



GESTIÓN DE LA PRODUCTIVIDAD EN MIPYMES DESDE LA ALFABETIZACIÓN FINANCIERA: UNA REVISIÓN CRÍTICA

Edward Fabian Escovar Álvarez

Linda Esmeralda Pérez Carvajal

Trabajo de grado para optar por el título de Especialista en Alta Gerencia

Asesor:

Edgar Reyes

Administrador de Empresas

Phd. (c) Ciencias Económicas y Administrativas

Msc. Docencia

Especialista para la Docencia

Fundación Universitaria del Área Andina

Facultad de Ciencias Administrativas, Económicas y Financieras

Especialización en Alta Gerencia

Bogotá D.C., julio de 2020

GESTIÓN DE LA PRODUCTIVIDAD EN MIPYMES DESDE LA ALFABETIZACIÓN FINANCIERA: UNA REVISIÓN CRÍTICA

Edward Fabian Escovar Álvarez ¹ y Linda Esmeralda Pérez Carvajal ²

Resumen

En el presente documento se discute las relaciones entre los procesos de alfabetización financiera y la gestión de las Micros, pequeñas y Medianas Empresas (En adelante: MiPymes), puntualmente en lo relacionado a la productividad. Se parte de una revisión documental sobre el constructo de “Alfabetización Financiera”. Posteriormente, se plantea una descripción de la situación actual de las MiPymes en Colombia y sus referentes a nivel mundial, a través de lo cual se devela la influencia y vinculación de los procesos de alfabetización financiera con estos. Así mismo, se realiza una revisión de los constructos relacionados con productividad empresarial para lograr una síntesis de la vinculación de la alfabetización con los niveles de productividad y los impactos en las MiPymes.

Palabras clave: Alfabetización Financiera, Productividad, MiPymes, Gestión Empresarial, Educación financiera

¹ Estudiante Especialización en Alta Gerencia, Administrador de Empresas y Contador Público de la Universidad Nacional de Colombia

² Estudiante Especialización en Alta Gerencia, Psicóloga de la Corporación Universitaria Minuto de Dios

Abstract

This document discusses the relationships between financial literacy processes and management of Micros, Small and Medium-sized Enterprises (MSMEs), specifically in relation to productivity. It begins with a documentary review of the “Financial Literacy” construct. Subsequently, a description of the current situation of MSMEs in Colombia and its global references is presented, through which the influence and linkage of financial literacy processes with them is revealed. Likewise, a review of the constructs related to business productivity is carried out to achieve a synthesis of the link between literacy and productivity levels and the impacts on MSMEs.

Keywords: Financial Literacy, Productivity, SMEs, Business Management, Financial Education

Tabla de contenido

1. Introducción	5
2. Objetivo	6
3. Metodología	6
4. Desarrollo Teórico	8
5. Conclusiones	16
6. Bibliografía	17

1. Introducción

Las dinámicas actuales de los mercados internacionales generan múltiples presiones en las organizaciones, haciendo que sus estrategias cada vez sean más flexibles y la asignación de recursos se midan por indicadores de productividad y rentabilidad. En este punto las empresas catalogadas como MiPymes son las que soportan la mayor presión a causa de sus recursos limitados, su poca experiencia en el mercado o sus falencias a nivel de gestión (Beaver & Hutchings, 2005; Espinosa et al., 2015; Franco Ángel & Urbano, 2019), razón por la cual los gobiernos deben desplegar estrategias que mitiguen dichos riesgos y presiones, para garantizar una permanencia empresarial a lo largo del tiempo, que repercuta en índices de generación de empleo, producción y engranaje empresarial, variables en las cuales las MiPymes han tenido una alta participación (OCDE, 2013).

Uno de los vínculos que se ha venido gestando, tanto a nivel teórico como práctico, está relacionado con la influencia que pueden llegar a tener los esquemas de alfabetización financiera sobre la gestión de las MiPymes, entendiéndose la alfabetización financiera como un proceso para la apropiación de habilidades, aptitudes y conocimientos financieros, logrando así que el individuo (Bay, Catasús, & Johed, 2014): (1) Tome decisiones personales acertadas en torno al componente financiero y, (2) Se involucre de una mejor manera con los productos y servicios financieros que ofrece el mercado.

Frente a este vínculo se analizarán diferentes aportes teóricos que esquematizan los posibles efectos de los esquemas de alfabetización financiera sobre la gestión empresarial de las MiPymes, tratando de rescatar aquellos relacionados con la

productividad de este tipo de entidades. Frente a lo anterior, se irán desglosando las problemáticas de las MiPymes, y las oportunidades de mejora a través de la alfabetización financiera, para poder entretelar los vínculos entre estas dos variables, a través de la revisión de literatura planteada.

