizó el comportamiento de los puntajes de Inversión según diferentes características sociodemográficas. Mediante la Prueba de Kruskal Wallis se corroboró que los varones ( $RP=241$ ) presentaron puntajes significativamente más elevados que las mujeres ( $RP=173$ ;  $U=13468$ ;  $p<.001$ ). A su vez, las pruebas de Kruskal Wallis permitieron identificar diferenciales conforme a la clase social percibida ( $H=37.932$ ;  $gl=2$ ;  $p<.001$ ). Por medio de la Prueba de Dunn con ajuste de Bonferroni se comprobó que quienes se perciben de clase social media-alta ( $RP=272$ ) invierten más frecuentemente que quienes se perciben de clase media ( $RP=216$ ) y clase media-baja ( $RP=167$ ). Por su parte, los que se perciben de clase social media tienen un mayor puntaje que los de clase social media-baja.

Respecto del máximo nivel educativo finalizado, quienes completaron el nivel universitario ( $RP=230$ ;  $H=18.82$ ;  $gl=2$ ;  $p<.001$ ) realizaron más frecuentemente inversiones que quienes finalizaron un nivel inferior. No se encontraron diferencias significa-

tivas entre quienes finalizaron un nivel terciario ( $RP=168$ ) y el secundario ( $RP=181$ ). No se encontró asociación alguna entre la edad y la conducta de inversión ( $\rho=-.04$ ;  $p=.403$ )

Además, se calcularon las correlaciones rho de Spearman entre los puntajes de Inversión y diversas variables externas. Se encontró una asociación directa y moderada con las conductas de Ahorro ( $\rho=.46$ ;  $p<.001$ ) y también directa pero baja con Manejo del Dinero ( $\rho=.15$ ;  $p<.003$ ). A su vez, la Inversión se asoció inversamente con la Ansiedad Financiera ( $\rho=-.16$ ;  $p<.036$ ).

#### Análisis de consistencia interna

Se obtuvo un Alfa de Cronbach de .79, IC 95% [.76, .82], y un Omega de .8, IC 95% [.77, .83]. Además, se calcularon las versiones ordinales de estos, por ser más apropiadas dada la naturaleza ordinal del formato de respuesta de los ítems, registran un valor levemente mayor Alfa ordinal = .88 IC 95% [.86, .89], Omega ordinal = .88, IC 95% [0.87, 0.9]. Todos los coeficientes de consistencia interna sugieren una satisfactoria confiabilidad del instrumento conformado por 6 ítems.

#### Discusión

Se arribó a una escala de inversión de seis ítems luego de un proceso que constó de la revisión de instrumentos que operacionalizan el constructo, la recopilación y creación de ítems originales, la depuración a través de una prueba piloto y juicio de expertos y análisis pre factoriales y factoriales propiamente dichos. Es destacable la relevancia cultural de incluir ítems que refieren a prácticas de inversión coherentes con la idiosincrasia y la coyuntura local, como son invertir en propiedades y criptomonedas (Cuadrado-Avilés et al., 2021; D'Avella, 2012).

El estudio factorial exploratorio mostró que los ítems de la escala conforman una estructura interna unidimensional. Aun cuando otras operacionalizaciones plantean que la inversión forma parte de una única dimensión en la que se incluyen además indicadores de ahorro (Atkinson y Messy, 2012; Dew y Xiao, 2011; Porter y Garman, 1993; Prochaska y Cue, 1993; Veiga et al., 2019), la evidencia empírica encontrada en este estudio ayuda a sostener la divergencia en la medición de ambas variables. Esto es, la correlación moderada registrada con la escala de Ahorro respalda la necesidad obtener mediciones independientes de estos comportamientos financieros.

En concordancia con estudios realizados en otras culturas, se encontraron patrones diferenciales según género (Holden y Tilahun, 2022; Tekler et al., 2023), nivel educativo (Mak y Ip, 2017) y clase social (Arianti, 2018; Mak y Ip, 2017). Por el contrario, no se halló asociación significativa entre la edad y dichas conductas pese a lo que plantea la literatura al respecto (Ksendzova et al., 2017). A su vez, se observaron asociaciones positivas con otras conductas financieras como el manejo del dinero y el ahorro (Ksendzova et al., 2017). También se identificó una esperable correlación negativa con la Ansiedad Financiera (Archuleta et al., 2013). Estas convergencias fundamentan la validez de la

medición de la escala diseñada.

Sumado a las evidencias que sustentan la validez de esta escala, se obtuvieron indicadores de confiabilidad satisfactorios. Las adecuadas propiedades psicométricas de esta escala justifican su implementación tanto para investigación como en la práctica profesional de psicólogos y asesores financieros.

