

CAPACIDADES FINANCIERAS EN LAS MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS

FINANCIAL CAPABILITIES IN MICRO, SMALL AND MEDIUM-SIZED ENTERPRISES

¹ Norma Angélica Hernández-Gómez

² Fabiola de Jesús Mapén-Franco

³ Francisco Gerardo Barroso-Tanoira



^{1,2} Universidad Juárez Autónoma de Tabasco

³ Universidad Anáhuac Mayab

Recibido: 25/11/2021 Aprobado 18/12/2021

RESUMEN

Debido al desarrollo de los mercados, las economías han dejado de ser de índole local donde ser competitivo es un requisito. Sin embargo, factores como la falta de financiamiento y las decisiones de inversión sin previo análisis de información financiera de calidad, inhiben la competitividad empresarial. Esta situación prevalece en las micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes). El entorno altamente competitivo requiere que las empresas establezcan estrategias financieras integrales. El presente artículo tiene por objetivo realizar un análisis teórico comparativo de los factores que determinan las capacidades financieras empresariales, a fin de identificar puntos de coincidencia en diversas investigaciones empíricas que permitan establecer indicadores de medición para su diagnóstico. El estudio está sustentado en una investigación documental de tipo y alcance descriptivo, enfoque cualitativo, diseño no experimental y transversal. Los resultados del análisis crítico y de contenido proporcionaron un marco conceptual de los componentes de las capacidades financieras.

Palabras clave: capacidades financieras, competitividad empresarial, mipymes.

ABSTRAC

Due to the development of markets, economies have ceased to be local in nature where being competitive is a requirement. However, factors such as lack of financing and investment decisions without prior analysis of quality financial information inhibit business competitiveness. This situation prevails in Micro, Small and Medium Enterprises

Citación: Hernández Gómez, N. A. ., Mapén Franco, F. de J. ., & Barroso Tanoira, F. G. Capacidades financieras en las micro, pequeñas y medianas empresas . Publicaciones e Investigación. <https://doi.org/10.22490/25394088.5554>

¹Estudiante del Doctorado en Estudios Económicos Administrativos, nahernandezg@gmail.com, <https://orcid.org/0000-0002-1559-3107>

²Profesora integrante del Núcleo Académico Básico del Posgrado, mapenfranco@hotmail.com, <https://orcid.org/0000-0002-8436-4615>

³Coordinador Académico del Doctorado en Análisis Estratégico y Desarrollo Sustentable. francisco.barroso@anahuac.mx, <https://orcid.org/0000-0002-2035-2113>

<https://doi.org/10.22490/25394088.5554>

(MSMEs). The highly competitive environment requires companies to establish comprehensive financial strategies. The objective of this article is to present a comparative analysis of indicators used to measure and/or evaluate financial capacities in various instruments according to empirical evidence, in order to identify the main measures used for the diagnosis of these in the business sector. The study is based on a documentary research of descriptive type and scope, qualitative approach, non-experimental and cross-sectional design. The results of the critical and content analysis provided a conceptual framework of the components of financial capabilities.

Keywords: *Financial capabilities, Business competitiveness, MSMEs*



1. INTRODUCCIÓN

Dentro de una economía globalizada, en un entorno altamente competitivo, la competitividad empresarial es un requisito. En México, el 64% de las empresas mipymes sobreviven; 70% cierra a los 5 años; 11% 20 años, en el caso específico de Tabasco, el índice de supervivencia es de 5.3 años (Instituto Nacional de Estadística y Geografía, 2016). Esta competitividad se ve inhibida por factores como la falta de financiamiento y las decisiones de inversión sin previo análisis de información financiera de calidad. Las mipymes día a día se encuentran más interesadas en participar y poder competir en mercados globales, dentro de las principales limitantes para hacerlo se encuentran las capacidades financieras. Por tal motivo es importante conocer como diagnosticar la presencia de estas en las empresas. Este artículo tiene por objetivo presentar los principales indicadores utilizados para su medición. El estudio estuvo sustentado en una amplia revisión de literatura para dar respuesta a la pregunta de investigación. El sector empresarial requiere contar con capacidades relacionadas con la toma de decisiones financieras para responder a las exigencias del mercado, sin embargo, de acuerdo con Acosta-Molina y Medina-Hernández (1999) existe escasa atención en la investigación estratégica financiera. Cada vez es más necesario diseñar propuestas que permitan impulsar los factores claves de éxito mediante la aplicación de estrategias financieras; el objetivo de este artículo es presentar un comparativo sobre los diversos instrumentos utilizados para medir las capacidades financieras, como avance de una investigación cuya finalidad es determinar el efecto de estas en la competitividad empresarial.

