

## Las Características Empresariales como Determinantes de la Alfabetización Financiera de las Personas Empresarias

ÁREA: 6  
TIPO: Aplicación

73

### AUTORES

**Sara Fernández-López**  
Universidade de Santiago de Compostela, Spain  
sara.fernandez.lopez@usc.es

**Marcos Álvarez-Espiño**  
Universidade de Santiago de Compostela, Spain  
marcos.alvarez.espiño@usc.es

**Lucía Rey-Ares<sup>1</sup>**  
Universidade de Santiago de Compostela, Spain  
lucia.rey.ares@usc.es

1. Autora de contacto:  
Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales; Universidad de Santiago de Compostela; Avda. do Burgo, s/n; C.P. 15782 – Santiago de Compostela (Spain)

*Firm characteristics as drivers of entrepreneurs' financial literacy*

*As características empresariais como determinantes da literacia financeira dos empresários*

*Las empresas de reducida dimensión desempeñan un papel notable en la economía y en su gestión influyen diferentes factores, como la tenencia de conocimientos financieros adecuados. A partir de datos de la Encuesta de Competencias Financieras en las Pequeñas Empresas, este artículo analiza si el tamaño, sector y carácter exportador de los negocios se relacionan con el nivel de alfabetización financiera de sus propietarios/gestores. Las estimaciones muestran una relación positiva entre el tamaño de las empresas y la alfabetización financiera de sus propietarios.*

*Small firms play a key role in the economy and their management is influenced by different factors, such as having an adequate level of financial literacy. Using data from the Survey of Small Enterprises' Financial Literacy, this paper analyses whether the size, sector and exporting nature of firms relate to the level of financial literacy of their owners/managers. Evidence shows a positive relationship between firm size and the financial literacy of their owners.*

*As pequenas empresas desempenham um papel significativo na economia e a sua gestão é influenciada por diferentes factores, como a posse de uma literacia financeira adequada. Utilizando dados do Inquérito às Competências Financeiras nas Pequenas Empresas, este artigo analisa se a dimensão, o sector e a natureza exportadora das empresas estão relacionados com o nível de literacia financeira dos seus proprietários/gestores. As estimativas revelam uma relação positiva entre a dimensão das empresas e a literacia financeira dos seus proprietários.*

DOI  
10.58416/GCG.2023.V17.N3.03

RECIBIDO  
15.01.2022

ACEPTADO  
04.05.2023

## 1. Introducción

La práctica totalidad del tejido empresarial en los diferentes territorios del mundo está conformado por las micro y pequeñas empresas (MyPEs<sup>2</sup>) (Atkinson, 2017), que desempeñan un papel clave en el progreso económico (Romero-Martínez y Milone, 2016), la creación de empleo (Barbero et al., 2011) y la igualdad de oportunidades (Gibson, 2008). Según la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), el crecimiento y desarrollo de las MyPEs depende de factores de diferente naturaleza, entre los que destaca la tenencia de conocimientos y habilidades financieras adecuadas por parte de sus gestores/propietarios (OCDE, 2017).

En este sentido, la alfabetización financiera (AF) permite procesar mejor la información económica y tomar decisiones financieras más adecuadas en un contexto de creciente incertidumbre y complejidad de los mercados (Lusardi y Mitchell, 2014). Además, mejora la preparación y capacidad de la población emprendedora para adaptarse a las nuevas circunstancias; contribuyendo a un crecimiento económico sostenido a través del fomento de la innovación (Korber y McNaughton, 2017).

A pesar de su trascendencia, el estudio de la AF entre la población emprendedora se encuentra en un estado todavía incipiente (Graña-Álvarez et al., 2022), donde aún no se ha alcanzado un acuerdo claro con respecto a la definición del fenómeno. En este contexto, esta investigación tiene dos objetivos. En primer lugar, se describe el nivel de AF de los propietarios/gestores de diferentes tipos de MyPEs españolas. En segundo lugar, se analiza si tales características empresariales influyen en dicho nivel de AF. Para ello, se utilizan los datos procedentes de 1.120 personas propietarias de MyPEs españolas, extraídos de la *Encuesta de Competencias Financieras en las Pequeñas Empresas* (ECFPE) y referidos al periodo marzo-mayo de 2021. Analizar dichos aspectos resulta relevante, pues, centrándonos en España, los proyectos empresariales con menos de 50 personas empleadas conformaban, en octubre de 2022, más del 97% del total de empresas, estando presentes en todos los sectores de actividad y generando en torno al 40% de los empleos totales (Ministerio de Trabajo y Economía Social, 2022).

Tras esta introducción, el segundo epígrafe enmarca el estudio de la AF de las personas empresarias. El tercer epígrafe presenta la base de datos y las variables utilizadas, mientras el cuarto analiza econométricamente como tales variables influyen en la AF de los gestores de MyPEs. Finalmente, el quinto epígrafe resume las principales conclusiones.

### PALABRAS CLAVE

**alfabetización  
financiera,  
características  
empresariales,  
micro y pequeñas  
empresas, España.**

### KEYWORDS

**financial literacy,  
firm characteristics,  
micro and small  
firms, Spain.**

### PALAVRAS-CHAVE

**literacia financeira,  
características das  
empresas, micro e  
pequenas empresas,  
Espanha.**

### CÓDIGOS JEL:

**G39, G53, G59**

## 2. La Alfabetización Financiera de los Gestores de Micro y Pequeñas Empresas

Las MyPEs representan a la práctica totalidad de los negocios a nivel internacional (Atkinson, 2017) y son fundamentales para el desarrollo económico (Romero-Martínez y Milone, 2016), la generación de puestos de trabajo (Barbero et al., 2011) y la reversión de las desigualdades (Gibson, 2008). Ahora bien, resultan más sensibles a los riesgos y encuentran más dificultades para disponer de recursos financieros (Coronel-Pangol et al., 2022), especialmente en situaciones de restricciones de crédito, como la acaecida tras la crisis económica de 2007-08 (Carbó-Valverde et al., 2016).

Ante estas circunstancias, la AF de los gestores desempeña un papel crucial, ya que aporta las habilidades necesarias para procesar la información y tomar las decisiones financieras más apropiadas para la gestión (Atkinson y Messy, 2012). Así, la AF mejora la transparencia, la eficiencia y la precisión en la gestión de los negocios; contribuyendo de manera decisiva al logro de los objetivos empresariales (Njoki, 2022). A su vez, permite a los gestores administrar sus presupuestos de manera óptima, aumentando las dotaciones destinadas a fondos de emergencia y mejorando la capacidad de resistencia frente a posibles shocks externos (Dahmen y Rodríguez, 2014).

