

Alfabetización financiera de las personas emprendedoras y el efecto Dunning-Kruger

Roberto Graña-Álvarez

*Profesor ayudante doctor. Departamento de Economía y Administración de Empresas.
Universidad de Burgos (España)*

rgrana@ubu.es | <https://orcid.org/0000-0003-2571-4918>

José Berbel-Vera

*Profesor ayudante doctor. Departamento de Contabilidad.
Universidad de Valencia (España)*

jose.berbel@uv.es | <https://orcid.org/0000-0001-9982-7531>

Ernesto López-Valeiras (autor de contacto)

*Profesor titular de universidad. Departamento de Economía Financiera y Contabilidad.
Universidade de Vigo. ECOBAS (España)*

elvaleiras@uvigo.es | <https://orcid.org/0000-0003-1576-7207>

Marcos Álvarez-Espino

*Investigador predoctoral. Departamento de Economía Financiera y Contabilidad.
Universidade de Santiago de Compostela (España)*

marcos.alvarez.espino@usc.es | <https://orcid.org/0000-0002-9514-7544>

Lucía Rey-Ares

*Profesora ayudante doctora. Departamento de Economía Financiera y Contabilidad.
Universidade de Santiago de Compostela (España)*

lucia.rey.ares@usc.es | <https://orcid.org/0000-0002-5165-742X>

Sara Fernández-López

*Catedrática de universidad. Departamento de Economía Financiera y Contabilidad.
Universidade de Santiago de Compostela. ECOBAS (España)*

sara.fernandez.lopez@usc.es | <https://orcid.org/0000-0003-2496-4333>

Extracto

Este artículo tiene como objetivo principal investigar la presencia del efecto Dunning-Kruger en emprendedores, con un enfoque específico en su nivel de competencias contables y financieras, es decir, su alfabetización financiera. El efecto Dunning-Kruger es un fenómeno psicológico que se manifiesta en la incapacidad de las personas para evaluar con precisión su propio nivel



Cómo citar: Graña-Álvarez, R., Berbel-Vera, J., López-Valeiras, E., Álvarez-Espino, M., Rey-Ares, L. y Fernández-López, S. (2025). Alfabetización financiera de las personas emprendedoras y el efecto Dunning-Kruger. *Revista de Contabilidad y Tributación. CEF*, 503, 187-215. <https://doi.org/10.51302/rcyt.2025.22395>



de competencia sobre un tema en concreto. Adicionalmente, se analizan los antecedentes y consecuencias de este fenómeno. Se utiliza una base de datos propia formada por las respuestas de 194 emprendedores inscritos en programas de apoyo y estímulo al emprendimiento en España. Los resultados sugieren que los emprendedores con menores competencias financieras tienden a sobreestimar sus habilidades, mientras que aquellos con mayores competencias tienden a subestimarlas. Esta inexactitud en la autoevaluación impacta en aspectos clave de la gestión empresarial, como la disposición a delegar tareas contables y financieras y la motivación para seguir formándose en esta área. Además, se observa que la edad y el nivel educativo del emprendedor están negativamente asociados con la presencia del efecto Dunning-Kruger, sugiriendo que emprendedores más educados y mayores son menos propensos a este sesgo.

Palabras clave: competencias contables y financieras del emprendedor; alfabetización financiera; sesgos cognitivos.

Recibido: 15-06-2024 / Aceptado: 11-11-2024 / Publicado: 21-01-2025



Financial literacy of entrepreneurs and the Dunning-Kruger effect

Roberto Graña-Álvarez

José Berbel-Vera

Ernesto López-Valeiras (corresponding author)

Marcos Álvarez-Espino

Lucía Rey-Ares

Sara Fernández-López

Abstract

This article aims to investigate the presence of the Dunning-Kruger effect in entrepreneurs, with a specific focus on their level of accounting and financial competencies, *i. e.*, their financial literacy. The Dunning-Kruger effect is a psychological phenomenon that manifests as an inability of individuals to accurately assess their own level of competence in a particular subject. Additionally, the antecedents and consequences of this phenomenon are analyzed. A proprietary database consisting of responses from 194 entrepreneurs enrolled in support and stimulation programs for entrepreneurship in Spain is utilized. The results suggest that entrepreneurs with lower financial competencies tend to overestimate their abilities, while those with higher competencies tend to underestimate them. This inaccuracy in self-assessment impacts key aspects of business management, such as the willingness to delegate accounting and financial tasks and the motivation to continue training in this area. Moreover, it is observed that the age and educational level of the entrepreneur are negatively associated with the presence of the Dunning-Kruger effect, suggesting that more educated and older entrepreneurs are less prone to this bias.

Keywords: entrepreneur's accounting and financial competencies; financial literacy; cognitive biases.

Received: 15-06-2024 / Accepted: 11-11-2024 / Published: 21-01-2025

Citation: Graña-Álvarez, R., Berbel-Vera, J., López-Valeiras, E., Álvarez-Espino, M., Rey-Ares, L. y Fernández-López, S. (2025). Alfabetización financiera de las personas emprendedoras y el efecto Dunning-Kruger. *Revista de Contabilidad y Tributación. CEF*, 503, 187-215. <https://doi.org/10.51302/rcyt.2025.22395>



Sumario

- 1. Introducción
- 2. Literatura previa
 - 2.1. La alfabetización financiera en contextos organizativos
 - 2.2. El efecto Dunning-Kruger
- 3. Metodología
 - 3.1. Población, muestra y método de recogida de datos
 - 3.2. Medición de las variables
 - 3.3. Método empírico y procedimiento estadístico
- 4. Resultados
 - 4.1. Análisis descriptivo
 - 4.2. Análisis econométrico
- 5. Discusión y conclusiones
- Anexo. Instrumento de medida de la alfabetización financiera
- Referencias bibliográficas

Nota: Este trabajo ha sido elaborado por el grupo de investigación «Accounting and Finance for Entrepreneurship Monitor, AFFE», seleccionado en la convocatoria 2023-2024 de Grupos de Investigación en Contabilidad, promovida por el CEF.-, para la divulgación de artículos de carácter científico en el campo de la información financiera y no financiera.

Agradecimientos: Los autores agradecen el apoyo económico recibido por parte del CEF.- Centro de Estudios Financieros a través de la III Convocatoria Grupos de Investigación en Contabilidad y reconocen el apoyo del proyecto PID2022-139974NB-I00 financiado por MICIU/AEI/ 10.13039/501100011033 y por FEDER/UE. Marcos Álvarez-Espino agradece el apoyo económico del Ministerio de Universidades de España a través del programa FPU (Ayudas para la Formación del Profesorado Universitario) [FPU21/03287].

1. Introducción

Es habitual que las personas tengan dificultades para estimar con precisión sus habilidades en un tema específico. Concretamente, los individuos con conocimientos limitados tienden a sobreestimar sus habilidades, mientras que aquellos con conocimientos más avanzados tienden a subestimarlas. Este sesgo cognitivo, conocido como efecto Dunning-Kruger, fue identificado por los psicólogos David Dunning y Justin Kruger a finales de los años noventa (Kruger y Dunning, 1999).

Existen evidencias que sugieren que los emprendedores podrían tener dificultades para evaluar con precisión el nivel de sus propias competencias contables y financieras (López-Valeiras *et al.*, 2023). La posible existencia de este efecto Dunning-Kruger en la alfabetización financiera de los emprendedores tendría implicaciones significativas en este contexto. Primero, la sobrestimación de las capacidades podría materializarse en toma de decisiones poco informadas, en decidir no formarse en este tema o en comportamientos arriesgados sin ser consciente de ello. Incluso podría generar conflictos interpersonales cuando las personas no están dispuestas a aceptar críticas o consejos de aquellos que tienen más experiencia o conocimientos en esta área. Por el contrario, los emprendedores con un alto nivel de alfabetización financiera podrían subestimar sus propias habilidades en este ámbito, lo que podría derivar en una falta de confianza para explorar nuevas oportunidades de inversión o para asumir riesgos calculados en el crecimiento de sus negocios. Además, a mayor grado de alfabetización, los emprendedores podrían tender a ser más críticos consigo mismos, limitando su capacidad para tomar decisiones audaces y llevar a cabo estrategias innovadoras.