2. JUSTIFICACIÓN

La capacidad financiera es cada vez más una preocupación principal en virtud de que promueve inclusión financiera, estabilidad financiera y finanzas efectivas. Estudios efectuados por el Banco Mundial desde el 2013 hasta el 2018 muestran que las capacidades financieras, van más allá del conocimiento de los principales conceptos financieros; incluye una combinación de comportamientos, habilidades, y actitudes que permiten un financiamiento efectivo y una responsable toma de decisiones (Zottel, *et al.*, 2018). Consiste en la disponibilidad de recursos financieros necesarios para ejecutar el plan de la empresa, permitiendo obtener ventaja competitiva (Ibarra-Morales, *et al.*, 2016). Se necesita estar mejor equipado con conocimiento, ventaja y habilidades para poder tomar decisiones financieras informadas. Propietarios de pyme requieren una amplia gama de capacidades financieras para administrar sus finanzas comerciales y hacer crecer sus negocios sostenibles. A través de ellas se subordina el movimiento del capital industrial; desarrollarlas aumenta la capacidad de respuesta para hacer frente a incidentes o eventos inesperados en el ámbito económico de una empresa (Mariño & Medina, 2009).

3. FUNDAMENTACIÓN DEL MARCO TEÓRICO

Las capacidades financieras se analizan desde el enfoque de la teoría de recursos y capacidades de Penrose (1959). La cual establece que los recursos por sí solos no son fuente de ventaja competitiva, ésta se logra en función de cómo estos son utilizados por la empresa;

de su habilidad para gestionarlos se generan las capacidades. Es aquí donde la administración financiera ocupa un rol importante, toda vez que las finanzas son una parte primordial de las empresas, quienes tienen por meta incrementar las utilidades para maximizar la rentabilidad de los recursos invertidos, resultado que depende de las decisiones tomadas por el personal directivo, el cual para llevar a cabo sus funciones requiere cumplir con ciertos conocimientos, habilidades y actitudes (Molina, *et al.*, 2017).

Uno de los conceptos con el que suelen confundirse las capacidades financieras es el de *competencia financiera*. En este sentido, los marcos de competencias básicas sobre educación financiera resaltan una serie de resultados que pueden considerarse importantes para propietarios y gerentes de mipymes (OECD/INFE, 2018). El World Economic Forum (WEF) la define como la capacidad de realizar un comportamiento, conductual o cognitivo, que permite a una persona obtener un resultado o desempeño superior que el de otra en situaciones similares y con los mismos recursos disponibles, Saracho, 2005 citado en Zapata & Morales (2016). Para la International Gateway for Financial Education (INFE) es “el conocimiento y la comprensión de conceptos y riesgos financieros, y las destrezas, motivación y confianza para aplicar dicho conocimiento y comprensión con el fin de tomar decisiones eficaces en distintos contextos financieros” (PISA, 2012a citado por López, 2015, p.1). Cada vez es más esencial para las empresas el identificar los recursos y capacidades con que cuentan para poder brindar los productos y servicios que ofrecen; por tal motivo se debe definir y tener en cuenta las características que los convierten en valiosos, únicos e inimitables. Razón por la que se requiere contar con instrumentos que permitan a la empresa medirlos y evaluarlos, motivo por el cual, las investigadoras Ruiz Acosta & Camargo Mayorga (2017) elaboraron una propuesta para la evaluación de recursos y capacidades en pymes que hacen gestión del conocimiento. El instrumento tiene como base las perspectivas del modelo de cuadro de mando integral el cual establece una serie de indicadores capaces de ofrecer una visión global de la empresa,

considerando activos tangibles e intangibles, por medio de los indicadores financieros (Ahumada & Perusquia, 2016).