Pese a la importancia de la AF en el ámbito empresarial, este fenómeno ha sido estudiado por la literatura fundamentalmente en el ámbito de las economías domésticas, y solo tras la crisis financiera de 2007-08 se ha desarrollado su estudio desde una óptica empresarial. Sin embargo, los trabajos que analizan la AF de la población empresarial son relativamente escasos y sus enfoques se encuentran altamente fragmentados (para dos revisiones recientes véanse Graña-Álvarez et al. (2022) y Molina-García et al. (2022)).

Así, hasta donde sabemos, solo Ahmad et al. (2017) y Nitani et al. (2020) han analizado qué características individuales de la persona empresarial podrían actuar como determinantes de su AF. En concreto, se concluye que la edad y el mayor nivel educativo son factores relacionados con la AF empresarial.

Ahora bien, los trabajos anteriores han ignorado si algunas de las características de las empresas podrían actuar también como factores determinantes de la AF de sus propietarios. Sin embargo, desde la teoría del aprendizaje experiencial (*the experiential learning theory*) se defiende que la experiencia es la herramienta fundamental para el aprendizaje (Kolb, 1984); dicho de un modo muy reduccionista, se aprende haciendo (*learning by doing*). Desde esta perspectiva, en este trabajo argumentamos que las características de las empresas pueden determinar el nivel de AF de sus gestores. En particular, las empresas de mayor tamaño y aquellas con actividades internacionales o que operan en algunos sectores de actividad se enfrentan a una mayor competencia y a operaciones más diversas y complejas (Hitt et al., 2016). Ello permitirá a sus gestores aprender de un abanico más amplio de experiencias, mejorando su nivel de AF.

.....

## 3. Metodología

### 3.1. La Muestra

La base de datos utilizada en esta investigación es la *Encuesta de Competencias Financieras en las Pequeñas Empresas* (ECFPE). Elaborada por el Banco de España, esta encuesta forma parte de la iniciativa impulsada por la OCDE, destinada al estudio de la AF de la población emprendedora a través de un cuestionario armonizado a nivel global (*OECD/INFE Survey Instrument to Measure the Financial Literacy of MSME*) (OCDE, 2020).

La ECFPE proporciona información de 1.120 personas propietarias/gestoras de empresas con menos de 50 personas a su cargo (Anghel et al., 2021). La muestra, obtenida entre marzo y mayo de 2021, resulta representativa de los diferentes tamaños y sectores de actividad de las MyPEs (Anghel et al., 2021) gracias a los pesos muestrales contruidos a partir de la distribución de la población total de MyPEs españolas en dichas categorías (según los datos de empresas inscritas en la Seguridad Social). Dichos pesos muestrales se han aplicado en los siguientes análisis.

### 3.2. La Alfabetización Financiera y sus Componentes: Variable Dependiente

La AF es un fenómeno multidimensional que engloba aquellos conocimientos, comportamientos, habilidades, actitudes o motivaciones (Atkinson et al., 2007) esenciales para administrar una empresa (Njoki, 2022).

Para diagnosticar la AF de los gestores de MyPEs en España, seguimos la metodología de la OCDE (2021). En concreto, la OCDE (2021) considera 17 preguntas: 5 relativas a conocimientos financieros objetivos (verdadero/falso), 9 vinculadas a comportamientos financieros y 3 relacionadas con actitudes financieras (ver **Tabla 6 -Anexo-** para una definición detallada de las mismas). Tras transformar las variables categóricas de comportamientos y actitudes financieras en variables *dummy*, se obtienen 17 indicadores binarios que detallan la disponibilidad de algún conocimiento (de los 5 posibles), comportamiento (9) o actitud (3) financieramente saludable. Agregando dichos indicadores y dividiendo entre 17 se obtiene una puntuación o score global (en base 100). A continuación, se pondera esta puntuación global por el cociente entre el número de *ítems* disponibles en cada uno de los tres pilares y 17, obteniendo sendas puntuaciones para los conocimientos, comportamientos y actitudes financieras.

Seguindo esta metodología, la OCDE (2021) señala que el nivel de AF de los propietarios/gestores de MyPEs es relativamente bajo en la mayoría de países analizados<sup>3</sup>. No obstante, en Europa, y particularmente en España, el nivel de AF del empresariado es ligeramente superior (OCDE, 2021).

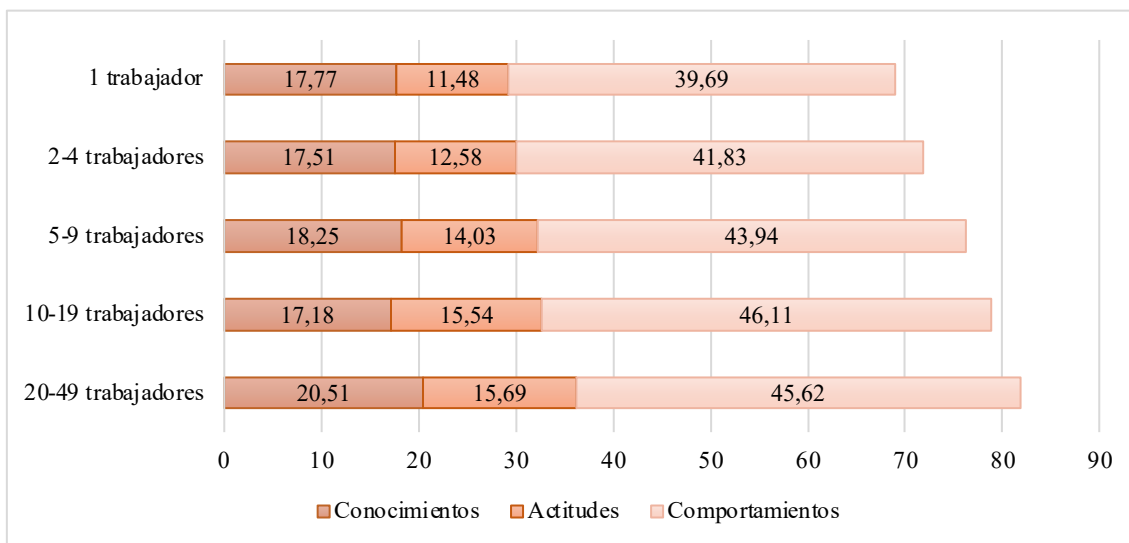
### 3.3. Las Características de las MyPEs: Variables Independientes

En este epígrafe se describe la AF de las personas propietarias en función de las principales características de sus MyPEs (primer objetivo): número de personas empleadas, sector de actividad y carácter exportador.