2. Objetivo

Describir los principales avances teóricos frente a la relación de la alfabetización financiera y la gestión organizacional, esbozando los beneficios de los procesos de alfabetización en materia financiera y sobre la productividad, así como en la mitigación de factores de fracaso empresarial.

3. Metodología

El presente documento se basa en un proceso de revisión bibliográfica (Hernández Sampieri et al., 2014) de las publicaciones que indagan sobre la relación entre los procesos de alfabetización financiera y la productividad en MiPymes. A partir del objetivo se identifican palabras clave como criterios de inclusión de estudios particulares en la revisión. La revisión se realizó en publicaciones disponibles en bases de datos de reconocimiento internacional, tales como ABI / INFORM Complete (ProQuest), Business Source Complete (host EBSCO, EBSCO y Elsevier Science Direct) y Scopus, adicionalmente se complementó la búsqueda con Google Scholar, Eric y Taylor&Francis.

Lo anterior se realizó basados en la recomendación de utilizar al menos dos bases de datos (Green et al., 2006). En total se identificaron 129 artículos, a los cuales se adicionó 6 fuentes relacionadas a decretos e informes de Confecámaras y 3 fuentes sobre componente investigativo. Se realizó la validación de duplicados, para lo cual fueron eliminados 27 fuentes. Subsecuentemente se desarrolló la evaluación de los 111 artículos restantes mediante la revisión de los títulos y el resumen para establecer si potencialmente cumplían los criterios de inclusión, con esta evaluación preliminar se excluyeron 18 artículos.

Posteriormente, se realizó una evaluación de elegibilidad más detallada, validando que se cumpliera explícitamente los requisitos de inclusión. Además de las cadenas de palabras clave, los artículos tuvieron que cubrir explícitamente temas de alfabetización financiera y como contexto aquellos basados en estudios sobre la gestión de las MiPymes. La revisión se centró en la conceptualización del estudio, las variables claves utilizadas, la metodología empleada y el contexto de aplicación. Como resultado se extrajeron 22 artículos que no cumplían con los criterios de inclusión.

En total, se incluyeron 71 fuente en la síntesis final, los cuales garantizan la captura de la diversidad de los diferentes temas relacionados alfabetización financiera en las MiPymes. Aunque la muestra final de artículos de esta revisión es relativamente pequeña, esto se puede vincular a la complejidad del constructo de alfabetización financiera en las MiPymes y la prematura investigación sobre los verdaderos impactos en este tipo de organizaciones. Sin embargo, se evidencia un creciente interés en este tema de investigación, lo cual se evidencia en la distribución de los artículos revisados

donde tan solo 7 artículos cubrieron el período entre 1975 y 2005 y el resto cubrió el período entre 2006 y 2019.

El período de enfoque seleccionado fue 1999-2020 porque tiene la mayor concentración de resultados de investigaciones relacionados con las MiPymes. Se realizan referencia a artículos de periodos anteriores para garantizar un contexto y perspectiva amplia sobre el desarrollo del constructo de alfabetización financiera. Con los resultados obtenidos se da una aproximación a los vínculos y retos de la alfabetización financiera con la gestión organizacional, focalizando en los impactos sobre la productividad.

4. Desarrollo Teórico

Las MiPymes presentan una singular realidad, por un lado, el impacto a nivel socioeconómico es significativo (Escovar A. & Sánchez M., 2019), sin importar el país sobre el cual se realice el análisis, específicamente en variables como la producción, empleo y distribución del ingreso (Eniola & Entebang, 2017; Espinosa et al., 2015; Luna, 2006; Valdés & Sánchez, 2012), así como el aporte al tejido empresarial, que según estadísticas de la OECD (2017) para 2013 la mayoría de los países que la integraban, tenían una participación de las MiPymes entre el 96% y 99% y su aporte en la producción era de aproximadamente una sexta parte.

Sin embargo, por el otro lado se encuentra un índice de fracaso empresarial desalentador y sin notorias mejorías. En el contexto colombiano, los niveles de supervivencia son muy bajos (Murillo Lozano & Restrepo Sánchez, 2016), presentando

niveles de supervivencia por debajo de la media regional y de países pertenecientes a la OCDE. Revisando los históricos presentados por Confecámaras (Murillo Lozano & Restrepo Sánchez, 2016), se encuentra que a 2015 el engranaje empresarial presentó una tendencia de supervivencia del 29,7%, que denota un fracaso general a 5 años superior al 70% y las empresas sobrevivientes muestran poco crecimiento y diversificación, y su capacidad de expansión está muy limitada (Romero, Melgarejo y Vera-Colina, 2015; Espinosa, 2017).