4. METODOLOGÍA

Esta investigación es de tipo y alcance descriptivo, diseño no experimental y transversal debido a que la recolección de los datos requeridos fue en un solo momento (Landeró & González, 2016; Hernández-Sampieri, & Mendoza, 2018). Enfoque cualitativo y método de análisis deductivo derivado de la revisión de evidencia empírica en bases de datos científicas sobre teorías y conceptos significativos relacionados con las capacidades financieras; así como artículos científicos sobre instrumentos de evaluación de las mismas. Se utilizó la técnica de análisis de contenido (Arroyo, 2020). El resultado obtenido fue una tabla con las principales medidas utilizadas para su evaluación.

5. ANÁLISIS DE RESULTADOS

Se estudiaron los indicadores de capacidades financieras, la cuales se definen como la habilidad para crear ventajas competitivas a través del uso de competencias financieras, comportamientos, conductas (conocimiento de financieros + habilidad financiera + actitudes hacia el aspecto financiero), en el manejo de los recursos financieros en beneficio de la empresa y la sociedad. Mejorar la capacidad financiera de las pymes o de los tomadores de decisiones puede estimular su crecimiento, el cual, a su vez, juega un papel importante desencadenando un desarrollo económico sostenible.

Evaluar las capacidades financieras consiste en medir la eficiencia de la empresa en el manejo de los recursos financieros (De la Cruz *et al.*, (2006); Saavedra, Camarena & Tapia (2018); Saavedra, Milla & Sánchez (2014) y (Bocarando, Mendoza & Castañeda, 2016). Existen diversos estudios sobre la evaluación de las capacidades financieras, la mayoría de estos en un principio estuvieron enfocados a los ciudadanos. Se identificaron 10 instrumentos que permiten medir las

capacidades financieras. Tres se enfocan a la población en general, seis al sector empresarial, uno no especificado. De manera específica, tres están dirigidos a la población o habitantes, dos a propietarios y directivos de pymes, uno a empresas de la industria de la construcción, uno a pequeñas empresas de servicios, uno a emprendedores de pymes, uno a microempresas, y uno no específica.

El Banco Mundial en el marco de su labor para ayudar a los países a aumentar el acceso a servicios financieros, en relación con la capacidad financiera establece: recopilar datos y crear encuestas para medir el nivel de conocimientos financieros, la capacidad y concienciación en la materia, y diseñar y evaluar programas de capacidad financiera (World Bank Group, 2018). Sin embargo, la capacidad financiera no se puede medir simplemente observando un indicador, pues abarca múltiples aspectos del comportamiento relacionados con la forma en que las personas gestionan sus recursos y cómo toman decisiones financieras.

En el Termómetro de Alfabetización Financiera, el 67,9% presenta bajo nivel de conocimiento financiero, baja comprensión de tasas de interés, la inflación y el valor del dinero en el tiempo; fundamental para realizar las transacciones financieras diarias (Grigion *et al.*, 2014); por su parte Garay (2016) encontró en la encuesta Índice de alfabetismo financiero que la mayoría de los encuestados no entienden los conceptos financieros básicos y avanzados.

En este sentido, la encuesta: La educación financiera de las nuevas microempresas aplicada por Fatoki (2014) dio como resultado un bajo nivel de educación financiera por parte de los propietarios de nuevas microempresas, así como uso de tecnología y gestión de riesgos.

En la encuesta sobre Activos estratégicos que impulsan las capacidades organizacionales aplicada a

empresas de la industria de la construcción, Wethyavivorn *et al.* (2009), obtuvo que las empresas se concentran principalmente en desarrollar una excelente reputación, creando fuerte poder de negociación con proveedores y subcontratistas, y el fortalecimiento de la estabilidad financiera; no dan mucha importancia para la gestión eficaz de riesgos e inversiones, el desarrollo continuo, la innovación y la gestión estratégica.