En general, las puntuaciones tanto globales como en cada uno de los tres componentes de la AF mejoran a medida que aumenta el número de personas empleadas en las MyPEs (**Figura 1**). Los

gestores de empresas con entre 10 y 19 trabajadores (78,83 puntos) y con entre 20 y 49 trabajadores (81,82 puntos) obtienen las puntuaciones globales más elevadas. Los autónomos sin personal alcanzan unas puntuaciones en conocimientos financieros objetivos ligeramente más elevadas en comparación a los gestores de MyPEs con entre 2 y 5 asalariados, si bien estos últimos tienen un mayor número de actitudes y comportamientos financieros saludables.

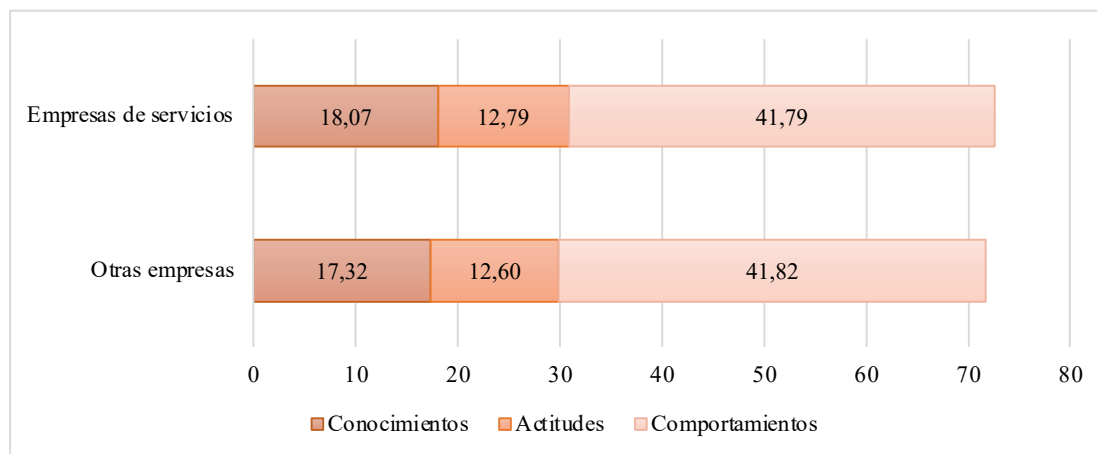
**Figura 1 - AF según el número de trabajadores**



Fuente: Elaboración propia a partir de la ECFPE.

Los gestores de empresas de servicios consiguen un nivel de AF ligeramente más elevado que los del resto de empresas (Figura 2)<sup>4</sup> gracias a una puntuación levemente más elevada en conocimientos financieros objetivos.

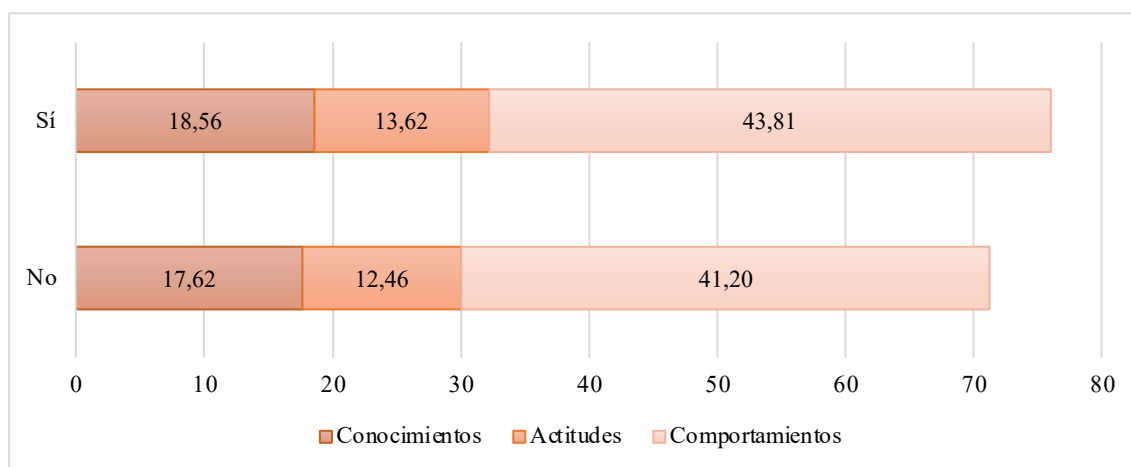
**Figura 2 - AF según el sector de actividad**



Fuente: Elaboración propia a partir de la ECFPE.

El carácter exportador parece relacionarse positivamente con el nivel de AF de quienes gestionan MyPEs (Figura 3). En particular, las empresas exportadoras alcanzan una puntuación global de 75,99 puntos, un 6,61% superior con respecto a las empresas que no exportan. Las entidades internacionalizadas muestran un mayor nivel en todos los componentes de AF; aunque la máxima diferencia se aprecia en las actitudes financieras.

Figura 3 - AF según el carácter exportador



Fuente: Elaboración propia a partir de la ECFPE.

Para contrastar si existen diferencias significativas entre las puntuaciones promedio de AF para las diferentes categorías de las variables sobre características de las MyPEs, se optó por un test de Bonferroni (Tabla 1). En términos generales, para la variable de tamaño empresarial se encuentran unos promedios de AF global significativamente diferentes entre los gestores sin empleados adicionales y los gestores con más de 5 asalariados. En todo caso, solo se encuentran unos promedios de conocimientos financieros significativamente diferentes cuando se analiza el sector de actividad.