Dentro del análisis situacional de la mortalidad empresarial son varias las investigaciones que se han realizado, donde se encuentran los siguientes hallazgos frente a las complejidades de las MiPymes en su esfuerzo por sobrevivir:

1. Poco crecimiento, baja diversificación y capacidad de expansión limitada (Espinosa et al., 2015).
2. Sus precarios conocimientos en finanzas y gestión financiera, bajos niveles de profesionalización y preparación frente al mercado (Dini & Stumpo, 2018; Franco Ángel & Urbano, 2019; Gómez & Gómez, 2018; Laitón Ángel et al., 2018).
3. Limitados acceso a financiamiento (Fischer et al., 2010; Valdivia & Karlan, 2011; Vera-Colina et al., 2014)
4. Carencia de habilidades de gestión, enfoque a corto plazo y ausencia de un plan empresarial (Ates et al., 2013; Beaver & Hutchings, 2005; Espinosa et al., 2015; Yan, 2010)
5. Cambios, complejidad y hostilidad en el entorno empresarial (Van Gelderen et al., 2005)

6. Casi nulo acceso al conocimiento científico y tendencias empresariales

(Abouzeedan et al., 2013).

Basados en los hallazgos de investigaciones previas, se comprende que parte del fracaso empresarial de las MiPymes es causado por las debilidades en sus procesos de gestión generando falencias en sus niveles de productividad, dado que se evidencia ausencia de conocimiento y experiencia en los diferentes procesos internos necesarios para el éxito empresarial: contabilidad, finanzas, talento humano, mercadeo, entre otras (Vera-Colina et al., 2014). Lo cual evidentemente genera fragilidad y carencias de competitividad en una sociedad con dinámicas de constante evolución (Murillo Lozano & Restrepo Sánchez, 2016).

Por otro lado, se han planteado estudios que indagan sobre las variables de supervivencia de las MiPymes, entre los cuales se mencionan factores específicos, sectoriales y de localización geográfica (Murillo Lozano & Restrepo Sánchez, 2017). En los factores inherentes a la organización se encuentra la estructura financiera y el acceso a crédito, al que se le puede adicionar el comportamiento del empresario en el proceso de toma de decisiones financieras, que cobra importancia por las limitaciones iniciales con las que se comienzan los emprendimientos.

En la primera categoría están inmersos factores como la efectividad en la gestión, los niveles de educación y especialización de los grupos de trabajo o la experiencia en el sector al que pertenece la compañía. Estos factores afectan la elección estratégica de la compañía, así como en riesgos de fracaso empresarial a causa de comportamientos inadecuados como (Capera & Huertas A., 2018; Fernández & Gutiérrez, 2013): (i) prácticas financieras indebidas, (ii) ausencia de calidad en

productos y servicios, (iii) endeudamiento excesivo, (iv) deficiencias en el sistema contable y mala gestión, o (v) crecimiento no sostenible.

En la categoría presentada previamente se pueden incluir factores como el conocimiento, habilidades y comportamientos financieros que utilicen los gerentes/dueños de MiPymes, las cuales según las estadísticas evidencian una desconexión entre lo que deberían hacer financieramente y la forma en que están desarrollando este proceso (Eniola & Entebang, 2017; Espinosa et al., 2015; Plakalovi, 2014). Lo anterior, anidado con las problemáticas y situación actual de las MiPymes pone de manifiesto la necesidad de trabajar competencias a nivel de gestión que garanticen un óptimo proceso de toma de decisiones.

Frente a este punto son varias las propuestas que se han generado por la línea de los procesos de alfabetización financiera que repercutan en la mejoría en las habilidades de gestión y toma de decisiones que, si bien no son la solución “única”, puede contribuir en la mitigación de varios riesgos de este tipo de compañías, así como en el fortalecimiento de los niveles de productividad y eficacia. Así las cosas, dentro de la construcción de los procesos de alfabetización financiera son varios autores los que han indagado sobre los alcances de la alfabetización financiera, sus efectos sobre la productividad y la gestión empresarial, así como su fortalecimiento a nivel teórico.

Partiendo de lo anterior, se encuentran algunos autores que desarrollan su investigación bajo el interés de identificar los elementos teóricos detrás del constructo de alfabetización financiera (Arthur, 2012; Bay et al., 2014; Birochi & Pozzebon, 2016; Davies, 2015; Hastings et al., 2013; Hung et al., 2009; Lusardi & Mitchell, 2014; Mihalčová et al., 2014; Remund, 2010; Schuhen & Schürkmann, 2014; Xu & Zia, 2012).

Otras investigaciones analizan la influencia de la educación financiera en los comportamientos financieros y procesos de bancarización y adquisición de asesoramiento (Altman, 2012; Calcagno & Monticone, 2015; Cole & Shastri, 2010; Disney & Gathergood, 2013; Kotzè & Smit, 2008; A. Lyons et al., 2006).