La encuesta aplicada por Memarista (2016), contenía 29 declaraciones de atributos considerado como factores para medir el conocimiento financiero de los emprendedores en las pymes. La entrevista estructurada personal sobre Capacidad financiera (Potocki, 2019) muestra que tener conocimientos financieros sobre riesgo y deuda, así como la inclusión financiera son factores latentes clave en la comprensión de la capacidad financiera. En el cuestionario de encuesta sobre educación financiera, Siyanbola (2018), concluye que, con educación financiera adecuada, las mipymes pueden sobrevivir y provocar el desarrollo sostenible de su entorno, en virtud de que el conocimiento financiero coadyuva a que los negocios crezcan.

Adicionalmente, Karadağ (2018), destaca la importancia del efectivo, las cuentas por cobrar y la gestión de inventarios sobre el rendimiento financiero de las pequeñas y medianas empresas. En el proyecto de Encuesta sobre capacidades financieras de pequeñas y medianas empresas del World Bank Group (2018), se probó el instrumento desarrollado, las empresas entendieron el cuestionario y lo calificaron como relevante.

Shockey & Seiling (2004), se enfocan en medir las actitudes, comportamiento y conocimiento sobre gastos, deuda, administración del dinero, ahorro e inversión como indicadores de las capacidades financieras. En la Tabla 1 se presentan las principales medidas o indicadores identificados en la evidencia empírica.

TABLA 1

Cuadro comparativo de medidas para el constructo Capacidades financieras

Instrumento, autor y año	Población y muestra	Alpha	Medida/Indicador
Encuesta: Termómetro de Alfabetización Financiera. (Grigion, <i>et al.</i> , 2014). Cuestionario estructurado, escala tipo Likert	Habitantes mayores de 18 años Brasil. 1.572 personas	Conocimiento Financiero $\alpha=.884$, 13 ítems. Actitud financiera. $\alpha=.609$, 10 ítems, adaptado de Shockey (2002); OCDE (2013).	Conocimiento financiero Actitud financiera Comportamiento financiero
Encuesta Índice de alfabetismo financiero con escala tipo Likert (Garay, 2016)	Habitantes de Cochabamba y La Paz, Bolivia, 795 personas	Conocimiento-presupuesto $\alpha=.877$ Conocimiento-ahorro $\alpha=.802$ Educación financiera $\alpha=.788$	Conocimiento sobre finanzas Actitud financiera.
Encuesta: La educación financiera de las nuevas microempresas. Preguntas dicotómicas y escala Likert. (Fatoki, 2014)	<i>Microempresas</i> de Sudáfrica, 34 empresas, muestreo de conveniencia y de bola de nieve	No específica α	Planificación, análisis y control financiero; Contabilidad, Comprensión del financiamiento, Habilidades financieras
Encuesta sobre Activos estratégicos que impulsan las capacidades organizacionales. (Wethyavorn, <i>et al.</i> , 2009)	Empresas de la industria de la construcción. Base datos Ministerio de Comercio de Tailandia. 253 directivos	Estabilidad financiera $\alpha = 0.8016$ Administración efectiva del riesgo y la inversión $\alpha = 0.8314$	Crédito y registro con bancos, Ventajas físicas, Capacidad de pago. Flujo de efectivo, Finanzas a través de accionistas, Evaluar el riesgo, Política de caja e inversión, Fuentes y utilización de fondos, Evaluación de la inversión.
Encuesta Con 29 declaraciones de atributos (Memarista, 2016)	Emprendedores con PYMES de Sura-Baya 309 empresarios	Global $\alpha = .873$	Conocimiento financiero. Sistemas de gestión financiera, Financiación, tecnología de la información, obstáculos financieros, solidez financiera, gestión de riesgos.
Entrevista estructurada personal sobre Capacidad financiera (Potocki, 2019)	Hogares de bajos ingresos regiones rurales de Polonia. 194 hogares	Alfa de Cronbach global $\alpha=.0719688$ Basado en elementos estandarizados $\alpha 0.726142$.	Educación financiera, comportamiento financiero, inclusión financiera.
Cuestionario de encuesta sobre educación financiera (Siyabola, 2018)	337 pequeñas empresas de servicios registradas. 120 propietarios	Alfa de Cronbach global 0.841 Alfa de Cronbach basado en 10 ítems estandarizados 0.857	Efectivo, cuentas por cobrar e inventario Competitividad
(Karadağ, 2018)	916 <i>pymes</i> . 188 cuestionarios online para propietarios y altos directivos	Efectivo $\alpha = 0.857$ Cuentas por cobrar $\alpha = 0,795$ Prácticas de gestión $\alpha=0.938$, Rendimiento financiero $\alpha= .888$	Efectivo. Cuentas por cobrar. Prácticas de gestión. Rendimiento financiero.
Encuesta sobre capacidades financieras de Pequeñas y medianas empresas. (Group, 2018; Zottel, <i>et al.</i> , 2018).	24 países, 600 SMEs, Directivos y tomadores de decisiones	No específica α para las medidas utilizadas.	Contabilidad, Administración del efectivo; expansión, elección y uso de productos y servicios financieros Conocimiento y Actitudes financieras
SFL-ABK (Shockey y Seiling, 2004)	No específica	Escala tipo Likert 40 preguntas No específica	Educación financiera - Actitud, Comportamiento y Conocimiento.