Tabla 1 - Test de Bonferroni: Resumen de resultados

		ALFABETIZACIÓN FINANCIERA (0-100)	Conocimientos financieros objetivos (0-29)	Comportamientos financieros (0-53)	Actitudes financieras (0-18)
Número de trabajadores	1	(5 a 9), (10-19), (20-49)		(5 a 9), (10-19), (20-49)	(5 a 9), (10-19), (20-49)
	2 a 4	(10-19), (20-49)		(10-19)	(10-19), (20-49)
	5 a 9				(10-19)
Sector	Empresas de servicios	(Otras empresas)	(Otras empresas)		
Exporta	Sí	(No)		(No)	

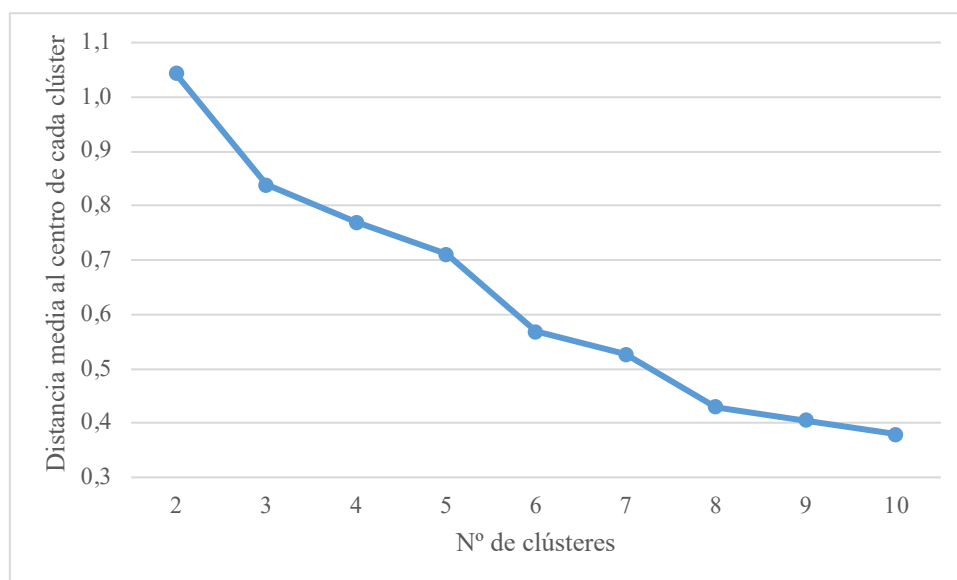
Notas: Entre paréntesis aparecen las categorías para las que se obtiene una media significativamente diferente, con respecto a la categoría que se detalla en la propia fila. Nivel de significación: 5%.

Fuente: Elaboración propia a partir de la ECFPE.

Con el objetivo de profundizar en el estudio de las variables independientes principales, en lo que resta de epígrafe se realiza un análisis clúster para crear grupos de observaciones más fácilmente interpretables, teniendo en cuenta su afinidad a un conjunto de variables (Montanero-Fernández, 2008) que, en esta investigación, hacen referencia al tamaño, sector y carácter exportador de las MyPEs.

Aplicando un análisis de K-medias, se optó por el “método del codo” (*elbow method*) para determinar el número óptimo de clústeres. La **Figura 4** proporciona el perfil medio de la distancia euclídea entre cada observación y el centroide del clúster al que resulta asignada<sup>5</sup>. Gráficamente, se observa que el número óptimo de clústeres es tres, punto en el que se produce un cambio destacable en la pendiente de la función de error, de modo que considerar un clúster adicional reduce el error, pero lo hace en menor medida.

**Figura 4 - Error asumido en función del número de clústeres**



Fuente: Elaboración propia a partir de la ECFPE.

La **Tabla 2** detalla el porcentaje de observaciones que, dentro de cada clúster y de manera conjunta, presenta las características empresariales consideradas. El Clúster 1 (“grandes MyPEs no orientadas a servicios”) incluye empresas de más de 5 trabajadores en mayor proporción que los otros dos clústeres y cuya actividad no se relaciona con los servicios. Este grupo está formado por 254 observaciones, el 23,65% de las 1.074 observaciones clasificadas.

Por su parte, el Clúster 2 (“pequeñas MyPEs exportadoras de servicios”) agrupa, en mayor medida que el resto de clústeres, a las empresas con menos de 4 asalariados, dedicadas al sector servicios, y que presentan una mayor propensión a exportar. Se trata del clúster más grande, al englobar a 583 observaciones (54,28%).

Por último, casi 4 de cada 10 observaciones del Clúster 3 (“pequeñas MyPEs no exportadoras”) solo contratan al propio autónomo. El 65,04% se dedican al sector servicios, exportando en menor medida que los otros dos clústeres. Este grupo está formado por 237 observaciones, el 22,07% de las 1.074 observaciones clasificadas.

**Tabla 2 - Caracterización de los clústeres**

		<i>Clúster 1 (grandes MyPEs no orientadas a servicios)</i>	<i>Clúster 2 (pequeñas MyPEs exportadoras de servicios)</i>	<i>Clúster 3 (pequeñas MyPEs no exportadoras)</i>
<i>Número de trabajadores</i>	1	40,56%	<b>33,73%</b>	<b>41,47%</b>
	2 a 4	<b>29,74%</b>	<b>42,81%</b>	32,99%
	5 a 9	<b>16,10%</b>	14,33%	<b>13,53%</b>
	10 a 19	9,41%	<b>5,96%</b>	9,11%
	20 a 49	4,19%	3,17%	<b>2,90%</b>
<i>Sector</i>	Empresas de servicios	<b>0%</b>	<b>100%</b>	34,96%
	Otras empresas	<b>100%</b>	<b>0%</b>	65,04%
<i>Exporta</i>	Sí	22,06%	<b>26,76%</b>	<b>20,88%</b>
	No	77,94%	<b>73,24%</b>	<b>79,12%</b>

*Notas: Los porcentajes se obtienen con respecto al total de observaciones incluidas en cada clúster. En **negrita** y **cursiva** se destacan los porcentajes máximos y mínimos, respectivamente.  
Fuente: Elaboración propia a partir de la ECFPE.*

Una vez establecidos grupos homogéneos de MyPEs, se procedió a su análisis en relación con las puntuaciones de AF obtenidas por sus propietarios (**Tabla 3**). Los gestores de “grandes MyPEs no orientadas a servicios” y “pequeñas MyPEs exportadoras de servicios” presentan el promedio de AF global más elevado, alcanzando resultados muy similares. Ahora bien, mientras los gestores del Clúster 2 alcanzan unos conocimientos financieros objetivos más elevados, los del Clúster 1 presentan, en mayor medida, comportamientos financieros saludables.