Una línea de investigación adicional en educación financiera se realiza bajo los postulados de la teoría de la prospectiva (Prospect Theory) (Kahneman & Tversky, 1979), la cual tiene como finalidad comprender los comportamientos individuales en la relación entre educación financiera y toma de decisiones empresariales (Dolan et al., 2012; Gathergood & Weber, 2017; Hilgert & Hogarth, 2003; Maldonato, 2007; Tomášková et al., 2011; Yoong, 2011).

Finalmente se encuentra una corriente investigativa encaminada en validar los niveles del conocimiento financiero de los individuos para evaluar el impacto de los programas de educación financiera en el comportamiento financiero posterior de estos (Bernheim et al., 2001; Clark et al., 2013; Clark & Carolina, 2003; Ebiringa & Okorafor, 2010; Fatoki, 2014, 2017; Hathaway & Khatiwada, 2008; Klapper et al., 2013; Lusardi & Mitchell, 2008; A. C. Lyons, 2005; Paiella, 2016; Schwella & van Nieuwenhuyzen, 2014; Skimmyhorn et al., 2016)

Dentro de la línea de investigación anterior se encuentran algunos autores que se focalizan en gerentes/dueños de las Mipymes, donde buscan comprender si cuentan o no con habilidades y conocimientos financieros y su influencia en la toma de decisiones (Bayrakdaroğlu & Şan, 2014; Eniola & Entebang, 2017; Fatoki, 2017; Fischer et al., 2010; Kojo Oseifuah, 2010; Plakalovi, 2014; Romero & Ramírez, 2018; Samkin et al., 2014).

Son variados los resultados que obtienen los autores que analizan los impactos de la alfabetización financiera sobre los gerentes/dueños de las MiPymes, sin embargo, los hallazgos previos, a través de los cuales fundamentan su investigación se pueden resumir en los siguientes elementos:

- El principal interés en cuanto al manejo contable y financiero de este tipo de organizaciones es el cumplimiento de obligaciones laborales, tributarias, societarias, entre otras (Espinosa et al., 2015).
- No se llevan a cabo procesos de planeación financiera, presupuesto y control, y solo en algunos casos se llevan procesos contables, aunque muy escuetos (Fatoki, 2017; Plakalovi, 2014), razón por la cual las decisiones financieras de estos empresarios están fundamentadas en flujos de caja muy artesanales. No utilizan indicadores de desempeño o generación de valor.
- De lo anterior se desprende que el cumplimiento de estos requerimientos sea encargado a un asesor externo, el cual es considerado de forma operativa y excluida del proceso de gestión. Adicionalmente, prefieren pedir ayuda de familiares y amigos antes de contratar un asesor (Lusardi & Mitchell, 2007, 2008).
- El acceso a recursos es limitado y se presentan muchas restricciones por parte de la oferta, lo cual limita los resultados de estas empresas. Razón por la cual la principal fuente de financiamiento son los recursos personales y familiares (Eniola, A. & Entebang, H., 2017, pp. 13-14).

- El foco de atención de estos empresarios está dado en la parte comercial y operativa, razón por la cual el componente financiero y de gestión no se visualizan como generadores de valor para el ciclo del negocio.

A partir de estos postulados, los autores desarrollan diferentes modelajes econométricos, así como una revisión cualitativa de los impactos reales de la alfabetización financiera sobre la gestión empresarial de las MiPymes, la toma de decisiones y la mitigación de riesgos de fracaso, los cuales obtienen los siguientes hallazgos:

- La participación en el mercado financiero (mediante instrumentos financieros) aumenta de acuerdo con los niveles de educación financiera de los administradores de las MiPymes (Bayrakdaroğlu & Şan, 2014).
- Un proceso de alfabetización financiera genera una mayor conciencia financiera en los dueños/gerentes de las MiPymes (Eniola & Entebang, 2017).
- La estrategia de educación en educación financiera también ayuda a los gerentes a abstenerse de las prácticas que causarán pérdidas financieras. Otra contribución de la educación financiera es enseñar a practicar los derechos de protección del consumidor (Bayrakdaroğlu & Şan, 2014).
- La mayoría de propietarios de microempresas no realizan una planificación financiera formal, así como un proceso de presupuesto y control (Eniola & Entebang, 2017).
- La falta de presupuesto es una de las variables de mayor impacto en el fracaso empresarial de las MiPymes (Warue & Wanjira, 2013).