Nota. elaboración propia con base en la literatura consultada.

A continuación, se definen los principales indicadores de capacidades financieras identificados en la literatura.

6. CONOCIMIENTOS FINANCIEROS

Es esencial definir y medir adecuadamente el conocimiento y las capacidades financieras, comprender su impacto, así como las limitaciones a la elección financiera estratégica. Para Ruiz Acosta & Camargo Mayorga (2017), cada organización tiene un nivel de conocimiento el cual se puede determinar de acuerdo con su desarrollo y crecimiento; donde el nivel de conocimiento financiero es fundamental para el sector industrial, es necesario determinar costos, volumen y utilidad de estos; ya que en cada proceso se encuentra una lista de materiales y los desperdicios de los mismos que se pueden presentar tienen un porcentaje considerable, lo cual afecta las finanzas y rentabilidad de la empresa. Lusardi & Mitchell (2011), citado por el World Bank Group (2018), definen los conocimientos financieros como la habilidad para comprender conceptos técnicos que complementan las capacidades financieras y ayuda en la toma de decisiones hacia el ahorro, endeudamiento e inversión.

El empresario debe adecuar sus estrategias y estructura organizativa para conseguir nuevas ventajas competitivas con el objetivo de aumentar los niveles de eficiencia y rentabilidad. Se requiere que los directivos comprendan los principales indicadores económicos y financieros de utilidad para su empresa como base primordial para una responsable y efectiva toma de decisiones financieras (que le permita saber qué aspectos debe mejorar). Esto sugiere la necesidad de disponer de fundamentos teóricos acerca de las principales técnicas y herramientas que se utilizan actualmente para alcanzar mayor calidad de la información financiera. Conocimiento básico de Excel que le permitan elaborar o interpretar tablas, matrices y/o protocolos que le permitan llevar el control de los recursos financieros.

De acuerdo con el Informe de capacidades financieras en México (Reddy, *et al.*, 2013), los conocimientos financieros comprenden los saberes y aptitudes para tomar decisiones financieras claves, en este estudio el término administración financiera tiene la misma definición que capacidades financieras e incluye tres dimensiones: la actitud financiera, los comportamientos financieros y los conocimientos financieros cuyo resultado es el bienestar financiero.

7. HABILIDAD FINANCIERA

En las pequeñas y medianas empresas, evaluar, elegir y distribuir los recursos financieros generalmente es función del dueño o administrador; donde su preferencia personal, experiencia previa, motivos, prejuicios o predisposiciones personales son elementos que influyen en la forma de elegir sus alternativas. Las empresas que carecen de habilidades financieras en interpretación de los estados financieros pueden contraer deudas más altas, menos ganancias, un crecimiento más lento y enfrentar incertidumbres más serias. En este sentido, para ser económicamente sostenible, una organización debe tener más de una fuente de ingresos, poseer más de una forma de generar ingresos, disponer de una planificación estratégica financiera y de acción regularmente, disponer de sistemas financieros adecuados al mercado, contar con una autonomía financiera y tener una buena imagen pública (Mejía-Córdova, 2016).