Es preciso señalar como limitación de este estudio el hecho de haber implementado técnicas no probabilísticas de muestreo que restringen las posibilidades de generalizar los resultados. También es relevante considerar como una desventaja el uso exclusivo de autoinformes, que deberían ser complementados con otras medidas externas y objetivas como el nivel de deudas o ingresos. Concluyendo, el proceso de construcción de llevado adelante aporta evidencias de calidad psicométricas suficientes para la medición de un constructo de notable relevancia conceptual y social, ajustado al contexto local.

#### BIBLIOGRAFÍA

- Archuleta, K. L., Dale, A., y Spann, S. M. (2013). College students and financial distress: exploring debt, financial satisfaction, and financial anxiety. *Journal of Financial Counseling and Planning*, 24(2), 50-62.
- Arianti, B. F. (2018). The influence of financial literacy, financial behavior and income on investment decision. *Economics and Accounting Journal*, 1(1), 1-10.
- Atkinson, A., y Messy, F.-A. (2012). *Measuring financial literacy: Results of the OECD/International Network on Financial Education (INFE) pilot study*. OECD Working Papers on Finance, Insurance and Private Pensions, (15).
- Banco Mundial (2024, 21 de abril). *América Latina y el Caribe : panorama general*.
- Bialowolski, P., Weziak-Bialowolska, D., Lee, M. T., Chen, Y., VanderWeele, T. J., & McNeely, E. (2021). The role of financial conditions for physical and mental health. Evidence from a longitudinal survey and insurance claims data. *Social Science & Medicine*, 281, 114041.
- Cuadrado-Avilés, D. V., Ponce-Molina, D. A., Valdivieso-Bonilla, A. P., & Proano-Altamirano, G. E. (2021). Revisión literaria de la implementación de Criptomonedas y Blockchain dentro de las Fintech en América Latina. *Revista de investigación SIGMA*, 8(02), 64-73.
- D'Avella, N. J. (2012). Pesos, dólares y ladrillos: la espacialidad del ahorro en la Argentina. *Boletín de Antropología Universidad de Antioquia*, 27(44), 127-143.
- Dew, J., y Xiao, J.J. (2011). The financial management behavior scale: Development and validation. *Journal of Financial Counseling and Planning*, 22(1), 43-59.
- Dufo, E., & Saez, E. (2002). Participation and investment decisions in a retirement plan: The influence of colleagues' choices. *Journal of Public Economics* 85, (1), 121-148
- Ferrando, P. J., y Lorenzo-Seva, U. (2022). Gulliksens pool: A quick tool for preliminary detection of inappropriate items. *Technical report*. Universitat Rovirai Virgili.

- Owusu, G. M. Y., Ansong, R., Koomson, T. A. A., & Addo-Yobo, A. A. (2020). Savings and investment behaviour of young adults: the role of financial literacy and parental financial behaviour. *African Journal of Management Research*, 27(1), 75-92.
- Hilgert, M.A., Hogarth, J. M. and Beverly, S. G. (2003). Household financial management: The connection between knowledge and behavior. *Federal Reserve Bulletin* 89, 309- 322.
- Holden, S. T., & Tilahun, M. (2022). Are risk preferences explaining gender differences in investment behavior?. *Journal of Behavioral and Experimental Economics*, 101, 101949.
- Jares, A. G. (2023). Construcción de una Escala para la medición de conductas financieras de manejo del dinero. En *XV Congreso Internacional de Investigación y Práctica Profesional en Psicología*. Facultad de Psicología-Universidad de Buenos Aires.
- Jares, A. G., Ursino, D., y Abal, F. J. P. (2023). Conductas financieras: construcción de una escala de ahorro (Ponencia Libre). En *I Congreso Internacional de Psicología: A 40 años de la recuperación democrática en Argentina*.
- Ksendzova, M., Donnelly, G. E., y Howell, R. T. (2017). A brief money management scale and its associations with personality, financial health, and hypothetical debt repayment. *Journal of Financial Counseling and Planning*, 28(1), 62-75.
- Mak, M. K., & Ip, W. H. (2017). An exploratory study of investment behaviour of investors. *International Journal of Engineering Business Management*, 9.
- Porter, N. M., y Garman, E. T. (1993). Testing a conceptual model of financial well-being. *Financial Counselling and Planning*, 4, pp. 135-164.
- Prochaska-Cue, K. (1993). "An exploratory study for a model of personal financial management style". *Journal of Financial Counseling and Planning*, Vol. 4, pp. 111-134.
- Teker, D., Teker, S., & Demirel, E. (2023). Gender differences in risk perception and investment behavior. *PressAcademia Procedia*, 16(1), 239-240.
- Universidad Católica Argentina (2024). *Argentina (2004-2023): un régimen inflacionario crónico de empobrecimiento y mayor asistencia social*. Observatorio de la Deuda Social Argentina.
- Veiga, R. T., Avelar, C., Moura, L. R. C., & Higuchi, A. K. (2019). Validation of scales to research the personal financial management. *Revista Brasileira de Gestao de Negocios*, 21, 332-348.