- Muchos de los fracasos empresariales de las MiPymes se pueden relacionar con la inadecuada administración del flujo de caja de la compañía (Uwonda et al., 2013), que repercute en bajos índices de productividad, eficiencia y rentabilidad.
- Los propietarios/gerentes de las Micros y Pequeñas empresas en la mayoría de los casos no llevan un adecuado registro contable, lo que genera distorsión en la medición del desempeño, la productividad y demás aspectos financieros. Una de las principales razones de este hecho es que los empresarios no dimensionan la necesidad del control contable y financiero (Amoako, 2013; Fatoki, 2017; Padachi, 2010).
- Las competencias financieras tienen un impacto en el estado y productividad de las compañías y su crecimiento (Mitchelmore & Rowley, 2013).
- Procesos de educación financiera en términos generales (no a nivel técnico) pueden ser más robustas y más propensas a ser seguidas por los empresarios (Fischer et al., 2010).
- La mayoría de empresarios no siguen coeficientes de liquidez para controlar su flujo de caja, esto se presenta por desconocimiento de conocimientos y herramientas financieras (Plakalovi, 2014).
- La tendencia entre los empresarios de las MiPymes frente a las decisiones futuras se da en basarse en la intuición o copiar las decisiones de la competencia (Romero & Ramírez, 2018), lo que es consecuente con los riesgos de fracaso empresarial que se genera en este tipo de compañías.

5. Conclusiones

El presente documento genera una motivación para seguir indagando sobre las necesidades de las MiPymes, las cuales no han contado con un apoyo contextualizado y que se ajuste a sus dinámicas y complejidades. Sin embargo, es necesario indagar con mayor profundidad sobre las características dentro de los procesos de gestión en las MiPymes, así como de los obstáculos y dificultades que limitan su productividad, crecimiento y supervivencia en el entorno empresarial, que permita vincular la academia, gobierno y el sector empresarial con el objetivo de generar propuestas de mecanismos que permitan superar dichas limitaciones en forma decisiva desde el ámbito de extensión y educación.

Con lo indicado previamente, se genera la invitación a continuar trabajando en la identificación de los vínculos y desafíos de la relación entre la educación financiera y la gestión en MiPymes, la cual se debe abordar desde la óptica de una educación contextualizada, indagando sobre su pertinencia en la relación Universidad-Sociedad y poder concurrir en la delimitación de las posibilidades y dificultades de las MiPymes, en un entorno en el que la competitividad y la productividad son requisitos para permanecer en un mercado dinámico y exigente.

6. Bibliografía

- Abouzeedan, A., Klofsten, M., & Hedner, T. (2013). Internetization Management as a Facilitator for Managing Innovation in High-Technology Smaller Firms. *Global Business Review*, 14(1), 121–136. <https://doi.org/10.1177/0972150912466462>
- Altman, M. (2012). Implications of behavioural economics for financial literacy and public policy. *The Journal of Socio-Economics*, 41(5), 677–690. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.socec.2012.06.002>
- Amoako, G. K. (2013). Accounting Practices of SMEs: A Case Study of Kumasi Metropolis in Ghana. *International Journal of Business and Management*, 8(24), 73–83. <https://doi.org/10.5539/ijbm.v8n24p73>
- Arthur, C. (2012). *Financial Literacy Education* (C. Arthur (ed.)). SensePublishers. <https://doi.org/10.1007/978-94-6091-918-3>
- Ates, A., Garengo, P., Cocca, P., & Bititci, U. (2013). The development of SME managerial practice for effective performance management. *Journal of Small Business and Enterprise Development*, 20(1), 28–54. <https://doi.org/10.1108/14626001311298402>
- Bay, C., Catasús, B., & Johed, G. (2014). Situating financial literacy. *Critical Perspectives on Accounting*, 25(1), 36–45. <https://doi.org/10.1016/j.cpa.2012.11.011>
- Bayrakdaroğlu, A., & Şan, F. B. (2014). Financial Literacy Training as a Strategic Management Tool among Small – Medium Sized Businesses Operating in Turkey. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 150, 148–155.

<https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2014.09.019>

- Beaver, G., & Hutchings, K. (2005). Training and developing an age diverse workforce in SMEs: The need for a strategic approach. *Education and Training, 47*(8–9), 592–604. <https://doi.org/10.1108/00400910510633134>
- Bernheim, B. D., Garrett, D. M., & Maki, D. M. (2001). Education and saving: The long-term effects of high school financial curriculum mandates. *Journal of Public Economics, 80*(3), 435–465. [https://doi.org/10.1016/S0047-2727\(00\)00120-1](https://doi.org/10.1016/S0047-2727(00)00120-1)
- Birochi, R., & Pozzebon, M. (2016). Improving Financial Inclusion: Towards a Critical Financial Education Framework. *Revista de Administração de Empresas, 56*(3), 266–287. <https://doi.org/10.1590/S0034-759020160302>
- Calcagno, R., & Monticone, C. (2015). Financial literacy and the demand for financial advice. *Journal of Banking and Finance, 50*, 363–380. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2014.03.013>
- Capera, I., & Huertas A., L. E. (2018). *¿Por qué mueren las empresas? Un estudio de la interrupción de la perdurabilidad empresarial en una empresa de tecnología* [UNIVERSIDAD DEL ROSARIO]. <http://e-journal.uajy.ac.id/14649/1/JURNAL.pdf>
- Clark, R. L., & Carolina, N. (2003). Ignorance is not bliss: The importance of financial education. *North, 78*, 1–14. <https://www.tiaa.org/public/pdf/institute/research/dialogue/78.pdf>
- Clark, R. L., Carolina, N., Bayer, P. J., Bernheim, B. D., Scholz, J. K., García, M. J. R., Lyons, A. C., Chang, Y., Scherpf, E. M., OECD - ORGANISATION FOR ECONOMIC CO-OPERATION AND DEVELOPMENT, & Collins, J. M. (2013). The