En las organizaciones se presentan problemas financieros que resultan difíciles de manejar; conflictos para financiarse con recursos propios y permanentes, toma de decisiones de inversión poco efectivas, control de las operaciones, reparto de dividendos, entre otros. La utilización de instrumentos o herramientas financieras es una habilidad del directivo con el fin de que las decisiones financieras sean congruentes con los objetivos de la empresa. Por otra parte, las habilidades de proyección financiera se ven de manifiesto en la elaboración de presupuestos de ingresos, costos y gastos, conceptos

importantes para llevar a cabo una administración financiera eficaz (Fatoky, 2014).

Otra de las habilidades es la gestión del efectivo, donde las decisiones sobre su manejo se deben a su importancia en el desempeño, se requieren políticas sobre la liquidez de la empresa, a saber, los inventarios, los cobros y los pagos. Importante: (1) Reducir el inventario, cuidando siempre no sufrir pérdidas en venta por escasez de materias primas y/o productos terminados. (2) Acelerar los cobros tanto como sea posible sin emplear técnicas muy restrictivas para no perder ventas futuras. (3) Retardar los pagos sin afectar la reputación crediticia de la empresa. La habilidad con el manejo del efectivo, permite identificar si se tiene liquidez para hacer algún tipo de inversión o si por el contrario necesita financiamiento, ya sea para un nuevo proyecto o para permanecer en funcionamiento.

8. ACTITUD FINANCIERA

La literatura muestra que la actitud financiera tiene una asociación positiva con la mayoría de los indicadores de comportamiento de la educación financiera. Se evaluará la actitud financiera hacia asumir riesgos como parte explícita de los recursos financieros de una empresa, la cual puede definirse como la medida en que las empresas están dispuestas a perseguir riesgosas oportunidades de recursos financieros en empresas con resultados desconocidos. Es decir, la medida en que una empresa está dispuesta a asumir compromisos de recursos grandes y riesgosos (Mejía-Córdova, 2016).

La estabilidad financiera, solvencia-estabilidad se consigue con la concreción de tres condiciones básicas: contar con recursos financieros precisos, disponer de ellos en el momento adecuado y oportuno durante el tiempo previsto y al mínimo costo posible (Pozos & Acosta, 2016). Conceptualmente la actitud financiera incluye problemas de inversión, ahorro, deuda y presupuesto. Estas actitudes pueden permitir a las empresas acceder y comprar productos y servicios financieros que pueden ser beneficiosos para su desempeño.

9. CONCLUSIONES

Los resultados brindan una aproximación empírica sobre los indicadores o componentes utilizados en la medición de las capacidades financieras, derivado de la inquietud por desarrollar estas habilidades en los directivos, que son quienes están al frente de las organizaciones y deben saber en qué y cómo invertir, cuando solicitar, aceptar o rechazar financiamiento en un entorno cada vez más competitivo.

La información obtenida servirá de base para el diseño de un instrumento de autoevaluación de las capacidades financieras como estrategias para mejorar la rentabilidad y competitividad empresarial, y, así contribuir al desarrollo económico de la región. Se requiere establecer estrategias integrales, en donde la toma de decisiones financieras son la parte medular, por lo que los investigadores interesados en continuar nuestra investigación podrían concentrarse en la medición de las capacidades financieras en cada uno de los diversos sectores de la economía.