Por su parte, los gestores de “pequeñas MyPEs no exportadoras” alcanzan una puntuación de 69,96 puntos (2,7 puntos menos con respecto a los gestores del Clúster 2). También sus puntuaciones promedio son más bajas en los índices de comportamientos y actitudes financieras, aunque las diferencias son menos acusadas para este último índice.



Tabla 3 - Niveles de AF en función del clúster

		Clúster 1 (grandes MyPEs no orientadas a servicios)	Clúster 2 (pequeñas MyPEs exportadoras de servicios)	Clúster 3 (pequeñas MyPEs no exportadoras)
<i>Conocimientos financieros (0-29)</i>	Valor promedio	17,23	18,25	17,47
	Desviación típica	7,36	7,05	7,16
<i>Comportamientos financieros (0-53)</i>	Valor promedio	42,75	41,88	40,41
	Desviación típica	9,93	10,16	10,61
<i>Actitudes financieras (0-18)</i>	Valor promedio	12,86	12,91	12,42
	Desviación típica	5,75	5,42	6,17
<b>ALFABETIZACIÓN FINANCIERA (0-100)</b>	Valor promedio	72,21	72,39	69,69
	Desviación típica	17,88	16,78	17,37

Nota: En **negrita** y *cursiva* se destacan los porcentajes máximos y mínimos, respectivamente.  
Fuente: Elaboración propia a partir de la ECFPE.

### 3.4. Variables de Control

En este apartado se definen las variables de control, basadas en las características individuales de los empresarios (Fernández-López et al., 2023), que serán consideradas en los análisis econométricos. La **Tabla 4** indica, para cada categoría de las variables de control, el porcentaje de personas en la muestra y los valores medios para los índices de AF.

Tabla 4 - Variables de control: resultados descriptivos

		Porcentaje de la muestra	VALORES MEDIOS			
			CAPACITACIÓN FINANCIERA (0-100)	Conocimientos financieros (0-29)	Comportamientos financieros (0-53)	Actitudes financieras (0-18)
<i>Edad del empresario</i>	(1) 20-39	36,90	75,24	19,28	42,62	14,01
	(2) 40-49	37,52	71,44	18,04	41,14	12,88
	(3) 50-59	14,60	75,19	18,73	43,88	13,27
	(4) 60-69	7,60	70,41	17,73	41,24	12,03
	(5) 70 o más	3,37	71,17	16,80	41,82	13,22
<i>Género</i>	(0) Mujer	22,42	70,47	17,30	41,07	12,67
	(1) Hombre	77,58	72,14	18,00	42,04	12,75

Nivel educativo	(1) Educación primaria o inferior	2,58	57,76	12,19	36,92	9,09
	(2) 1ª etapa educación secundaria	8,70	66,47	16,00	40,77	10,23
	(3) 2ª etapa educación secundaria	20,37	70,68	17,47	41,40	12,41
	(4) Formación universitaria o FP superior	68,34	74,09	18,67	42,66	13,43
Experiencia previa como empresario/a	(1) Menos de 5	11,54	69,25	17,32	39,70	12,77
	(2) 5-10	17,37	69,47	17,24	40,33	12,57
	(3) Más de 10	71,10	72,94	18,37	42,51	12,70
Progenitor/a empresario/a	(0) No	47,37	70,50	17,36	41,19	12,57
	(1) Sí	52,63	74,45	19,08	42,92	13,12

Fuente: Elaboración propia a partir de la ECFPE.

Aproximadamente el 75% de los gestores de MyPEs españolas tienen edades comprendidas entre los 20 y los 50 años. Solo 2 de cada 10 personas empresarias son mujeres. La mayor parte tienen más de 10 años de experiencia (71,10%) como gestores y han alcanzado algún tipo de educación superior (68,34%).

En términos generales, los gestores cuyo progenitor/a es o ha sido empresario/a y los que cuentan con mayor experiencia y nivel educativo presentan niveles más elevados de AF, tal y como indican Fernández-López et al. (2023). En cambio, no se aprecia resultados concluyentes para las variables edad y género.

## 4. Estimaciones Econométricas

Este epígrafe analiza los resultados de las estimaciones econométricas realizadas. En concreto, se optó por regresiones lineales a través del método de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO) para estudiar si las características de las MyPEs se relacionan con el nivel de AF de sus gestores (segundo objetivo). Para el indicador de AF, así como para cada uno de los indicadores parciales, se estimaron dos modelos: el primero incluye las tres características de las MyPEs mencionadas y el segundo reemplaza dichas características por la variable clúster caracterizada en la **Tabla 2**. Todos los modelos incorporan las mismas variables de control (ver **Tabla 5**).

La posible existencia de multicolinealidad se evaluó a través de los factores de inflación de la varianza (VIF). El valor más elevado obtenido (2,15) es significativamente inferior a 6, sugiriendo la ausencia de esta problemática (Hair et al., 1998).