effects of financial education in the workplace: Evidence from a survey of employers. *Journal of Economic Surveys*, 47(2), 1–9.

<https://doi.org/10.1016/j.marpol.2008.04.002.governments>

Cole, S., & Shastry, K. (2010). *Smart Money : The Effect of Education , Cognitive Ability , and Financial Literacy on Financial Market Participation Overview of Comments Brief review of “ Smart Money ” paper. September.*

Davies, P. (2015). Towards a framework for financial literacy in the context of democracy. *Journal of Curriculum Studies*, 47(2), 300–316.

<https://doi.org/10.1080/00220272.2014.934717>

Dini, M., & Stumpo, G. (2018). *Mipymes en América Latina: un frágil desempeño y nuevos desafíos para las políticas de fomento, Documentos de Proyectos (LC/TS.2018/75).*

<https://books.google.com.pe/books?id=IZuUDwAAQBAJ&pg=PA501&dq=MYPE+2019&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwjn1vTSwvHkAhWOxFkKHOkAoAQ6AEIKDAA#v=onepage&q=MYPE 2019&f=false>

Disney, R., & Gathergood, J. (2013). Financial literacy and consumer credit portfolios. *Journal of Banking and Finance*, 37(7), 2246–2254.

<https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2013.01.013>

Dolan, P., Elliott, A., Metcalfe, R., & Vlaev, I. (2012). Influencing financial behavior: From changing minds to changing contexts. *Journal of Behavioral Finance*, 13(2), 126–142. <https://doi.org/10.1080/15427560.2012.680995>

- Ebiringa, O., & Okorafor, E. (2010). Financial Literacy and financial decision making capacity: The gender balance issue. *Department of Management Technology*, 12(7), 233–239.
- Eniola, A. A., & Entebang, H. (2017). SME Managers and Financial Literacy. *Global Business Review*, 18(3), 559–576. <https://doi.org/10.1177/0972150917692063>
- Escovar A., E. F., & Sánchez M., P. A. (2019). Reflexiones de la extensión universitaria en las Mipymes desde los procesos de E-Learning. *Revista de Divulgación Científica CITAS*, 5(1).
- Espinosa, F. R., Molina, Z. A. M., & Vera-Colina, M. A. (2015). Fracaso empresarial de las pequeñas y medianas empresas (pymes) en Colombia. *Suma de Negocios*, 6(13), 29–41. <https://doi.org/10.1016/j.sumneg.2015.08.003>
- Fatoki, O. (2014). The financial literacy of non-business university students in South Africa. *Int J Edu Sci*, 7(2), 261–267. <https://doi.org/10.1080/09718923.2014.11893311>
- Fatoki, O. (2017). The Financial Literacy of Micro Entrepreneurs in South Africa. *Journal of Social Sciences*, 40(2), 151–158. <https://doi.org/10.1080/09718923.2014.11893311>
- Fernández, M. t. T., & Gutiérrez, F. J. C. (2013). Variables y modelos para La identificación y predicción del fracaso empresarial: Revisión de la investigación empírica reciente. *Revista de Contabilidad*, 15(1), 7–58. [https://doi.org/10.1016/s1138-4891\(12\)70037-7](https://doi.org/10.1016/s1138-4891(12)70037-7)
- Fischer, G., Drexler, A., & Schoar, A. (2010). Keeping it simple : Financial Literacy and

Rules of Thumb. *CEPR Development Economics Workshop*, 6(October), 1–22.

<https://doi.org/10.1257/app.6.2.1>

Franco Ángel, M., & Urbano, D. (2019). Caracterización de las pymes colombianas y de sus fundadores: un análisis desde dos regiones del país. *Estudios Gerenciales*, 35(150), 81–91. <https://doi.org/10.18046/j.estger.2019.150.2968>

Gathergood, J., & Weber, J. (2017). Financial literacy, present bias and alternative mortgage products. *Journal of Banking & Finance*, 78, 58–83.

<https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2017.01.022>

Gómez, M., & Gómez, J. (2018). Las incapacidades y estilos de aprendizaje organizacional: estudio comparativo de las Mipymes en Bogotá - Colombia y Durango – México. *Estudios Gerenciales*, 34(148), 336–346.