El objetivo principal de este artículo es investigar la presencia del efecto Dunning-Kruger entre la población emprendedora, con un enfoque específico en su nivel de alfabetización financiera. Adicionalmente, se estudia el efecto de nivel de estudios y edad como variables antecedentes de este sesgo y el efecto de la presencia de Dunning-Kruger en dos elementos clave para la continuidad y éxito del proyecto emprendedor: el grado de control de tareas contables y financieras y el grado de motivación del emprendedor. Para dar respuesta a estos objetivos, se utiliza una base de datos compuesta por respuestas de 194 personas inscritas en programas de apoyo al emprendimiento en España, obtenida mediante la colaboración con diversas organizaciones del ámbito público-privado vinculadas al ecosistema emprendedor de ámbito nacional (López-Valeiras *et al.*, 2023).

Este trabajo trata de contribuir a la literatura de contabilidad y finanzas en contextos de emprendimiento. Los trabajos previos que analizaron la presencia del efecto Dunning-Kruger en el ámbito de las competencias financieras se centraron en el ámbito de las finanzas personales y familiares (Balasubramnian y Sargent, 2020; Gignac, 2022; Xin *et al.*, 2024) y sus resultados son inconsistentes. La aplicación de este fenómeno en el contexto empresarial, especialmente en relación con los emprendedores y sus decisiones financieras, sigue siendo un área poco explorada. Por lo tanto, este estudio busca extender el conocimiento existente sobre la presencia del efecto Dunning-Kruger, así como sus potenciales antecedentes y consecuencias. De igual modo, ofrece contribuciones al ámbito práctico empresarial. En primer lugar, aporta datos concretos sobre la alfabetización financiera de los emprendedores, orientando el desarrollo de programas de formación específicos y adaptados a las necesidades identificadas. En segundo lugar, facilita una comprensión más profunda de cómo la diferencia en la percepción de habilidades financieras se genera y puede afectar la toma de decisiones, permitiendo a los emprendedores y los responsables públicos tomar medidas concretas para mitigar posibles sesgos cognitivos. Por último, estos hallazgos muestran mecanismos a través de los cuales desarrollar prácticas empresariales más viables al vincular la distancia entre alfabetización financiera autopercebida y objetiva con la toma de decisiones informada y estratégica de sus proyectos.

El resto del trabajo se estructura de la siguiente manera. En el epígrafe 2 se presenta una síntesis de la literatura relacionada con la alfabetización financiera y el efecto Dunning-Kruger, con especial atención a los contextos de emprendimiento. En el epígrafe 3 se expone la metodología y en el 4 se muestran los resultados. Por último, en el epígrafe 5 se discuten los resultados y se sintetizan las conclusiones.

2. Literatura previa

2.1. La alfabetización financiera en contextos organizativos

La alfabetización financiera se refiere al conocimiento financiero y a la aplicación de dicho conocimiento en situaciones relacionadas con finanzas personales o empresariales (Graña-Álvarez *et al.*, 2024)¹. Se considera que un individuo está alfabetizado financieramente cuando comprende conceptos financieros y puede aplicar este conocimiento para tomar decisiones informadas y responsables.

La literatura existente ha identificado determinados factores que contribuyen al desarrollo de la alfabetización financiera en contextos organizativos (Fernández-López *et al.*, 2023;

¹ Es importante realizar una distinción entre los conceptos de alfabetización y educación financiera. La educación financiera es el proceso formativo destinado a mejorar la comprensión de un individuo.

Graña-Álvarez *et al.*, 2024). Estos antecedentes incluyen la educación en general y la educación financiera en particular. Asimismo, existe cierto consenso sobre el importante rol desempeñado por los factores culturales y específicos del contexto. Es decir, el contexto cultural y socioeconómico en el que una persona emprendedora se encuentra puede influir significativamente en su nivel de alfabetización financiera (Rostamkalaei *et al.*, 2022). También ciertas características empresariales como el tamaño organizacional han sido asociadas con la alfabetización financiera de sus gestores (Fernández-López *et al.*, 2023).

En el ámbito de las consecuencias de la alfabetización financiera, las escasas evidencias disponibles en entornos organizativos² sugieren una posible relación directa con actitudes y comportamientos financieros, así como con capacidades y rendimiento organizativo (Graña-Álvarez *et al.*, 2024a; Molina-García *et al.*, 2023). Los resultados muestran que la alfabetización financiera se correlaciona con actitudes financieras hacia el uso de deuda, tolerancia al riesgo o aversión a las pérdidas. Como ejemplo de comportamiento financiero asociado a la alfabetización financiera del emprendedor se encuentra la intensidad de uso de sistemas de contabilidad y control de gestión, mientras que algunas de las capacidades organizativas identificadas en la literatura que podrían verse influenciadas por el nivel de alfabetización financiera son la accesibilidad financiera, la innovación, la competitividad o la capacidad de internacionalización. Por último, existe una corriente de investigación minoritaria que relaciona de forma directa la alfabetización financiera del emprendedor con el rendimiento organizativo en términos de crecimiento, supervivencia y desempeño financiero y no financiero.

La alfabetización financiera puede ser medida mediante pruebas cognitivas objetivas (en adelante, alfabetización financiera objetiva) o mediante una autoevaluación subjetiva (en adelante, alfabetización financiera autopercebida).

En el primer caso, se utilizan una serie de tareas cognitivas estructuradas. Estas tareas pueden abarcar una amplia gama de temas financieros, desde la comprensión de los términos básicos hasta el análisis de estados financieros y la evaluación de estrategias de inversión (Trombetta, 2023).

En el segundo caso, el individuo califica su nivel de conocimientos y habilidades financieras según su percepción personal. Esta autoevaluación puede estar influenciada por una variedad de factores, como la confianza en uno mismo, las experiencias previas o las expectativas individuales. La literatura previa sugiere que las personas podrían no ser del todo precisas al evaluar sus propias habilidades financieras (Xin *et al.*, 2024). Esta imprecisión es un fenómeno psicológico conocido como efecto Dunning-Kruger (Kruger y Dunning, 1999).

² Existe una amplia literatura centrada en estudiar las consecuencias de la alfabetización financiera en contextos de finanzas personales (Lusardi y Mitchell, 2014).

2.2. El efecto Dunning-Kruger

El efecto Dunning-Kruger posee una doble vertiente. Por un lado, se manifiesta cuando personas con habilidades limitadas en un campo tienden a sobreestimar sus propias capacidades, lo cual puede llevar a decisiones inadecuadas (Shepherd *et al.*, 2015)³. Esta incompetencia también puede privar a las personas de la capacidad de reconocer la calidad de las respuestas producidas por otros individuos (Dunning y Kruger, 1999).

Por otro lado, el efecto Dunning-Kruger también se identifica entre individuos con mayores competencias, que, en este caso, tienden a subestimarlas. A medida que aumentan sus conocimientos y habilidades sobre un tema, también aumenta su conciencia sobre la complejidad del campo y las posibles limitaciones que puedan tener. Este fenómeno de subestimación puede conducir a que individuos altamente competentes duden de sus capacidades y, por ende, subvaloren sus contribuciones y eviten tomar riesgos necesarios para el crecimiento profesional y personal (Ehrlinger *et al.*, 2008). Es decir, la subestimación de las propias capacidades puede ser perjudicial, ya que inhibe la confianza y la iniciativa, elementos clave para el desarrollo y la innovación en cualquier área de conocimiento.

La mayoría de las iniciativas encaminadas a identificar la presencia del efecto Dunning-Kruger en relación con la alfabetización financiera han sido realizadas en el ámbito de las finanzas personales. Aunque la gran mayoría de los resultados previos apuntan a la existencia de este fenómeno (Balasubramnian y Sargent, 2020; Xin *et al.*, 2024), hay otros trabajos que ponen en duda su existencia (Gignac, 2022).

Aunque estos resultados en el ámbito de las finanzas personales son valiosos para nuestro conocimiento, las características propias del contexto organizativo y de emprendimiento impiden que puedan ser directamente aplicados a las personas emprendedoras. Las evidencias sobre la presencia del efecto Dunning-Kruger en este contexto son muy limitadas (López-Valeiras *et al.*, 2023). Por tanto, extender el conocimiento en este ámbito resulta muy relevante por las implicaciones de este efecto, tanto en casos de sobreestimación como de subestimación de las habilidades.

En el caso de una persona emprendedora con baja alfabetización financiera, esta puede creer que entiende suficientemente, por ejemplo, la gestión de los flujos de caja, lo que podría llevarle a tomar préstamos innecesarios o a no prever adecuadamente los gastos futuros, resultando en dificultades de liquidez. Del mismo modo, podría tender a confiar más en su juicio personal que en asesoramiento profesional, lo cual puede aumentar el riesgo

³ Dunning (2011) sugiere una doble vertiente en relación con la sobreconfianza. Si bien esta puede tener consecuencias negativas si no se equilibra con una planificación adecuada en las fases iniciales del negocio, también podría ser un factor que favoreciese la persistencia y la energía emprendedora en fases de ejecución estratégica.

de errores financieros graves (Xin *et al.*, 2024). Este fenómeno puede observarse cuando emprendedores con reducidas aptitudes en esta área rechazan la contratación de expertos contables o financieros, confiando en su capacidad para manejar por sí mismos complejas tareas contables, lo cual puede llevar a inconsistencias y errores que afecten la salud financiera de la empresa.