Tabla 5 - Regresiones MCO: coeficientes estimados

		ALFABETIZACIÓN FINANCIERA		Conocimientos financieros objetivos		Comportamientos financieros		Actitudes financieras	
		Modelo 1.1	Modelo 1.2	Modelo 2.1	Modelo 2.2	Modelo 3.1	Modelo 3.2	Modelo 4.1	Modelo 4.2
<b>Características de la empresa</b>									
Número de trabajadores [categoría de referencia: 1]	2 a 4	2,559		-0,487		2,117*		0,932†	
		(1,624)		(0,669)		(0,982)		(0,552)	
	5 a 9	6,219***		0,167		3,801***		2,283***	
		(1,822)		(0,754)		(1,092)		(0,654)	
	10 a 19	8,728***		-0,558		6,134***		3,249***	
		(2,022)		(0,950)		(1,374)		(0,624)	
	20 a 49	8,810**		1,608		4,287*		3,035**	
		(2,984)		(1,091)		(2,060)		(0,992)	
Sector: empresas de servicios		1,310		0,545		0,296		0,439	
		(1,305)		(0,511)		(0,814)		(0,448)	
Exporta		0,955		0,141		0,757		0,115	
		(1,559)		(0,629)		(0,955)		(0,528)	
Clúster [categoría de referencia: clúster 1]	clúster 2		-0,434		0,67		-1,075		-0,055
			(1,426)		(0,557)		(0,906)		(0,493)
	clúster 3		-3,983*		-0,446		-2,828*		-0,779
			(1,887)		(0,753)		(1,142)		(0,692)
<b>Variables de control</b>									
Edad [categoría de referencia: 20 a 39]	40 a 49	-7,506***	-6,447**	-1,598	-1,913†	-3,793**	-2,962*	-2,140**	-1,621†
		(2,103)	(2,337)	(1,068)	(0,999)	(1,308)	(1,488)	(0,763)	(0,938)
	50 a 59	-3,782†	-3,783	-1,441	-1,840†	-0,827	-0,753	-1,474†	-1,201
		(2,215)	(2,475)	(1,086)	(1,016)	(1,403)	(1,592)	(0,784)	(0,979)
	60 a 69	-7,389**	-7,455**	-1,946	-2,327*	-3,025†	-2,907†	-2,458**	-2,300*
		(2,479)	(2,710)	(1,201)	(1,139)	(1,542)	(1,732)	(0,903)	(1,078)
	70 o más	-6,747	-8,315	-3,287†	-3,839*	-2,622	-3,41	-0,822	-1,122
		(4,900)	(5,153)	(1,880)	(1,855)	(2,549)	(2,697)	(1,526)	(1,690)
Género: hombre		0,597	0,493	0,737	0,593	-0,152	-0,143	0,166	0,175
		(1,631)	(1,666)	(0,686)	(0,686)	(0,961)	(0,983)	(0,613)	(0,649)
Nivel educativo		3,156**	3,093**	1,364**	1,433***	0,927	0,756	0,929**	0,970**
		(1,023)	(1,027)	(0,416)	(0,424)	(0,616)	(0,622)	(0,342)	(0,351)
Experiencia [categoría de referencia: Menos de 5 años]	Entre 5 y 10 años	3,205	2,921	1,202	1,116	1,774	1,852	0,383	0,101
		(2,565)	(2,552)	(1,073)	(1,037)	(1,699)	(1,697)	(0,889)	(0,911)
	Más de 10 años	5,002*	5,538*	1,757†	1,832†	2,946†	3,298*	0,393	0,504
		(2,316)	(2,398)	(0,963)	(0,936)	(1,539)	(1,588)	(0,800)	(0,844)
Progenitor empresario		3,699**	3,493**	1,187*	1,284*	1,728*	1,580†	0,872†	0,707
		(1,336)	(1,343)	(0,549)	(0,540)	(0,813)	(0,832)	(0,461)	(0,483)

Constante	57,018***	61,727***	12,215***	12,370***	35,791***	39,309***	9,152***	10,287***
	(4,494)	(4,597)	(2,035)	(1,989)	(2,742)	(2,920)	(1,547)	(1,615)
R-cuadrado	0,088	0,060	0,035	0,045	0,066	0,032	0,063	0,026
Observaciones	870	851	870	851	870	851	870	851

Notas: †/\*\*/\*\*\* indican que la relación entre variables es estadísticamente significativa para un nivel de significación del 10%/5%/1%/0,1%, respectivamente. Los errores estándar robustos se incluyen entre paréntesis.

Fuente: Elaboración propia a partir de la ECFPE.

La evidencia muestra que el mayor tamaño de las MyPEs se relaciona con una mayor AF de sus gestores, excepto en el índice de conocimientos financieros para el que no se aprecia significatividad. Tampoco resultan significativas las relaciones del sector de actividad y la exportación con ninguno de los cuatro índices de AF contemplados. Por lo que respecta a los clústeres, los modelos apuntan a una relación negativa y significativa entre los niveles de AF y la gestión de “pequeñas MyPEs no exportadoras” (Clúster 3). De nuevo, parece que el tamaño de la empresa determina en parte la AF de la persona empresaria.

Con respecto a las variables de control, los resultados sugieren que los empresarios más jóvenes disponen de más AF, si bien esta relación no resulta significativa en algunas cohortes de edad. Un mayor nivel educativo de la persona empresaria se relaciona también con un mayor nivel de AF, aunque el impacto en los comportamientos financieros saludables no resulta significativo. Por último, los antecedentes familiares en la gestión de empresas se relacionan positivamente con una mayor AF. Esta evidencia parece indicar que la tenencia de referentes (“role models”) empresarios mejora la AF de los gestores.

## 5. Conclusiones

La situación económica obliga a las pequeñas empresas a desarrollar estrategias para afrontar la incertidumbre y conseguir un control más eficiente de sus gastos, imprescindible para combatir los elevados niveles de inflación. La experiencia de crisis económicas anteriores muestra que son las pequeñas empresas las que más sufren la escasez de alternativas de financiación (Coronel-Pangol et al., 2022). En este contexto, la alfabetización financiera (AF) incrementa la tasa de supervivencia de los pequeños negocios, al aportar habilidades para que los emprendedores puedan aprovechar las oportunidades del entorno (Romero-Martínez y Milone, 2016).

Pese a la trascendencia del fenómeno, la literatura sobre la AF del empresariado se encuentra, por el momento, escasamente desarrollada (Graña-Álvarez et al., 2022). La primera iniciativa internacional armonizada para analizar la AF de los empresarios ha sido la *OECD/INFE Survey Instrument to Measure the Financial Literacy of MSMEs*. En el marco de este proyecto, entre marzo y mayo de 2021, el Banco de España ha encuestado a 1.120 personas propietarias/gestoras de empresas con menos de 50

trabajadores. Utilizando esta fuente estadística, la presente investigación ha, en primer lugar, descrito el nivel de AF de los gestores en función del tamaño, sector y carácter exportador de sus micro y pequeñas empresas (MyPEs), y, en segundo lugar, analizado si dichas características empresariales actúan como determinantes de la AF del empresariado.

En cuanto al primer objetivo, la AF mejora al tiempo que aumenta el número de personas asalariadas, siendo las “grandes MyPEs no orientadas a servicios” las que alcanzan un mayor nivel promedio de comportamientos financieros saludables. Menos evidentes son las conclusiones relativas a la exportación y el sector de actividad. Mientras los gestores de empresas exportadoras presentan en torno a 5 puntos porcentuales más de AF que los gestores de otro tipo de empresas, esta diferencia apenas llega al 1% al comparar diferentes sectores de actividad.

En cuanto al segundo objetivo, se ha encontrado una relación positiva entre el número de asalariados y el nivel de AF de las personas empresarias. Por otra parte, los gestores de MyPEs de servicios y que se dedican a la exportación no presentan un nivel de AF significativamente más alto, en comparación a los gestores de otro tipo de negocios.