<https://doi.org/10.18046/j.estger.2018.148.2590>

Green, B. N., Johnson, C. D., & Adams, A. (2006). Writing narrative literature reviews for peer-reviewed journals: Secrets of the trade. *JOURNAL OF CHIROPRACTIC MEDICINE*, 5(3), 101–117.

Hastings, J. S., Madrian, B. C., & Skimmyhorn, W. L. (2013). Financial Literacy, Financial Education, and Economic Outcomes. *Annual Review of Economics*, 5(1), 347–373. <https://doi.org/10.1146/annurev-economics-082312-125807>

Hathaway, I., & Khatiwada, S. (2008). Do Financial Education Programs Work? *Federal Reserve Bank of Cleveland*.

http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1118485

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptizta Lucio, P. (2014).

Metodología de la investigación. In *Metodología de la investigación*.

- Hilgert, M. A., & Hogarth, J. M. (2003). Household Financial Management: The Connection between Knowledge and Behavior. *Federal Reserve Bulletin*, 89(7), 309–322. <https://doi.org/10.15381/rivep.v20i2.609>
- Hung, A., Parker, A. M., & Yoong, J. (2009). *Defining and measuring financial literacy*. http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1498674http://www.prgs.edu/content/dam/rand/pubs/working_papers/2009/RAND_WR708.pdf
- Kahneman, D., & Tversky, A. (1979). Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk. *Econometrica*, 47(2), 263–292. <https://doi.org/10.2307/1914185>
- Klapper, L., Lusardi, A., & Panos, G. A. (2013). Financial literacy and its consequences: Evidence from Russia during the financial crisis. *Journal of Banking & Finance*, 37(10), 3904–3923. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2013.07.014>
- Kojo Oseifuah, E. (2010). Financial literacy and youth entrepreneurship in South Africa. *African Journal of Economic and Management Studies*, 1(2), 164–182. <https://doi.org/10.1108/20400701011073473>
- Kotzè, M. L., & Smit, A. v. . (2008). Personal financial literacy and personal debt management : the potential relationship with new venture creation. *South African Journal of Entrepreneurship and Small Business Management*, 1(1), 35–50. [https://doi.org/10.1016/S0927-5371\(03\)00051-4](https://doi.org/10.1016/S0927-5371(03)00051-4)
- Laitón Ángel, S. Y., López Lozano, J., Laitón Ángel, S. Y., & López Lozano, J. (2018). State of the art on financial problems in pymes: a Latin American study. *Revista EAN*, 85, 163–179. <https://doi.org/10.21158/01208160.n85.2018.2056>

- Luna, I. R. (2006). *Las pyme en la economía global. Hacia una estrategia de fomento empresarial*. 37, 31–50.
- Lusardi, A., & Mitchell, O. S. (2008). Planning and financial literacy: How do women fare? *American Economic Review*, 98(2), 413–417.
<https://doi.org/10.1257/aer.98.2.413>
- Lusardi, A., & Mitchell, O. S. (2014). *The Economic Importance of Financial Literacy : Theory and Evidence*. 52, 5–44. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.1257/jel.52.1.1>
- Lyons, A. C. (2005). Financial education and program evaluation: challenges and potentials for financial professionals. *Journal of Personal Finance*, 4(4), 56–68.
- Lyons, A., Chang, Y., & Scherpf, E. (2006). Translating financial education into behavior change for low-income populations. *Journal of Financial Counseling and Planning*, 17(2), 27–45. <https://my.afcpe.org/system/journals/vol-1721-lyons.pdf>
- Maldonato, M. (2007). Undecidable Decisions: Rationality Limits and Decision-making Heuristics. *World Futures: The Journal of General Evolution*, 63(February), 28–37.
<https://doi.org/10.1080/02604020600951143>
- Mihalčová, B., Csikósová, A., & Antošová, M. (2014). Financial Literacy – The Urgent Need Today. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 109, 317–321.
<https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2013.12.464>
- Mitchelmore, S., & Rowley, J. (2013). Entrepreneurial competencies of women entrepreneurs pursuing business growth. *Journal of Small Business and Enterprise Development*, 20(1), 125–142. <https://doi.org/10.1108/14626001311298448>
- Murillo Lozano, M., & Restrepo Sánchez, L. M. (2016). Nacimiento y Supervivencia de

las Empresas en Colombia. *Confecámaras*.

<http://www.confecamaras.org.co/cooperacion-y-competitividad/analisis-economico>

Murillo Lozano, M., & Restrepo Sánchez, L. M. (2017). Determinantes de la supervivencia empresarial en Colombia. *Confecámaras*, 28.

http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/Cuadernos_de_analisis_economico/Cuaderno_de_Analisis_Economico_N_14.pdf

OECD. (2017). *Small, Medium, Strong. Trends in SME Performance and Business Conditions*. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.1787/9789264275683-en>

Padachi, K. (2010). Accounting services among manufacturing SMEs: a neglected subject. *Research Paper*.