En el segundo caso, la infravaloración de las habilidades podría limitar la disposición de quienes emprenden para asumir riesgos calculados e innovar en la gestión de sus finanzas empresariales. Es decir, podría darse la paradoja de que un emprendedor con un sólido conocimiento en finanzas podría subestimar su capacidad para manejar inversiones o expandir su negocio, optando por decisiones excesivamente conservadoras que podrían limitar el crecimiento y la competitividad de su empresa.

3. Metodología

En este epígrafe se detalla la metodología empleada en el estudio, abordando los aspectos relacionados con la población y la muestra, así como el método de recogida de datos. Posteriormente, se describen las variables utilizadas en la investigación y el método empírico empleado para analizar los datos recopilados.

3.1. Población, muestra y método de recogida de datos

El presente estudio se enmarca en un proyecto más amplio que ha contado con la colaboración de organizaciones público-privadas vinculadas con el ecosistema emprendedor español⁴. El nivel de análisis se centra en la figura de la persona emprendedora participante en un programa de incubación de empresas.

La recogida de datos se realizó antes del inicio de los citados programas de apoyo y el instrumento elegido fue la encuesta.

Para el diseño de esta se siguió, en la medida de lo posible, las indicaciones de Dillman (2011), considerando en todo momento aspectos como simplicidad, brevedad y relevancia. Desde el diseño del formulario hasta el tratamiento de los datos obtenidos se estableció como prioridad garantizar tanto el rigor metodológico como un buen diseño y desarrollo de la investigación, adecuada a los objetivos planteados en este estudio.

⁴ Los autores agradecen en especial el apoyo de FUNCAS, del Instituto Galego de Promoción Económica (IGAPE) y de la Escuela de Organización Industrial (EOI).

En primer lugar, se diseñó un borrador inicial de cuestionario (pretest), sometido al criterio de personas expertas relacionadas con la administración y la contabilidad desde diferentes ópticas como la académica, la directiva o la emprendedora. Este pretest redujo el número de preguntas incluidas en el cuestionario final. En la presentación del cuestionario definitivo participaron las organizaciones promotoras de los programas de apoyo al emprendedor y su difusión se realizó de manera virtual y presencial, por lo que se necesitó un servicio *online* que soportara ambas funcionalidades. El periodo de recogida de encuestas abarcó de abril a octubre de 2022.

Se recurrió a las buenas prácticas habituales en estudios de esta índole para aumentar la tasa de respuesta a los cuestionarios. Primero, se decidió garantizar la confidencialidad de los datos recogidos en la encuesta mediante un proceso de agregación y separación de datos personales, tanto de los individuos como de la información relativa a las organizaciones colaboradoras. Segundo, se ofreció información amplia sobre la importancia, el creciente interés y la relevancia de una investigación de este tipo en torno a la alfabetización financiera de quienes emprenden. Finalmente, las entidades colaboradoras apoyaron de manera informal animando a los emprendedores a participar en el estudio respondiendo al cuestionario. De los 250 cuestionarios enviados, se logró extraer una muestra válida de 194 personas.

3.2. Medición de las variables

A) Alfabetización financiera objetiva

Los conocimientos contables y financieros fundamentales en el contexto organizativo (Trombetta, 2023), así como conceptos y productos financieros básicos (Lusardi y Mitchell, 2014), fueron integrados para la composición de una escala de medida del grado de alfabetización financiera objetiva del emprendedor. Así, conceptos diversos como interés compuesto, riesgo, inflación, amortización, rentabilidad económica frente a financiera, identificación de la deuda como alternativa de financiación, habilidad de cálculo, conocimiento de productos financieros, entre otros, fueron considerados.

Se diseñaron 12 preguntas, de las cuales 7 valoran el grado de alfabetización financiera básica y 5 el grado de alfabetización financiera avanzada (véase el anexo), cuyas respuestas correctas totalizaban una puntuación de 100, siguiendo el criterio de Graña-Álvarez *et al.* (2021). Por tanto, al totalizar 12 preguntas, a cada pregunta con respuesta correcta se le asignaron $100/12 = 8,33$ puntos. Para evitar la aleatoriedad en las respuestas, se penalizó la respuesta incorrecta con una disminución en la puntuación de $8,33/(j - 1)$ puntos, siendo j el número de alternativas en la respuesta, excluyendo las alternativas «No estoy seguro/a» y «Prefiero no responder», con j en un rango de 2 a 4 alternativas posibles. Las respuestas «No estoy seguro/a» y «Prefiero no responder» computaron como 0. La puntuación final obtenida se calculó sumando

las puntuaciones individuales de cada pregunta. Posteriormente, se recodificó en una escala 1 a 7 para facilitar la comparación con la alfabetización financiera autopercebida.

B) Alfabetización financiera autopercebida

Siguiendo la propuesta de Trombetta (2023), para la medición de esta variable se utilizó la siguiente pregunta: «¿En qué medida considera que su nivel actual de alfabetización financiera es adecuado para desempeñar adecuadamente su trabajo o desarrollar un proyecto emprendedor?» (1 = muy inadecuado; 7 = muy adecuado).

C) Educación financiera

A la hora de considerar si el emprendedor participó en programas de educación financiera, se tuvo en cuenta tanto la formación reglada como no reglada. Por consiguiente, esta variable recoge la participación de la persona encuestada tanto en programas reglados como en programas no reglados relacionados con temas financieros.

En el caso de programas formativos reglados⁵, los currículos escolares suelen abordar la educación financiera de manera directa o indirecta, introduciendo conceptos sobre finanzas personales y su gestión eficaz a través de diversas materias y áreas de estudio. En España se ofrece educación financiera reglada desde Primaria y Secundaria, si bien es en la educación superior donde, desde el punto de vista del emprendimiento, esta materia puede adquirir mayor relevancia. En el ámbito universitario, el alumnado tiene acceso directo al conocimiento, la innovación y una formación sólida relacionada con proyectos e iniciativas emprendedoras, que puede impactar transversalmente en la etapa más próxima a la incorporación al mundo profesional.

Por otra parte, organizaciones gubernamentales y no gubernamentales, así como entidades financieras y aseguradoras, ofrecen acceso a iniciativas y programas de educación financiera no reglada que incluyen programas de capacitación, asesoramiento financiero y campañas de concienciación, así como recursos educativos presenciales y en línea.

Para la medición de esta variable se incluyeron dos preguntas en la encuesta. La primera pregunta hace referencia a los contenidos en materia de finanzas y contabilidad de los estudios reglados seguidos por el encuestado mediante la pregunta: «¿Incluían las titulaciones oficiales cursadas asignaturas en el ámbito de las finanzas o la contabilidad?». La segunda hace referencia a formación no reglada recibida por el encuestado mediante la pregunta: «Indique las horas de asistencia a cursos o seminarios en los dos últimos años

⁵ La formación reglada en materia financiera está regulada en España desde 2014.

sobre temáticas relacionadas con finanzas y contabilidad (excluir la formación recibida durante sus estudios oficiales)». Las respuestas se recodificaron como una variable dicotómica o *dummy*, tomando el valor 1 en el caso de que la respuesta a la primera pregunta fuera «Sí» o hubiera contestado con un número de horas distinto de 0 a la segunda pregunta. La variable toma el valor 0 en el caso de que la respuesta a la primera pregunta fuera «No» y hubiera contestado 0 a la segunda pregunta.

D) Nivel de estudios

Para la medición de esta variable se utilizó una *dummy* que puede tomar valores 1 (nivel educativo alto) o 0 (nivel educativo bajo), obtenida a partir de la recodificación de las respuestas obtenidas en el cuestionario. Esta variable refleja el nivel más alto de estudios oficiales completados. El criterio para asignar los valores de la variable fue: 1 cuando el emprendedor disponía de una titulación universitaria (diplomatura/licenciatura/grado, máster/posgrado o doctorado); 0 en caso contrario.

E) Experiencia laboral en el sector actual

Se preguntó a las personas encuestadas por los años de experiencia en su sector actual de actividad (sector principal en el que está trabajando o tiene planificado trabajar).