Las evidencias obtenidas permiten proponer diversas recomendaciones orientadas a aumentar la AF del empresariado. Los empresarios con mayor nivel educativo no presentan unos comportamientos financieros saludables significativamente mayores. Por ello, los programas de formación deben reforzar su enfoque aplicado, reflexionando sobre situaciones y problemas reales a los que se podrían enfrentar las personas que decidan emprender.

Por otra parte, los responsables de establecer los programas de AF deben trabajar en la elaboración de propuestas más atractivas, capaces de captar a los gestores de empresas más pequeñas. Las administraciones públicas deben apoyar el proceso de capacitación de los propietarios de pequeños negocios, exigiendo previsiones de resultados, planes financieros y de contingencia como requisito para acceder a financiación pública. A su vez, la función pedagógica que podrían desempeñar los agentes del sistema financiero permitiría enlazar, de una manera más eficaz, las necesidades de recursos de las MyPEs con las fuentes de financiación.

La principal aportación de esta investigación reside en el análisis de la AF de los propietarios/gestores de las MyPEs españolas en base a las características de sus empresas. Pese a que este análisis puede aportar luz sobre unas medidas de AF más eficaces, no se encuentra libre de limitaciones. En este sentido, las nuevas versiones de la encuesta, que hasta la fecha solo tiene disponible una primera edición, podrían aportar información cuantitativa –por ejemplo, los años de experiencia en un sector de actividad- y cualitativa –por ejemplo, los países a los que se exporta- adicional, que contribuiría a mejorar la comprensión del fenómeno.

---

## 6. Agradecimientos

Esta investigación ha sido posible gracias a una ayuda para contratos predoctorales para la Formación del Profesorado Universitario del Ministerio de Universidades.

## Bibliografía

- Abmad, K.; Yusoff, W. S. W.; Zabri, S. M. (2017), "The relationship between entrepreneurial traits and financial capability among young entrepreneurs in Malaysia (Proceedings of the 29th International Business Information Management Conference)", Vienna-Austria
- Anghel, B.; Lacuesta Gabarain, A.; Tagliati, F. (2021), "Encuesta de Competencias Financieras en las Pequeñas Empresas 2021: principales resultados", (Documentos Ocasionales-Banco de España, No. 2129). <https://repositorio.bde.es/handle/123456789/19236>
- Atkinson, A. (2017), "Financial education for MSMEs and potential entrepreneurs (OECD Working Papers on Finance, Insurance and Private Pensions No. 43)". doi: 10.1787/bb2cd70c-en
- Atkinson, A.; 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 No. 15)". doi: 10.1787/5k9cfs90fr4-en
- Atkinson, A.; McKay, S.; Collard, S.; Kempson, E. (2007), "Levels of financial capability in the UK", *Public Money and Management*, Vol. 27, Num. 1, pp. 29-36. doi: 10.1111/j.1467-9302.2007.00552.x
- Barbero, J. L.; Casillas, J. C.; Feldman, H. D. (2011), "Managerial capabilities and paths to growth as determinants of high-growth small and medium-sized enterprises", *International Small Business Journal*, Vol. 29, Num. 6, pp. 671-694. doi: 10.1177/0266242610378287
- Carbó-Valverde, S.; Rodríguez-Fernández, F.; Udell, G. F. (2016), "Trade Credit, the Financial Crisis, and SME Access to Finance", *Journal of Money, Credit and Banking*, Vol. 48, Num. 1, pp. 113-143. doi: 10.1111/jmcb.12292
- Coronel-Pangol, K.; Orden-Cruz, C.; Paule-Vianez, J. (2022), "Bibliometric analysis of alternative financing for entrepreneurship", *Management Letters/Cuadernos de Gestión*, Vol. 22, Num. 2, pp. 167-182. doi: 10.5295/cdg.211559kc
- Dahmen, P.; Rodríguez, E. (2014), "Financial Literacy and the Success of Small Businesses: An Observation from a Small Business Development Center", *Numeracy*, Vol. 7, Num. 1. doi: 10.5038/1936-4660.7.1.3
- Fernández-López, S.; Álvarez-Espino, M.; Rey-Ares, L. (2023). "La alfabetización financiera y las características sociodemográficas del emprendedor: un análisis de las pequeñas empresas españolas", *The Journal of Globalization, Competitiveness, and Governability*, Vol. 17, Núm. 1, pp. 49-69. doi: 10.58416/GCG.2023.V17.N1.02
- Gibson, H. (2008), "Ideology, instrumentality and economics education: On the secretion of values within philanthropy, financial capability and enterprise education in English schools", *International Review of Economics Education*, Vol. 7, Num. 2, pp. 57-78. doi: 10.1016/S1477-3880(15)30089-X
- Graña-Álvarez, R.; López-Valeiras, E.; González-Loureiro, M.; Coronado, F. (2022), "Financial literacy in SMEs: A systematic literature review and a framework for further inquiry", *Journal of Small Business Management*, pp. 1-50. doi: 10.1080/00472778.2022.2051176
- Hair, J.; Anderson, R.; Tatham, R.; Black, W. (1998), "Multivariate analysis (4th ed)", Prentice Hall International
- Hitt, M. A.; Ireland, R. D.; Hoskisson, R. E. (2016), "Strategic management: Concepts and cases: Competitiveness and globalization", Cengage Learning.
- Kolb, D. A. (1984), "Experiential Learning: Experience as the Source of Learning and Development", Prentice-Hall, Inc. Englewood Cliffs, NJ.
- Korber, S.; McNaughton, R. B. (2017), "Resilience and entrepreneurship: a systematic literature review", *International Journal of Entrepreneurial Behavior & Research*, Vol. 24, Num. 7, pp. 1129-1154. doi: 10.1108/IJEBR-10-2016-0356
- Lusardi, A.; Mitchell, O. S. (2014), "The economic importance of financial literacy: Theory and evidence", *Journal of Economic Literature*, Vol. 52, Num. 1, pp. 5-44. doi: 10.1257/jel.52.1.5

Ministerio de Trabajo y Economía Social (2022), "Estadísticas. Empresas inscritas en la Seguridad Social [Serie de datos]". <https://expinterweb.mites.gob.es/series/>

Molina-García, A.; Diéguez-Soto, J.; Galache-Laza, M. T.; Campos-Valenzuela, M. (2022), "Financial literacy in SMEs: a bibliometric analysis and a systematic literature review of an emerging research field", *Review of Managerial Science*, Vol.17, pp. 787-826. doi: 10.1007/s11846-022-00556-2

Montanero-Fernández, J. (2008), "Análisis multivariante". Servicio de Publicaciones de la Universidad de Extremadura.