REFERENCIAS

- Acosta-Molina, M., & Medina-Hernández, U. (1999). Función financiera y estrategia competitiva de la empresa. *Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de La Empresa*, 5(2), 55–68. <http://www.aedem-virtual.com/articulos/iedeel/v05/052055.pdf>
- Ahumada T. E., & Perusquia, V. J. M. (2016). Inteligencia de negocios: estrategia para el desarrollo de competitividad en empresas de base tecnológica. *Contaduría y Administración*, 61(1), 127-158. <https://dx.doi.org/10.1016/j.cya.2015.09.006>
- Arroyo M. A. (2020). *Metodología de la investigación en las ciencias empresariales*. Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco. <http://repositorio.unsaac.edu.pe>. <http://hdl.handle.net/20.500.12918/5402>
- Bocarando, L. J. C., Mendoza, C. L. S., & Castañeda, M. M. (2016). Determinación de un índice de competitividad a nivel micro para el sector comercial, sub sector abarrotes al por menor. *Ciencia Administrativa*, 0(2), 85–99 <https://www.uv.mx/iiesca/files/2017/03/09CA201602.pdf>
- De la Cruz, I., Morales, J., & Carrasco, G. (2006). Construcción de un instrumento de evaluación de capacidades de la empresa: una propuesta metodológica. *X Congreso Anual de Investigación en Ciencias Administrativas, A.C.(ACACIA)*. (1), 1-30. <http://acacia.org.mx/busqueda/pdf/P15T3-1.pdf>

