

Las restricciones en el acceso al crédito bancario y el uso de sistemas de contabilidad y control de gestión en pequeñas empresas

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>

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>

Lucía Rey-Ares

*Profesora permanente laboral. Departamento de Economía Financiera y Contabilidad.
Universidade de Santiago de Compostela (España)*

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

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>

Cómo citar: Álvarez-Espino-M., Fernández-López, S., Rey-Ares, L., Graña-Álvarez, R., Berbel-Vera, J. y López-Valeiras, E. (2025). Las restricciones en el acceso al crédito bancario y el uso de sistemas de contabilidad y control de gestión en pequeñas empresas. *Revista de Contabilidad y Tributación. CEF*, 507, 171-193. <https://doi.org/10.51302/rcyt.2025.24253>



Extracto

Este trabajo estudia la relación entre el uso de sistemas de contabilidad y control de gestión (SCCG) y las restricciones de acceso al crédito bancario de las pequeñas empresas en España. El acceso al crédito es un factor determinante para el crecimiento y la supervivencia de este tipo de organizaciones. Aunque la literatura sugiere que el uso de SCCG puede reducir las barreras para obtener financiación, la evidencia empírica al respecto es limitada. Los análisis previos son escasos y relativamente recientes, se centran en sectores específicos de economías en vías de desarrollo y no tienen como objetivo principal relacionar estas variables. Este estudio utiliza datos de la Encuesta de Competencias Financieras en las Pequeñas Empresas, realizada por el Banco de España en 2021, con un total de 1.120 observaciones. Los resultados confirman una relación negativa entre el uso de estos sistemas y las restricciones de acceso al crédito bancario, lo que sugiere que su implementación favorece el acceso de las pequeñas empresas a la financiación externa.

Palabras clave: recursos financieros; restricciones de capital; contabilidad de gestión; pequeñas empresas.

Recibido: 15-12-2024 / Aceptado: 14-04-2025 / Publicado: 14-05-2025



Credit constraints and the use of management accounting and control systems in small enterprises

Marcos Álvarez-Espino

Sara Fernández-López

Lucía Rey-Ares

Roberto Graña-Álvarez

José Berbel-Vera

Ernesto López-Valeiras (corresponding author)

Abstract

This paper examines the relationship between the use of management accounting and control systems (MACS) and the constraints small businesses in Spain face in accessing bank credit. Access to credit is an essential factor for the growth and survival of these organizations. Although the literature suggests that the use of MACS may reduce barriers to financing, empirical evidence on this matter remains limited. Previous analyses are scarce and relatively recent, focusing on specific sectors of developing economies, and not primarily aimed at establishing a relationship between these variables. Drawing on data from the 2021 Survey of Small Enterprises' Financial Literacy conducted by the Bank of Spain, which includes 1,120 observations, this paper provides new insights. Empirical evidence reveals a negative relationship between the adoption and use of MACS and credit access constraints, suggesting that implementing these systems improve small businesses' ability to secure external financing.

Keywords: financial resources; capital constraints; management accounting management; small businesses.

Received: 15-12-2024 / Accepted: 14-04-2025 / Published: 14-05-2025

Citation: Álvarez-Espino-M., Fernández-López, S., Rey-Ares, L., Graña-Álvarez, R., Berbel-Vera, J. y López-Valeiras, E. (2025). Las restricciones en el acceso al crédito bancario y el uso de sistemas de contabilidad y control de gestión en pequeñas empresas. *Revista de Contabilidad y Tributación. CEF*, 507, 171-193. <https://doi.org/10.51302/rcyt.2025.24253>



Sumario

- 1. Introducción
- 2. Marco teórico y revisión de la literatura
- 3. Metodología
 - 3.1. La muestra
 - 3.2. Las variables: análisis descriptivo
 - 3.3. Formulación del modelo
- 4. Resultados
- 5. Conclusiones
- 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 Centro de Estudios Financieros (CEF.-) 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

Las pequeñas empresas desempeñan un papel destacado en la dinamización de las economías por su relevancia en la generación de empleo, la innovación, la competitividad y el crecimiento económico regional (Acs *et al.*, 1994; Audretsch, 2009; Barbero *et al.*, 2011; Brunswicker y Vanhaverbeke, 2015). Sin embargo, como señalan Bakhtiari *et al.* (2020), estos beneficios solo pueden materializarse si las empresas sobreviven y prosperan. Pese a su trascendencia, las pequeñas empresas se enfrentan a tasas de supervivencia relativamente bajas¹ (Popoola, 2022).