F) Edad

Se preguntó por la fecha de nacimiento de la persona encuestada. Esta variable puede ser determinante en el conocimiento de diversos temas relacionados con la alfabetización financiera como, por ejemplo, la inflación (Lusardi y Mitchell, 2014), especialmente en sujetos pertenecientes a colectivos como los *baby boomers*, quizá menos expuestos a su impacto a lo largo del tiempo.

G) Género

Se solicitó a las personas encuestadas que indicaran el género con el que se identificaban. Como en los casos anteriormente detallados, se configuró una variable *dummy*, tomando el valor 1 si la persona emprendedora se identificaba con mujer y 0 con hombre.

H) Grado de control de tareas contables y financieras

Las responsabilidades financieras y contables de proyectos emprendedores se centran en controlar cuestiones como la liquidez, la deuda, las inversiones, los impuestos o la

comunicación con inversores. Estas labores pueden ser asumidas por un miembro del equipo emprendedor, un empleado con conocimientos financieros o un gestor externo. Se consultó a los emprendedores sobre el nivel de delegación en estas áreas y se estableció una variable categórica (1-3), donde «(1) bajo control» indica que la gestión será realizada por una entidad externa; «(2) control parcial», cuando no es el emprendedor quien la realiza directamente, sino uno de sus empleados; y «(3) alto control» señala que el emprendedor se encarga personalmente de las labores financieras y contables de su empresa.

l) Motivación

La motivación se midió con una escala de 1 a 7 basada en las respuestas a la siguiente pregunta: «¿En qué medida está interesado/a en seguir mejorando sus habilidades relacionadas con finanzas y contabilidad para la gestión de empresas?» (1 = muy poco interesado/a; 7 = muy interesado/a).

3.3. Método empírico y procedimiento estadístico

Para responder a la pregunta sobre la existencia de efecto Dunning-Kruger en el ámbito de la alfabetización financiera de los emprendedores, se analiza la distancia entre la alfabetización financiera autopercebida y la alfabetización financiera objetiva.

Para responder a la pregunta sobre los antecedentes que pueden explicar el efecto Dunning-Kruger, se plantea el modelo 1.

En este modelo se propone como variable dependiente la variable calculada como la diferencia entre la alfabetización financiera autopercebida y la alfabetización financiera objetiva. Como variables independientes se consideran la educación financiera, el nivel de estudios, la experiencia laboral, la edad y el género.

Modelo 1

$$\text{AF autopercebida} - \text{AF objetiva} = \beta_0 + \beta_1 \text{Educación financiera} + \beta_2 \text{Nivel de estudios} + \beta_3 \text{Experiencia laboral} + \beta_4 \text{Edad} + \beta_5 \text{Género} + \varepsilon$$

Para responder a la pregunta sobre las consecuencias del efecto Dunning-Kruger, se plantean dos modelos. En el modelo 2 se considera como variable dependiente el grado de control de tareas contables y financieras. La variable independiente es la variable calculada como la diferencia entre la alfabetización financiera autopercebida y alfabetización financiera objetiva. Se introducen como variables de control la educación financiera, el nivel de estudios, la experiencia laboral, la edad, el género y la motivación.

Modelo 2

$$\text{Grado de control de tareas contables y financieras} = \beta_0 + \beta_1 (\text{AF autopercibida} - \text{AF objetiva}) + \sum \beta_j \text{Variables de control} + \varepsilon$$

En el modelo 3 se considera como variable dependiente la motivación. La variable independiente es la variable calculada como la diferencia entre la alfabetización financiera autopercibida y alfabetización financiera objetiva. Se introducen como variables de control la educación financiera, el nivel de estudios, la experiencia laboral, la edad, el género y el grado de control de tareas contables y financieras.

Modelo 3

$$\text{Motivación} = \beta_0 + \beta_1 (\text{AF autopercibida} - \text{AF objetiva}) + \sum \beta_j \text{Variables de control} + \varepsilon$$

Para testar empíricamente los modelos, se realizaron las correspondientes regresiones lineales utilizando el método de mínimos cuadrados ordinarios.

4. Resultados

En primer lugar, se realiza un análisis descriptivo que permite comprender la composición de la muestra, evaluar su representatividad y detectar patrones o tendencias iniciales, facilitando así una interpretación más precisa de los resultados empíricos.

En segundo lugar, se presentan los resultados del análisis econométrico, que tratan de dar respuesta a las preguntas de investigación. Esto permite tanto examinar las relaciones entre las variables como modelar y comprender las causas e implicaciones del efecto Dunning-Kruger en la alfabetización financiera de los emprendedores.

4.1. Análisis descriptivo

La tabla 1 revela que más de la mitad de las personas emprendedoras (53,6 %) han recibido algún tipo de educación financiera durante su vida. Asimismo, el 59,6 % afirma poseer estudios universitarios, una experiencia laboral media de 15,40 años y una edad promedio cercana a los 41 años. Respecto al género, se observa una proporción ligeramente mayor de mujeres (62,7 %). Asimismo, se indica que, en promedio, los emprendedores optan por retener internamente el control de las tareas contables y financieras (1,897). En concreto, el 73,2 % afirma que estas tareas serían desarrolladas por ellos mismos o por empleados, mientras que tan solo el 26,8 % la externalizaría. La motivación de los emprendedores para mejorar sus capacidades es relativamente alta (4,604). En cuanto a la alfabetización

financiera, tanto la autopercebida (3,890) como la objetiva (3,969) muestran un nivel que supera ligeramente la mitad del valor máximo.

Tabla 1. Estadísticos descriptivos de las variables de estudio

Variable análisis/estadístico	Media	σ	Mín.	Máx.	n
1. Educación financiera	0,536	0,500	0	1	194
2. Nivel de estudios	0,596	0,492	0	1	183
3. Experiencia laboral	15,40	9,552	0	40	194
4. Edad	40,84	9,308	23	62	181
5. Género	0,627	0,485	0	1	185
6. Grado control contable-financiero*	1,897	0,652	1	3	194
7. Motivación	4,604	1,881	1	7	169
8. AF autopercebida	3,890	1,580	1	7	191
9. AF objetiva	3,969	2,030	1	7	194

* Grado control contable-financiero: 1 (control externo), $n = 52$, 26,8 %; 2 (empleados), $n = 110$, 56,7 %; 3 (autocontrol), $n = 32$; 16,5 %.

Los resultados de la tabla 2 revelan varias correlaciones significativas entre las variables estudiadas. En primer lugar, se destaca una correlación positiva entre ambos tipos de alfabetización financiera. En el siguiente epígrafe se analizará en mayor profundidad esta relación para identificar la posible presencia del efecto Dunning-Kruger. El nivel de estudios y la educación financiera también presentan una correlación positiva, indicando que, como es de esperar, a medida que el nivel educativo aumenta, también lo hace la participación en actividades formativas, regladas o no, con contenidos en materia contable y financiera. Además, se encuentran correlaciones significativas entre la educación financiera y la alfabetización financiera, tanto autopercebida como objetiva, sugiriendo que una mayor educación financiera se relaciona con una mayor percepción subjetiva y un conocimiento objetivo más sólido.

En segundo lugar, se observa una correlación positiva y estadísticamente significativa entre la alfabetización financiera objetiva y el nivel de estudios y la edad, indicando que tanto el nivel educativo como la edad pueden influir en el conocimiento objetivo en finanzas. Además, se detecta una correlación negativa significativa entre el género y dos variables: el grado de control de tareas contables y financieras y la alfabetización financiera autopercebida.



Estos resultados sugieren posibles diferencias de género en el grado de autoconfianza relativo a tareas de gestión vinculadas al proyecto emprendedor.

Por último, se destaca una correlación positiva significativa entre la alfabetización financiera autopercibida tanto con el grado de control de tareas contables y financieras como con la motivación. Esto puede indicar que las personas emprendedoras que consideran tener unas mayores habilidades tienden a delegar menos la gestión de sus proyectos y están más motivadas a desarrollar sus capacidades.

Tabla 2. Correlaciones

	1	2	3	4	5	6	7	8
1. Educación financiera								
2. Nivel de estudios	0,129							
3. Experiencia laboral	-0,069	0,027						
4. Edad	-0,094	0,112	0,103					
5. Género	-0,099	0,070	0,056	0,101				
6. Grado control contable-financiero	0,068	-0,025	-0,036	-0,081	-0,178			
7. Motivación	0,011	0,027	-0,019	-0,024	0,124	-0,037		
8. AF autopercibida	0,304	0,111	-0,005	-0,025	-0,182	0,215	0,320	
9. AF objetiva	0,223	0,279	0,015	0,183	-0,111	0,045	-0,123	0,207

Coeficientes de correlación por encima de |0,122| son significativas a un nivel de confianza del 95 % (bilateral).