Nitani, M.; Riding, A.; Orser, B. (2020), "Self-employment, gender, financial knowledge, and high-cost borrowing", *Journal of Small Business Management*, Vol. 58, Núm. 4, pp. 669-706. doi: 10.1080/00472778.2019.1659685

Njoki, N. (2022), "Effect of credit management and budgeting Financial Literacy on Performance SMEs in Nyeri County", *Journal of Economics, Management Sciences & Procurement*, Vol. 2, Num. 1, pp. 63-74. <https://jemspro.org/index.php/pages/article/view/18>

OCDE (2017), "Fostering markets for SME finance: Matching business and investor needs", En OECD (Ed.), *Financing SMEs and Entrepreneurs 2017: An OECD Scoreboard*. OECD Publishing, Paris. doi: 10.1787/fin\_sme\_ent-2017-en

OCDE (2020), "OECD/INFE Survey Instrument to Measure the Financial Literacy of MSMEs, 2020 version", <https://www.oecd.org/financial/education/2020-survey-to-measure-msmefinancial-literacy.pdf>

OCDE (2021), "G20/OECD-INFE Report Navigating the Storm: MSMEs' financial and digital competencies in COVID-19 times". <https://www.oecd.org/finance/navigating-the-storm-MSMEs-financial-and-digitalcompetencies-in-COVID-19-times.htm>

Romero-Martínez, A.M.; Milone, M. (2016), "El emprendimiento en España: Intención emprendedora, motivaciones y obstáculos", *Journal of Globalization, Competitiveness and Governability*, Vol. 10, Num. 1, pp. 95-109. doi: 10.3232/GCG.2016.V10.N1.05

## Notas

2. De acuerdo con la definición recogida en el Anexo I del Reglamento (UE) N° 651/2014 de la Comisión Europea, las pequeñas empresas y microempresas emplean a menos de 50 y 10 personas, respectivamente.

3. Se ha obtenido información de 14 países: Alemania, Arabia Saudí, Brasil, China, España, Francia, Georgia, Italia, México, Países Bajos, Perú, Portugal, Rusia y Turquía.

4. La variable original contenía nueve sectores que fueron agrupados en dos categorías: Empresas de servicios (Información y comunicación; Servicios empresariales; Comercio mayorista y minorista; Transporte, distribución y almacenamiento; Servicios de alojamiento y comida; Otros servicios personales) y Otras empresas (Manufacturero; Construcción y actividad inmobiliaria; Otros).

5. Las variables de clasificación, al no considerar escalas homogéneas, han sido estandarizadas. De esta manera se evitan distorsiones en el cálculo de las distancias euclídeas.

Tabla 6 - Definición de las variables que integran la AF

Variable	Pregunta
<b>Conocimientos financieros</b>	
	<i>¿Considera que las siguientes afirmaciones son ciertas o falsas?</i>
Dividendos	"Los dividendos son parte de lo que paga una empresa a un banco para reembolsar un préstamo" (Falso)
Fondos propios	"Cuando una empresa obtiene capital de un inversor le cede a este una parte de la propiedad de la empresa" (Verdadero)
Rentabilidad y riesgo	"Si una inversión financiera ofrece la oportunidad de ganar mucho dinero, también es probable que pueda hacer perder mucho dinero" (Verdadero)
Inflación	"Una inflación elevada significa que el coste de la vida está aumentando con rapidez" (Verdadero)
Préstamo	"Un préstamo a 15 años normalmente requiere pagos mensuales más elevados que uno a 30 años por el mismo importe, pero los intereses totales pagados durante la duración del préstamo serán inferiores" (Verdadero)
Tenencia de cuentas separadas para hogar y negocio	"¿Qué relación existe entre las cuentas de su negocio y las de su hogar?: (1) Utilizo cuentas totalmente separadas para el hogar y para la empresa; (0) resto de opciones
Búsqueda de productos y servicios financieros	"¿Cómo tomó la decisión más reciente sobre un producto o un servicio financiero para la empresa (p. ej., cuenta corriente, préstamo empresarial, póliza de seguro, etc.)?: (1) Consideré diversas opciones de distintos proveedores de productos o servicios financieros antes de tomar una decisión; (0) resto de opciones
Control de los registros financieros	"¿Cómo lleva mayoritariamente el control de los registros financieros de la empresa?: (1) En formato electrónico, en papel, lo hace alguien por mí y de otra forma; (0) resto de opciones
Planificación de cómo financiar la jubilación	"¿Ha pensado en cómo financiará sus gastos cuando llegue su jubilación?: (1) Sí; (0) No
Estrategias frente al robo	"¿Qué haría en caso de robo en su empresa (p. ej., ordenadores, vehículos u otros equipos)?": (1) Utilizaría los fondos de reserva o presentaría una reclamación al seguro; (0) resto de opciones
Protección de datos	"Guardo de forma segura los datos y la información sobre la empresa": (1) De acuerdo o totalmente de acuerdo; (0) resto de opciones
Comparación del coste de distintas fuentes de financiación	"Comparo el coste de distintas fuentes de financiación de la empresa": (1) De acuerdo o totalmente de acuerdo; (0) resto de opciones
Realización de previsiones de rentabilidad	"Realizo periódicamente previsiones de rentabilidad de la empresa": (1) De acuerdo o totalmente de acuerdo; (0) resto de opciones
Adaptación de la planificación a los cambios en los factores económicos	"Adapto la planificación a los cambios en los factores económicos": (1) De acuerdo o totalmente de acuerdo; (0) resto de opciones
<b>Actitudes financieras</b>	
Preferencia por objetivos a largo plazo	"Establezco objetivos financieros a largo plazo para la empresa y trato de alcanzarlos": (1) De acuerdo o totalmente de acuerdo; (0) resto de opciones
Confianza en obtener financiación externa	"Estoy convencido de que puedo recurrir a bancos y a inversores externos para obtener financiación para la empresa": (1) De acuerdo o totalmente de acuerdo; (0) resto de opciones
Apuesta por los planes financieros	"Prefiero seguir mi instinto en lugar de hacer planes financieros detallados para mi negocio": (1) Desacuerdo o totalmente en desacuerdo; (0) resto de opciones

Fuente: Elaboración propia a partir de la ECFPE.