Esta limitada capacidad de supervivencia podría explicarse, en parte, por las mayores dificultades que afrontan para acceder al crédito bancario (Cao y Leung, 2020; Gherhes *et al.*, 2016). A diferencia de las grandes empresas, las pequeñas empresas dependen en gran medida de recursos financieros externos para satisfacer sus necesidades de financiación (Beck y Demirguc-Kunt, 2006). Sin embargo, enfrentan condiciones más desfavorables, como un racionamiento de crédito más severo, requisitos más exigentes en términos de garantías y costes de financiación más elevados (Maudos, 2013).

Estudios previos indican que el uso de sistemas de contabilidad y control de gestión (SCCG) podría mitigar las dificultades en el acceso a la financiación (Culebro-Martínez *et al.*, 2024; Gusaptono *et al.*, 2023; Hussain *et al.*, 2018; Juana *et al.*, 2024; Sohilauiw *et al.*, 2020). Los SCCG generan información esencial sobre, entre otros aspectos clave, la eficiencia de la empresa, la planificación financiera y el control de costes (Gómez-Conde *et al.*, 2023). Esta información puede ser procesada y utilizada en la preparación de los informes contables y financieros que requieren los bancos durante el proceso de aprobación de créditos. Al proporcionar datos detallados y precisos, los SCCG ayudan a reducir las asimetrías de información, facilitando una mejor evaluación del riesgo por parte de las entidades financieras, y fomentan una relación de mayor confianza (Hussain *et al.*, 2018; Mutezo, 2013).

Aunque estos argumentos están presentes en la literatura previa, la evidencia empírica que los respalda sigue siendo, por el momento, limitada. Más en detalle, la investigación que ha relacionado el uso de SCCG con las menores restricciones en el acceso al crédito es

¹ En España, el 98,1 % de las 250.182 empresas que cesaron su actividad en 2021 contaba con menos de cinco personas asalariadas (Instituto Nacional de Estadística, 2023).

relativamente reciente y tiende a centrarse en pequeñas empresas que operan en sectores específicos de economías en vías de desarrollo. Esta particularidad dificulta la posibilidad de extrapolar los resultados obtenidos a contextos económicos como el español. Además, la literatura previa ha priorizado el análisis de posibles relaciones moderadoras o mediadoras entre el uso de SCCG y el desempeño empresarial en lugar de centrarse en la relación directa entre el uso de estos sistemas y las restricciones crediticias.

Este artículo tiene como objetivo superar estas limitaciones, analizando en qué medida el uso de SCCG se relaciona con las restricciones en el acceso al crédito bancario de las pequeñas empresas² en España. Para ello, se utiliza una muestra de 1.120 observaciones referidas tanto a personas empresarias como a sus negocios. La muestra ha sido extraída de la Encuesta de Competencias Financieras en las Pequeñas Empresas, realizada por el Banco de España, que contiene información referida a pequeñas empresas españolas en 2021.

De este modo, este estudio contribuye a ampliar las limitadas y recientes evidencias empíricas acerca de la relación entre la implantación y uso de SCCG y las restricciones en el acceso al crédito en pequeñas empresas (Culebro-Martínez *et al.*, 2024; Gusaptono *et al.*, 2023; Hussain *et al.*, 2018; Juana *et al.*, 2024). Además, sugiere implicaciones prácticas, en especial para las Administraciones públicas que tratan de mejorar la supervivencia de esta tipología de empresas, señalando qué prácticas contables y de control de gestión deben incentivarse para disminuir sus limitaciones financieras.

Tras esta introducción, el artículo presenta la siguiente estructura. El epígrafe 2 establece el marco teórico y revisa la literatura más relevante hasta la fecha. A continuación, el epígrafe 3 describe la muestra, las variables y el método de estimación utilizado. El epígrafe 4 presenta y discute los resultados para, en el epígrafe 5, destacar las principales conclusiones e implicaciones prácticas del estudio.