4.2. Análisis econométrico

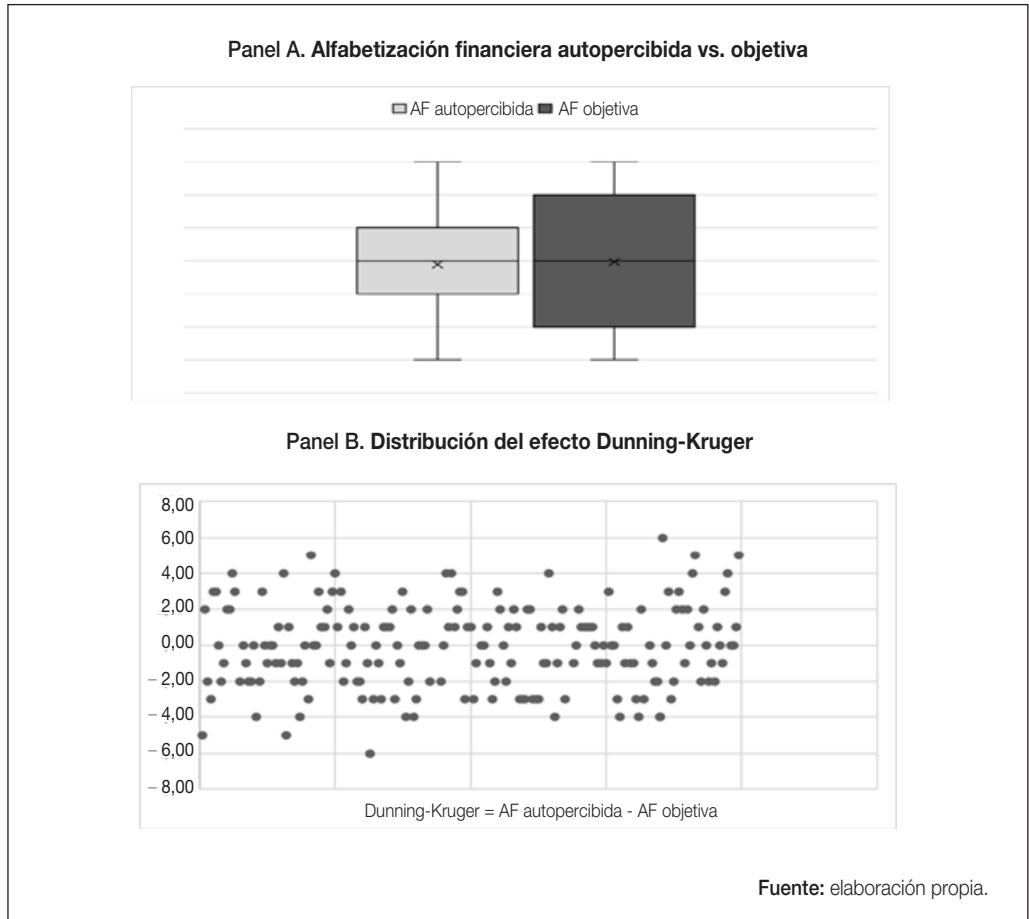
A) Existencia del efecto Dunning-Kruger

Tal como se puede apreciar en la figura 1, existe efecto Dunning-Kruger en la alfabetización financiera de las personas emprendedoras. El panel A refleja como la distancia entre la alfabetización financiera autopercibida y objetiva se produce en los polos de la distribución (p25 y p75). En la mediana, las puntuaciones coinciden, lo que implica que los emprendedores con un conocimiento financiero mediano tienen una percepción ajustada a la realidad. No obstante, en la parte elevada de la distribución (p75), los emprendedores que poseen una mayor alfabetización financiera objetiva perciben disponer de un menor nivel del que

realmente tienen. Este fenómeno se corresponde con uno de los dos mecanismos contenidos en el efecto Dunning-Kruger, en concreto, el vinculado a la cautela. En el lado opuesto, la parte más baja de la distribución (p25), se constata que los emprendedores con menor alfabetización financiera objetiva perciben un mayor nivel del que objetivamente disponen. Este hallazgo también se alinea con el postulado del efecto Dunning-Kruger vinculado al optimismo.

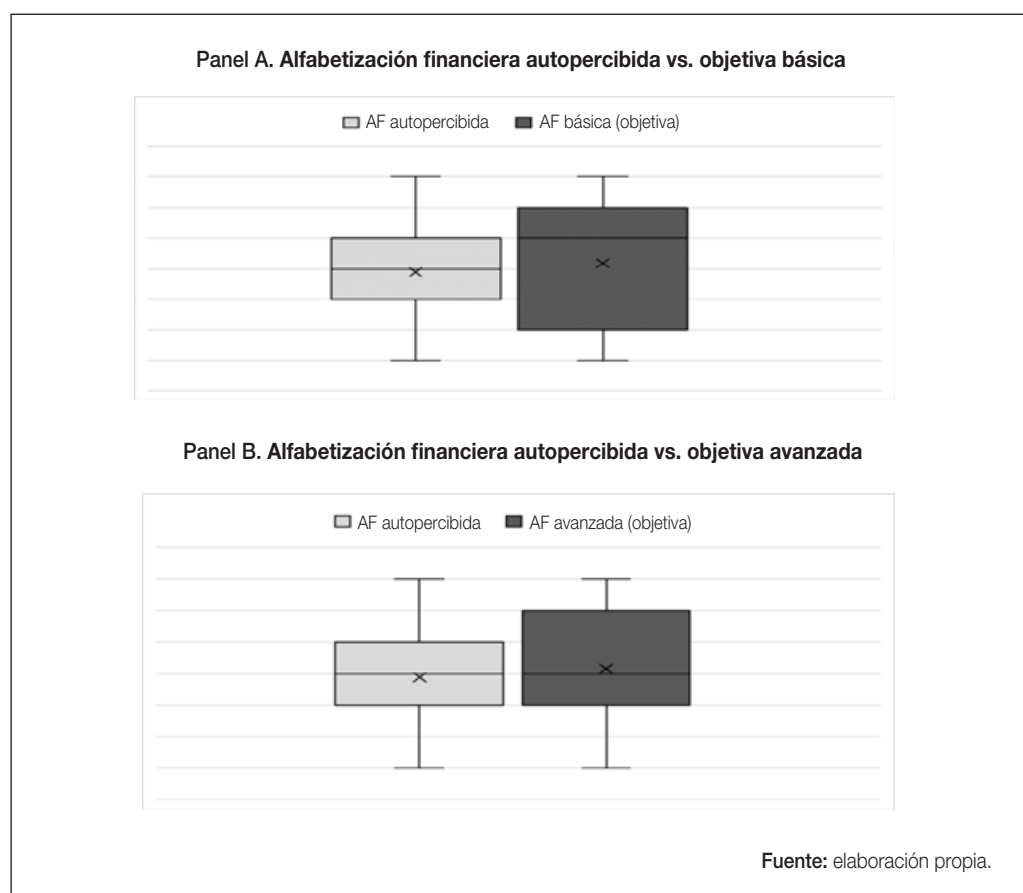
En el panel B se presenta un gráfico de dispersión. Se observa una escasez de casos con percepciones extremadamente opuestas a la realidad, lo que sugiere una percepción moderadamente ajustada entre los emprendedores de su nivel de alfabetización financiera. A pesar de ello, puede observarse, del mismo modo que en el panel A, el fenómeno del efecto Dunning-Kruger en ambos polos de la distribución.

Figura 1. Dunning-Kruger en la alfabetización financiera de los emprendedores



Para completar este análisis, se aprovecha que los emprendedores fueron evaluados de su nivel de alfabetización financiera a través de preguntas básicas y avanzadas (véase el epígrafe 3.2, «Medición de las variables»). La figura 2 compara la alfabetización financiera objetiva básica y avanzada con la alfabetización financiera autopercebida. Este análisis posibilita la evaluación de potenciales diferencias del efecto Dunning-Kruger en función del grado de complejidad de la temática correspondiente.

Figura 2. **Desagregación entre alfabetización financiera objetiva básica y alfabetización financiera objetiva avanzada**



El panel A muestra un valor diferente de la mediana, observándose un ensanchamiento en la alfabetización financiera básica. Esto implica que, al tratarse de conocimientos básicos, personas emprendedoras que poseen una menor alfabetización financiera objetiva perciben un mayor nivel de la que realmente tienen. Probablemente, al ser conceptos sobre

los que han oído hablar, tales como el tipo de interés o la inflación, creen que los dominan cuando realmente no es así.