- Fatoki, O. (2014). 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>
- Garay, G. (2016). Índice de alfabetismo financiero, la cultura y la educación financiera. *Revista Perspectivas*, 37, 23–40. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=42594630400>
- Grigion, A., Mendes, K., & Kirch, G. (2014). Você é alfabetizado financeiramente? Descubra no termômetro de alfabetização financeira. *FGV EAESP - GVcef - 01o Encontro Brasileiro de Economia e Finanças Comportamentais*. <http://hdl.handle.net/10438/18826>
- Group, I. B. for R. and D. / T. W. B. (2018). Investigating the Financial Capabilities of SMEs. *Investigating the Financial Capabilities of SMEs*, June. <https://doi.org/10.1596/30058>
- Hernández-Sampieri, R., & Mendoza, C. (2018). *Metodología de la investigación: las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. México: Mc Graw Hill.
- Ibarra-Morales, L. E., Blanco-Jiménez, M., & Alarcón-Martínez, G. (2016). La calidad y la capacidad financiera de la empresa industrial sonorensa y su efecto en el desempeño exportador. *VinculaTégica*, 2(1), 18–40, https://www.researchgate.net/publication/324805452_LA_CALIDAD_Y_LA_CAPACIDAD_FINANCIERA_DE_LA_EMPRESA_INDUSTRIAL_SONORENSE_Y_SU_EFECTO_EN_EL_DESEMPEÑO_EXPORTADOR.
- Instituto Nacional de Estadística y Geografía. (2016). ¿Cuánto vive una pyme en México?, <https://www.pymes.consulting/blog/cual-es-la-expectativa-de-vida-de-una-pyme-mexicana-al-nacer>
- Karadağ, H. (2018). Cash, receivables and inventory management practices in small enterprises: their associations with financial performance and competitiveness. *Small Enterprise Research*, 25(1), 69–89. <https://doi.org/10.1080/13215906.2018.1428912>
- Landero, R., & González, M. (2016). *Estadística con SPSS y metodología de la investigación*. Madrid: Trillas.
- López P. R. (2015). La educación financiera en PISA: aspectos metodológicos. *eXtoikos. Revista digital para la difusión del conocimiento económico*, 17, 53–55, <http://www.extoikos.es/n17/pdf/extoikos17.pdf>
- Mariño, G. B., & Medina, I. S. (2009). La administración financiera: una utopía en las microempresas. *Criterio Libre*, 7(11), 123–144. <http://criteriolibre.unilibre.edu.co/index.php/clubre/article/viewFile/29/28>
- Mejía-Córdova, G. (2016). Impacto de las capacidades financieras en el bienestar de los empleados. *RECAI Revista de Estudios en Contaduría, Administración e Informática*, [S.l.], 4(11), 1–23. <https://recai.uaemex.mx/article/view/8930>
- Memarista, G. (2016). Measuring the Entrepreneur's Financial Knowledge: Evidence From Small Medium Enterprises in Surabaya. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 18(02), 132–144. <https://doi.org/10.9744/jmk.18.2.132-144>
- Molina, Armenteros, Medina, Barquero & Espinoza (2011). Reflexión sobre la sobrevivencia de las pyme en el estado de Coahuila, México. *Revista Internacional Administración y Finanzas. RIAF*, 4(1). <https://www.theibfr.com/download/riaf/2011-riaf/riaf-v4n1-2011/RIAF-V4N1-2011-4.pdf>
- OECD/INFE. (2018). Core Competencies Framework On Financial Literacy For Msmess. <http://www.oecd.org/finance/financial-education/OECD-INFE-core-competencies-framework-on-financial-literacy-for-MSMEs.pdf>
- Potocki, T. (2019). Financial capability among low-income households in rural parts of Poland. *Argumenta Oeconomica*, 2(43), 85–114. <https://doi.org/10.15611/aoe.2019.2.04>
- Pozos, F., & Acosta, M. (2016). Importancia y análisis del desarrollo empresarial. *Pensamiento y Gestión*, 40, 184–202. *Pretium: Revista de Economía, Negocios y Finanzas*, 7(1),9–16.
- Rekha, R. Bruhn, M. & Tan, C. (2013). *Capacidades financieras en México: resultados de la encuesta nacional sobre comportamientos, actitudes y conocimientos financieros*. Washington DC; World Bank. <http://documents.worldbank.org/curated/en/957321468057260244/Capacidades-financieras-en-Mexico-resultados-de-la-encuesta-nacional-sobre-comportamientos-actitudes-y-conocimientos-financieros>.
- Ruiz Acosta, L. E., & Camargo Mayorga, D. A. (2017). Propuesta para la evaluación de recursos y capacidades en pymes que hacen gestión del conocimiento. *Cuadernos Latinoamericanos de Administración*, 13(25), 71. <https://doi.org/10.18270/cuaderlam.v13i25.2389>
- Saavedra, M. L., Camarena, M. E., & Tapia, B. (2018). Calidad para la competitividad en las micro, pequeñas y medianas empresas, de la Ciudad de México. *Revista Venezolana de Gerencia*, 22(80), 551. <https://doi.org/10.31876/revista.v22i80.23174>
- Saavedra, Milla, & Sánchez, (2014). Determinación de la competitividad de la pyme en el nivel micro: el caso de del Distrito Federal, México. *FAEDPYME International Review*, 2(4), 1–17. <https://doi.org/10.15558/ir.v2i4.38>
- Shockey, S. S., & Seiling, S. B. (2004). Moving into action: Application of the transtheoretical model of behavior change to financial education. *Journal of Financial Counseling and Planning*, 15(1), 41–52.
- Siyabola, T. O. (2018). Financial Literacy and Owner-Managed Small- Sized Service Enterprises Performance for Lagos Metropolis' Sustainable Development. 13(1), 18–38. <https://doi.org/10.13140/RG.2.2.35408.97280>
- Wethyavivorn, P., Charoenngam, C., & Teerajetgul, W. (2009). Strategic Assets Driving Organizational Capabilities of Thai Construction Firms. *Journal of Construction Engineering and Management*, 135(11), 1222–1231. [https://doi.org/10.1061/\(asce\)co.1943-7862.0000](https://doi.org/10.1061/(asce)co.1943-7862.0000)
- World Bank Group. (2018). Integrating Financial Capability into Government Cash Transfer Programs. *World Bank Group*, (2), <https://doi.org/10.1596/30116>

World Bank Group. (2018). Investigating the Financial Capabilities of SMEs : Lessons from a 24-Country Survey, (2). *Openknowledge World Bank*. <https://doi.org/10.1596/30058>

Zapata, F., & Morales, P. (2016). ¿Qué competencias financieras tienen los pequeños empresarios chilenos? *MidEvidencias*, 4, 1-6. www.mideuc.cl/wp-content/uploads/2016/MidEvidencias-N4.pdf

Zottel, S., Khoury, F., & Varghese, M. M. (2018). *Investigating the financial capabilities of SMEs : lessons from a 24-country survey - technical note* (English). Washington, D.C.: World Bank Group. <http://documents.worldbank.org/curated/en/884291527663849364/Investigating-the-financial-capabilities-of-SMEs-lessons-from-a-24-country-survey-technical-note>.