Paiella, M. (2016). Financial literacy and subjective expectations questions: A validation exercise. *Research in Economics*, 70(2), 360–374.

<https://doi.org/10.1016/j.rie.2015.11.004>

Plakalovi, N. (2014). Financial literacy of SMEs Managers. *Technology, Innovation and Industrial Management*, 409–416. <http://www.toknowpress.net/ISBN/978-961-6914-13-0/papers/ML15-086.pdf>

Remund, D. L. (2010). Financial literacy explicated: The case for a clearer definition in an increasingly complex economy. *Journal of Consumer Affairs*, 44(2), 276–295.

<https://doi.org/10.1111/j.1745-6606.2010.01169.x>

Romero, Y., & Ramírez, J. (2018). *Relación de la toma de decisiones financieras con el nivel de conocimiento financiero*. 9(19), 36–44.

Samkin, G., Pitu, E., & Low, M. (2014). Identifying the financial literacy skills necessary

to run a small New Zealand business. *The E-Journal of Business Education & Scholarship of Teaching*, 8(1 OP-e-Journal of Business Education and Scholarship Teaching. Jan 2014, Vol. 8 Issue 1, p44, 23 p.), 44.

<http://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&site=eds-live&db=edsgao&AN=edsgcl.407735294%5Cnhttp://search.proquest.com/openview/w/55f07d68266373a81f237a119d011697/1?pq-origsite=gscholar>

Schuhen, M., & Schürkmann, S. (2014). Construct validity of financial literacy.

International Review of Economics Education, 16(PA), 1–11.

<https://doi.org/10.1016/j.iree.2014.07.004>

Schwella, E., & van Nieuwenhuyzen, B. (2014). Measuring financial literacy: Developing and testing a measurement instrument with a selected group of South African military officers. *Africa Education Review*, 11(3), 365–385.

<https://doi.org/10.1080/18146627.2014.934993>

Skimmyhorn, W. L., Davies, E. R., Mun, D., & Mitchell, B. (2016). Assessing financial education methods: Principles vs. rules-of-thumb approaches. *Journal of Economic Education*, 47(3), 193–210. <https://doi.org/10.1080/00220485.2016.1179145>

Tomášková, H., Mohelská, H., & Němcová, Z. (2011). Issues of financial literacy education. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 28, 365–369.

<https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2011.11.069>

Uwonda, G., Okello, N., & Okello, N. G. (2013). Cash flow management utilization by Small Medium Enterprises (SMEs) in northern Uganda. *Merit Research Journal of Accounting, Auditing, Economics and Finance*, 1(5), 67–80.

- Valdés, J., & Sánchez, G. (2012). Las Pymes en el contexto mundial: Sus particularidades en México. *Iberóforum. Revista de Ciencias Sociales de La Universidad Iberoamericana*, VII, 126–156.
- Valdivia, M., & Karlan, D. (2011). Teaching Entrepreneurship: Impact of Business Training on Microfinance Clients and Institutions. *Review of Economics and Statistics*, 2(93), 510–527.
- Van Gelderen, M., Van De Sluis, L., & Jansen, P. (2005). Learning opportunities and learning behaviours of small business starters: Relations with goal achievement, skill development and satisfaction. *Small Business Economics*, 25(1), 97–108. <https://doi.org/10.1007/s11187-005-4260-1>
- Vera-Colina, M. A., Melgarejo-Molina, Z. A., & Mora-Riapira, E. H. (2014). acceso a la financiación en pymes colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros. *Revista Innovar*, 24(53), 149–160. [https://doi.org/10.1016/S0163-1047\(83\)91047-6](https://doi.org/10.1016/S0163-1047(83)91047-6)
- Warue, B. N., & Wanjira, T. V. (2013). Assessing budgeting process in small and medium enterprises in Nairobi's central business district: A case of hospitality industry. *International Journal of Information Technology and Business Management*, 17(1), 1–11.
- Xu, L., & Zia, B. (2012). Financial Literacy around the World: An Overview of the Evidence with Practical Suggestions for the Way Forward. *Policy Research Working Paper*, 6107, 1–56. <https://doi.org/10.3102/00346543067001043>
- Yan, S. (2010). Competitive Strategy and Business Environment : The Case of Small Enterprises in China. *Asian Social Science*, 6(11), 64–72.

Yoong, J. (2011). Can behavioural Economics be used to make financial education more effective? *Improving Financial Education Efficiency: OECD-Bank of Italy Symposium on Financial Literacy*, 65–101. <https://doi.org/10.1787/9789264108219-6-en>