Por tanto, el efecto optimismo postulado por Dunning-Kruger sucede en el nivel básico de la alfabetización financiera de los emprendedores. El panel B proporciona más hallazgos en este sentido, dado que refleja como, en el p25, aquellos emprendedores con menor alfabetización financiera avanzada perciben un conocimiento más ajustado a la realidad. Es decir, el optimismo desaparece al tratar conocimientos avanzados. Del mismo modo, el efecto cautela mostrado en la figura 1 puede observarse tanto en el panel A como en el B de la figura 2.

Esto implica que no existen diferencias entre el conocimiento básico y avanzado a este respecto; esto es, los emprendedores que poseen mayor alfabetización financiera objetiva tienden a subestimar sus propias habilidades, independientemente del grado de complejidad de la materia.

B) Antecedentes del efecto Dunning-Kruger

Como se ha evidenciado, existe un efecto Dunning-Kruger en la alfabetización financiera de las personas emprendedoras. Sin embargo, aún carecemos de evidencia que aclare sus causas y las implicaciones que conlleva para la gestión de proyectos emprendedores. Para el estudio de las causas nos basaremos en el marco propuesto por Graña-Álvarez *et al.* (2024), que identifica factores educativos y demográficos, como educación financiera, nivel de estudios, experiencia, edad y género.

La tabla 3 muestra los resultados de la regresión lineal correspondiente al modelo 1⁶. Dichos resultados reflejan que tanto el nivel de estudios como la edad se encuentran negativamente asociados con el efecto Dunning-Kruger en la alfabetización financiera de los emprendedores. Esto es, a mayor nivel de estudios, menor distancia entre la alfabetización financiera autopercebida y la alfabetización financiera objetiva. Entre aquellos emprendedores que carecen de estudios universitarios, la percepción de su conocimiento en finanzas aumenta en comparación con su conocimiento real.

Sucede el mismo fenómeno al considerar la variable edad. Por tanto, aquellos emprendedores más jóvenes y sin estudios universitarios son más optimistas respecto a su alfabetización financiera, sobreestimando sus capacidades reales.

⁶ Estudios que analizan los determinantes de la alfabetización financiera y sus implicaciones en el comportamiento financiero de los emprendedores reportan valores bajos de R^2 (Finke *et al.*, 2017; Graña-Álvarez *et al.*, 2024b). Esto se debe a la multitud de factores que influyen en las decisiones financieras, muchos de los cuales son difíciles de modelar estadísticamente. Esta situación no necesariamente refleja una falta de relevancia o precisión del modelo.

Tabla 3. Regresión lineal del modelo 1

	Variable dependiente AF autopercebida – AF objetiva Coeficiente (estadístico t)
Educación financiera	0,248 (0,351)
Nivel de estudios	– 0,809 (0,358)**
Experiencia laboral	– 0,005 (0,017)
Edad	– 0,032 (0,019)*
Género	0,035 (0,361)
Constante	1,639 (0,863)
Observaciones	173
R ²	0,055

Nivel de significación: *** p < 0,01, ** p < 0,05, * p < 0,10 (bilateral).

C) Consecuencias del efecto Dunning-Kruger

El análisis de las consecuencias del efecto Dunning-Kruger en el emprendimiento se centra en dos conceptos clave para el desarrollo de un proyecto emprendedor; a saber: el grado de control de tareas contables y financieras y la motivación del emprendedor.

La tabla 4 presenta los resultados obtenidos de la regresión del modelo 2, que explica el comportamiento de la variable relativa al grado de control de tareas contables y financieras. Destaca una relación estadísticamente significativa y positiva entre el Dunning-Kruger y el grado de control de las tareas contables y financieras. Este resultado se alinea con todos los hallazgos previos, ya que pone de manifiesto que el hecho de tener una percepción superior a la real sobre los conocimientos en contabilidad y finanzas lleva a los emprendedores a gestionar en mayor proporción su proyecto de manera independiente, aunque quizá esto no sea lo más conveniente. Se aprecia, en sentido contrario, que aquellos emprendedores con un conocimiento objetivo más elevado, pero con tendencia a subestimarlos, deciden delegar en mayor medida las tareas contables y financieras de su negocio.

Estos resultados se ajustan con las implicaciones del efecto Dunning-Kruger sugeridas en la literatura psicológica y económica al estudiar diferentes temáticas, en tanto que, a la hora de tomar decisiones, aquellos individuos con mayores conocimientos son más cautelosos y aquellos con menores conocimientos, más decididos.

Tabla 4. Regresión lineal del modelo 2

	Variable dependiente Grado control de las tareas contables y financieras (estadístico t)
AF autopercebida – AF objetiva	0,044 (0,026)*
Controles	
Educación financiera	0,063 (0,111)
Nivel de estudios	(0,011) (0,115)
Experiencia laboral	0,001 (0,005)
Edad	–0,004 (0,006)
Género	–0,188 (0,115)
Motivación	–0,018 (0,031)
Constante	2,170 (0,316)
Observaciones	157
R ²	0,060
Nivel de significación: *** p < 0,01, ** p < 0,05, * p < 0,10 (bilateral).	

Por último, la tabla 5 presenta los resultados del modelo 3, que analiza la motivación del emprendedor a seguir formándose en este ámbito. A la luz de los resultados, se vuelve a poner de manifiesto el efecto optimista del sesgo Dunning-Kruger en la alfabetización financiera de los emprendedores, encontrándose una asociación positiva entre este y la motivación. Los emprendedores que presentan una mayor diferencia positiva entre su alfabetización financiera autopercebida y alfabetización financiera objetiva (sobreestimación de sus conocimientos y capacidades financieras) muestran un mayor entusiasmo para desarrollarse en el ámbito contable y financiero. Por el contrario, los individuos con alfabetización financiera subestimada estarían menos predispuestos a seguir formándose para aumentar sus capacidades. Este resultado se alinea con los del modelo 2, en los que se constataba que estos individuos tienden a delegar estas funciones contables y financieras.

Por tanto, podría entenderse que estos emprendedores consideran que el nivel de conocimiento que poseen es adecuado para sus necesidades actuales, pero prefieren delegar tareas financieras a expertos, creyendo que otros están mejor capacitados para manejarlas.

Tabla 5. Regresión lineal del modelo 3

	Variable dependiente Motivación Coeficiente (estadístico t)
AF autopercebida – AF objetiva	0,309 (0,064)***
Controles	
Educación financiera	– 0,149 (0,289)
Nivel de estudios	0,467 (0,298)
Experiencia laboral	– 0,005 (0,015)
Edad	– 0,003 (0,016)
Género	0,310 (0,300)
Grado control contable-financiero	– 0,124 (0,213)
Constante	4,660 (0,864)
Observaciones	157
R ²	0,145

Nivel de significación: *** p < 0,01, ** p < 0,05, * p < 0,10 (bilateral).

5. Discusión y conclusiones

Este artículo tiene como objetivo el análisis de la presencia del efecto Dunning-Kruger en la alfabetización financiera de las personas emprendedoras, profundizando en sus posibles antecedentes y consecuencias. Los resultados confirman el efecto Dunning-Kruger, aportando evidencias de la existencia de un sesgo cognitivo en la autoevaluación de las capacidades financieras. Se confirma, además, la presencia de una doble vertiente en la cual aquellos emprendedores con menor alfabetización financiera objetiva tienden a sobreestimar significativamente sus habilidades, mientras que los emprendedores con un mayor dominio del tema suelen subestimar sus competencias.

Respecto a los antecedentes, se puede concluir que el perfil del emprendedor condiciona la presencia del efecto Dunning-Kruger, especialmente su edad y su nivel de estudios. Ambas magnitudes se encuentran negativamente asociadas a la presencia de dicho efecto, por lo que, a mayor edad y nivel de estudios, menor es la imprecisión de los emprendedores a la hora de autoevaluar sus capacidades.

En relación con las consecuencias de la presencia del efecto Dunning-Kruger en los emprendedores, encontramos dos relaciones significativas con factores clave para la viabilidad del proyecto emprendedor. En este sentido, los emprendedores que subestiman su alta alfabetización financiera tienden a delegar más las funciones de contabilidad y finanzas en su empresa, lo que puede llevar a una gestión menos directa de estos aspectos críticos. Además, estos emprendedores están menos motivados a seguir formándose en el ámbito financiero, lo que podría limitar su capacidad para tomar decisiones informadas y estratégicas.

En contraste, aquellos que sobreestiman sus competencias financieras muestran una mayor inclinación a gestionar estas funciones por sí mismos y a continuar su educación financiera. Esta sobreestimación de habilidades puede llevar a una confianza excesiva en la toma de decisiones financieras, resultando en una mayor propensión a asumir riesgos sin la preparación adecuada. La falta de reconocimiento de sus propias limitaciones también puede conducir a una gestión ineficaz e ineficiente de los recursos financieros, incluyendo la posibilidad de ignorar el asesoramiento profesional o la implementación de sistemas de control y seguimiento financiero adecuados. Por tanto, tanto la sobreestimación como la subestimación de las propias capacidades pueden exponer a la empresa a vulnerabilidades y decisiones imprudentes que podrían haberse evitado con una evaluación más precisa de sus competencias.

Este trabajo tiene implicaciones prácticas para quienes deciden iniciar un proyecto emprendedor, así como para entidades públicas o privadas que fomentan y apoyan el emprendimiento. Por un lado, desde la perspectiva del emprendedor, es importante reflexionar sobre la autoevaluación y la toma de conciencia sobre las propias competencias financieras al abordar un proyecto. Esta reflexión resultará útil para promover decisiones más informadas y efectivas, contribuyendo al éxito y supervivencia de los proyectos emprendedores.

Por otro lado, desde la perspectiva de las entidades responsables de fomentar programas de emprendimiento, se deben considerar programas de educación financiera que vayan más allá de la mera transferencia de conocimientos técnicos, es decir, que incluyan formación en habilidades metacognitivas que permitan reflexionar a los emprendedores sobre sus propias competencias y ser conscientes de sus limitaciones. Siguiendo las recomendaciones de Kruger y Dunning (2009), los programas de formación deberían incluir ejercicios de autoevaluación y *feedback* continuo, para ayudar a los individuos a calibrar mejor sus percepciones y a mejorar su autoconciencia. La implementación de simulaciones y estudios de caso realistas puede ser útil, ya que permite a los emprendedores tomar decisiones en un entorno controlado y obtener retroalimentación sobre su desempeño. Este enfoque no solo mejoraría la autopercepción de las habilidades financieras, sino que también fomentaría una cultura de aprendizaje y adaptación continua, esencial para el éxito a largo plazo en el ámbito empresarial.



Aunque consideramos que este trabajo supone una aportación relevante en el estudio de la alfabetización financiera de las personas emprendedoras, no está exento de ciertas limitaciones que podrían servir de base para la elaboración de futuras investigaciones. En particular, elaborar un perfil más completo de la persona emprendedora podría mejorar la comprensión de efecto Dunning-Kruger y apoyar el diseño de políticas públicas más eficaces. Asimismo, el enfoque central de nuestro estudio se orienta hacia los riesgos asociados con la falta de alfabetización financiera, en lugar de hacia los posibles beneficios de la sobreconfianza sugeridos por Dunning (2011). Este enfoque es más coherente con las evidencias identificadas por organismos internacionales que destacan la necesidad de reforzar la educación financiera de los emprendedores. Trabajos futuros de diseño longitudinal podrían analizar la evolución de las ratios de rendimiento de las empresas en los años siguientes a su constitución en función del nivel de autoconfianza del emprendedor respecto a sus competencias financieras. El diseño longitudinal y la inclusión de variables adicionales en el análisis podría ayudar a superar una de las limitaciones principales del presente estudio, relacionada con la capacidad explicativa del modelo, tal y como sucede en otros estudios en este ámbito.

Anexo. Instrumento de medida de la alfabetización financiera

Preguntas	Respuestas (en negrita la correcta)
1. Invertir en acciones de una única empresa suele generar una rentabilidad más segura que invertir en participaciones de un fondo de inversión.	Verdadero, Falso , No estoy seguro/a, Prefiero no responder
2. Imagine que dispone de una cuenta de ahorro cuyo tipo de interés anual es del 1 %. La tasa de inflación anual es del 2 %. Pasado un año, con el dinero que tiene en la cuenta y los intereses percibidos, sería capaz de comprar:	Más que a día de hoy, Exactamente lo mismo que a día de hoy, Menos que a día de hoy , No estoy seguro/a, Prefiero no responder
3. Suponga que necesita pedir prestados 100 €. ¿Cuál es la cantidad menor a devolver de las siguientes opciones?	105 €, 100 € + 3 % , No estoy seguro/a, Prefiero no responder
4. Supongamos que usted tiene 100 € en una cuenta de ahorro con un tipo de interés del 20 % anual y nunca ha retirado dinero (ni del importe inicial ni de los intereses recibidos). Después de 5 años, ¿cuánto dinero debería tener en esa cuenta?	Más de 200 € , Exactamente 200 €, Menos de 200 €, No estoy seguro/a, Prefiero no responder
5. Si usted invirtiese 1.000 € en un fondo de inversión, podría tener menos de 1.000 € cuando quisiese retirar su dinero.	Verdadero , Falso, No estoy seguro/a, Prefiero no responder
6. Una hipoteca a 15 años requiere mayores pagos mensuales que una a 30 años; sin embargo, la cuantía total de intereses pagada es menor.	Verdadero , Falso, No estoy seguro/a, Prefiero no responder
7. Si alguien compra un bono de la empresa B...	... posee una parte de la empresa B, ... le ha prestado dinero a la empresa B , ... pasa a ser responsable de las deudas de la empresa B, ... ninguna de las anteriores es cierta, No estoy seguro/a, Prefiero no responder
8. No tener deuda es siempre una situación deseable para una empresa.	Verdadero, Falso , No estoy seguro/a, Prefiero no responder
9. Cuando las ventas aumentan, significa necesariamente que la empresa goza de buena salud.	Verdadero, Falso , No estoy seguro/a, Prefiero no responder
10. Si el efectivo al final de un determinado periodo (día, mes, año) es mayor que al comienzo del periodo, significa que la empresa ha generado un beneficio positivo.	Verdadero, Falso , No estoy seguro/a, Prefiero no responder





Preguntas	Respuestas (en negrita la correcta)
11. Una empresa acaba de adquirir un bien de equipo por el que ha pagado 200 €. El bien será utilizado durante 5 años. El beneficio del ejercicio actual se verá reducido en...	... más de 200 €, ... menos de 200 € , ... exactamente 200 €, No estoy seguro/a, Prefiero no responder
12. La rentabilidad sobre activos se conoce como ROA y la rentabilidad sobre los fondos propios invertidos por los accionistas en la empresa se conoce como ROE. Por regla general, el nivel de deuda es más sostenible si:	ROA > ROE, ROA < ROE , ROA = ROE, No estoy seguro/a, Prefiero no responder
Nota: En negrita, los ítems correspondientes a la alfabetización financiera básica; en cursiva, los ítems correspondientes a la alfabetización financiera avanzada.	

Referencias bibliográficas

Balasubramnian, S. y Sargent, M. (2020). Impact of Inflated Perceptions of Financial Literacy on Financial Decision Making. *Journal of Economic Psychology*, 80, 102306. <https://doi.org/10.1016/j.joep.2020.102306>

Dillman, D. A. (2011). *Mail and Internet Surveys: The Tailored Design Method-2007 Update with New Internet, Visual, and Mixed-Mode Guide*. Wiley.

Dunning, D. (2011). The Dunning-Kruger Effect: On Being Ignorant of One's Own Ignorance. En J. M. Olson y M. P. Zanna (eds.), *Advances in Experimental Social Psychology*, 44, 247-296. Academic Press. <https://doi.org/10.1016/B978-0-12-385522-0.00005-6>

Ehrlinger, J., Johnson, K., Banner, M., Dunning, D. y Kruger, J. (2008). Why the Unskilled Are Unaware: Further Explorations of (Absent) Self-Insight among the Incompetent. *Organizational Behavior and Human Decision Processes*, 105(1), 98-121. <https://doi.org/10.1016/j.obhdp.2007.05.002>

Fernández-López, S., Álvarez-Espino, M. y Rey-Ares, L. (2023). Las características empresariales como determinantes de la alfabetización financiera de las personas empresarias. *The Journal of Globalization, Competitiveness, and Governability*, 17(3), 73-88. <https://doi.org/10.58416/GCG.2023.V17.N3.03>

Finke, M. S., Howe, J. S. y Huston, S. J. (2017). Old Age and the Decline in Financial Literacy. *Management Science*, 63(1), 213-230.

Gignac, G. E. (2022). The Association between Objective and Subjective Financial Literacy: Failure to Observe the Dunning-Kruger Effect. *Personality and Individual Differences*, 189, 111224. <https://doi.org/10.1016/j.paid.2021.111224>

- Graña-Álvarez, R., Gómez-Conde, J., López-Valeiras, E. y González-Loureiro, M. (2024b). Management Control Systems, Business Financial Literacy and Financial Leverage in Business-Incubated Start-Ups. *The British Accounting Review*, 56(6), 101427.
- Graña-Álvarez, R., López-Valeiras, E., González-Loureiro, M. y Coronado, F. (2024a). Financial literacy in SMEs: A Systematic Literature Review and a Framework for Further Inquiry. *Journal of Small Business Management*, 62(1), 331-380. <https://doi.org/10.1080/00472778.2022.2051176>
- Graña-Álvarez, R., López-Valeiras, E., González-Loureiro, M., Coronado, F. y Malagueño, R. (2021). *Alfabetización financiera en empresas incubadas y sus implicaciones organizativas*. FUNCAS.
- Kruger, J. y Dunning, D. (1999). Unskilled and Unaware of It: How Difficulties in Recognizing One's Own Incompetence Leads to Inflated Self-Assessments. *Journal of Personality & Social Psychology*, 77(6), 1121-1134. <https://doi.org/10.1037/0022-3514.77.6.1121>
- Kruger, J. y Dunning, D. (2009). Why People Fail to Recognize Their Own Incompetence. *Current Directions in Psychological Science*, 12(3), 83-87. <https://doi.org/10.1111/1467-8721.01235>
- López-Valeiras, E., Graña-Álvarez, R., Martínez-Cobas, X., Fernández, L. y Rodríguez-Lourido, S. (2023). *Programas de educación financiera para emprendedores: evaluación de resultados y potencial de mejora*. FUNCAS.
- Lusardi, A. y Mitchell, O. (2014). The Economic Importance of Financial Literacy: Theory and Evidence. *Journal of Economic Literature*, 52(1), 5-44. <http://dx.doi.org/10.1257/jel.52.1.5>
- Molina-García, A., Diéguez-Soto, J., Gala-che-Laza, M. T. y Campos-Valenzuela, M. (2023). Financial Literacy in SMEs: A Bibliometric Analysis and a Systematic Literature Review of an Emerging Research Field. *Review of Managerial Science*, 17, 787-826. <https://doi.org/10.1007/s11846-022-00556-2>
- Rostamkalaei, A., Nitani, M. y Riding, A. (2022). Self-Employment, Financial Knowledge, and Retirement Planning. *Journal of Small Business Management*, 60(1), 1-30. <https://doi.org/10.1080/00472778.2019.1695497>
- Shepherd, D. A., Williams, T. A. y Patzelt, H. (2015). Thinking about Entrepreneurial Decision Making: Review and Research Agenda. *Journal of Management*, 41(1), 11-46. <https://doi.org/10.1177/0149206314541153>
- Trombetta, M. (2023). Accounting and Finance Literacy and Entrepreneurship: An Exploratory Study. *Journal of Accounting and Public Policy*, 42(2), 107078. <https://doi.org/10.1016/j.jaccpubpol.2023.107078>
- Xin, Z., Xiao, B., Wang, L. y Xiao, H. (2024). Individuals' Differences in Self-Assessment: The Relationship between Subjective and Objective Financial Literacy. *Metacognition and Learning*, 19, 365-379. <https://doi.org/10.1007/s11409-024-09375-0>

Roberto Graña-Álvarez. Profesor en el Departamento de Economía Financiera y Contabilidad en la Universidad de Burgos. Su labor académica analiza cómo los sistemas de contabilidad y control interactúan con los rasgos del emprendedor, como la alfabetización financiera, y cómo estos condicionan la toma de decisiones. Su tesis doctoral abordó esta temática, obteniendo el grado de doctor con calificación de sobresaliente *cum laude* y mención internacional. Los resultados de la tesis han sido publicados en revistas académicas de alto impacto, como *The British Accounting Review* y *Journal of Small Business Management*. Asimismo, han sido divulgados a través de la colaboración con instituciones como AECA y FUNCAS, contribuyendo con artículos divulgativos, libros y capítulos de libro. <https://orcid.org/0000-0003-2571-4918>

José Berbel-Vera. Profesor de Contabilidad de Gestión en la Universidad de Valencia, director del área de innovación digital de grados en EDEM, Escuela de Empresarios, y director de comunicación en la Asociación Iberoamericana de Control de Gestión, AICOGestión. Miembro del Observatorio AFFE (Contabilidad y Finanzas para el Emprendimiento), cuenta con una amplia experiencia en el sector de las tecnologías de la información y la consultoría empresarial para pymes. Desde una perspectiva investigadora, su interés se centra en los procesos de transformación digital de las organizaciones, así como en el impacto de la disrupción tecnológica en el área de las finanzas y la contabilidad. Imparte docencia en diversos programas de máster relacionados con la tecnología, la contabilidad y control de gestión. <https://orcid.org/0000-0001-9982-7531>

Ernesto López-Valeiras. Profesor de Contabilidad de Gestión en el Departamento de Economía Financiera y Contabilidad de la Universidad de Vigo. Es autor de varios libros y artículos sobre alfabetización financiera. Su labor investigadora se centra en la contabilidad y control de gestión, especialmente en contextos de emprendimiento y pequeñas empresas. Es coordinador del Observatorio AFFE (Contabilidad y Finanzas para el Emprendimiento) y vocal en la Comisión de Contabilidad de Gestión de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (AECA). Imparte docencia en diversos programas de educación financiera para emprendedores. <https://orcid.org/0000-0003-1576-7207>

Marcos Álvarez-Espino. Investigador predoctoral en el Departamento de Economía Financiera y Contabilidad de la Universidad de Santiago de Compostela, a través del contrato FPU21/03287 del Ministerio de Universidades, y miembro del Observatorio AFFE. Sus intereses de investigación cubren las áreas de la capacitación financiera y la vulnerabilidad financiera tanto en el ámbito de los hogares como de las pequeñas empresas, donde ha conseguido más de 10 publicaciones en revistas indexadas, más de 10 contribuciones a congresos nacionales e internacionales y participación en libros y capítulos de libros. Ha participado también en dos proyectos y dos contratos de investigación competitivos. En la divulgación de los resultados de su investigación ha colaborado con instituciones como FUNCAS. <https://orcid.org/0000-0002-9514-7544>

Lucía Rey-Ares. Profesora permanente laboral en el Departamento de Economía Financiera y Contabilidad de la Universidad de Santiago de Compostela, además de miembro del Observatorio AFFE y del proyecto *Global Entrepreneurship Monitor* (GEM) Galicia. Su línea de investigación principal se centra en las finanzas personales, continuando el trabajo iniciado en su tesis doctoral, galardonada con el Premio Extraordinario de Doctorado en 2018. En particular, su investigación se enfoca en el estudio de la alfabetización financiera en los ámbitos de los hogares y las empresas. Cuenta con más de 30 publicaciones en revistas científicas indexadas y más de 40 contribuciones en congresos nacionales e internacionales, así como diversos informes técnicos sobre el estado del emprendimiento en Galicia. Asimismo, ha sido miembro del equipo de investigación en 7 proyectos y 20 contratos de investigación competitivos. <https://orcid.org/0000-0002-5165-742X>

Sara Fernández-López. Catedrática en Economía Financiera y Contabilidad de la Universidad de Santiago de Compostela y miembro de ECOBAS. Durante las dos últimas décadas, ha concentrado sus líneas de investigación en los ámbitos del emprendimiento y la alfabetización financiera. Entre sus contribuciones, destacan más de 100 artículos en revistas indexadas en JCR (55) y Scopus, acumulando, en enero de 2025, más de 4.300 citas en Google Scholar. Ha sido investigadora en más de 20 proyectos (tres de ellos como IP) y otros tantos convenios y contratos de investigación (también tres de ellos como IP), ayudando a captar una financiación que supera los 1,5 millones de euros. Destaca como coautora de más de 25 informes técnicos utilizados por Administraciones y organismos públicos en el diseño de políticas públicas. Finalmente, ha contribuido a la formación de más de 15 investigadores (mediante contratos y/o becas competitivas). <https://orcid.org/0000-0003-2496-4333>

Contribución de los autores

Ernesto López-Valeiras: conceptualización, investigación, metodología, redacción: borrador original, redacción: revisión y edición.

Roberto Graña-Álvarez: conceptualización, curación de datos, análisis formal, investigación, metodología, redacción: borrador original, redacción: revisión y edición.

José Berbel-Vera: investigación, metodología, redacción: borrador original, redacción: revisión y edición.

Marcos Álvarez-Espino: redacción: borrador original, redacción: revisión y edición.

Lucía Rey-Ares: redacción: borrador original, redacción: revisión y edición.

Sara Fernández-López: redacción: borrador original, redacción: revisión y edición.