2. Marco teórico y revisión de la literatura

La literatura que analiza las restricciones en el acceso al crédito de las pequeñas empresas es extensa (para revisiones recientes, véanse Kumar *et al.*, 2020, o Rao *et al.*, 2023). La mayoría de los estudios en este campo se han basado en la teoría del racionamiento del crédito propuesta por Stiglitz y Weiss (1981), que constituye un pilar fundamental en la comprensión de las dinámicas de crédito empresarial.

² En esta investigación se considera como pequeñas empresas a aquellas con menos de 50 trabajadores/as, siguiendo la definición establecida por la Comisión Europea en su Recomendación 2003/361/CE.

El núcleo de esta teoría, que pone el foco en las instituciones oferentes de crédito, es la selección adversa (Bakhtiari *et al.*, 2020). Esta situación surge debido a asimetrías de información; una situación en la que las entidades oferentes de crédito no disponen de información completa y relevante sobre la situación financiera de las empresas que solicitan fondos, lo que dificulta la adecuada evaluación del riesgo crediticio. En este contexto, la falta de confianza entre los prestamistas y prestatarios puede conducir a un encarecimiento del crédito, ya que los prestamistas tienden a incrementar las tasas de interés para contrarrestar los posibles riesgos asociados a la información no revelada (Mutezo, 2013).

La elaboración de información financiera rigurosa y veraz por parte de las empresas no solo fortalece su capacidad para gestionar sus recursos internos, sino que también puede favorecer la generación de confianza entre los solicitantes y los ofertantes de crédito bancario. En este proceso, los SCCG desempeñan un papel clave al facilitar el acceso a información relevante y de calidad que puede influir de forma significativa en las decisiones de financiación.

Estos sistemas proporcionan datos esenciales sobre la eficiencia operativa, la planificación financiera o el análisis de costes, entre otros aspectos críticos para las pequeñas empresas, permitiendo estructurar y comunicar el desempeño empresarial (Hall, 2008; Sandino, 2007; Xiao *et al.*, 2011). Su uso produce un efecto señal en las solicitudes de crédito, al proporcionar un conjunto de datos y métricas que reflejan la gestión del negocio, lo que ayuda a reducir las asimetrías de información a las que se enfrentan las entidades crediticias (Hussain *et al.*, 2018).

Además, la literatura que ha estudiado las consecuencias del nivel de alfabetización financiera de los emprendedores en la gestión de las pequeñas empresas ha sugerido que suelen adoptar SCCG para apoyar la gestión de las operaciones y la actualización de la información financiera relevante (Adomako *et al.*, 2016; Agyei *et al.*, 2019; Eniola y Entebang, 2016; Wise, 2013). Por lo tanto, la adopción de SCCG mejora la calidad de la información presentada durante el proceso de solicitud de crédito, facilitando una evaluación más precisa de los niveles de solvencia y riesgo (Mutezo, 2013), lo que reduce los costes de información para las instituciones financieras y motiva a los proveedores de fondos a aceptar solicitudes de financiación (Hussain *et al.*, 2018).

Asimismo, la utilización de SCCG permite a las personas empresarias cuantificar con mayor precisión los recursos financieros necesarios para alcanzar los objetivos planificados (Drexler *et al.*, 2014; Owusu *et al.*, 2019) y solicitar, por tanto, una cuantía de fondos más ajustada a sus necesidades. Este aspecto permite a las empresas solicitantes afrontar de forma más efectiva las negociaciones, a menudo complejas, asociadas con la solicitud de crédito (Atkinson, 2017).

Pese a estos argumentos, la literatura que estudia las restricciones en el acceso al crédito de las pequeñas empresas apenas ha considerado el uso de SCCG como posible

determinante de las mismas. No obstante, los pocos estudios que sí lo han hecho constatan que la disponibilidad de sistemas de planificación, evaluación y control financiero contribuyen a que las pequeñas empresas puedan acceder a financiación externa (Hussain *et al.*, 2018). Específicamente, Culebro-Martínez *et al.* (2024), Gusaptono *et al.* (2023) y Juana *et al.* (2024) encuentran que elaborar presupuestos (planificación financiera) o desarrollar análisis financieros (evaluación financiera) facilita el acceso a fuentes de financiación externas en las empresas de menor tamaño.

La mayoría de los estudios previos que han relacionado los SCCG con las restricciones en el acceso al crédito se centran en países en vías de desarrollo, como Indonesia (Gusaptono *et al.*, 2023; Juana *et al.*, 2024) o México (Culebro-Martínez *et al.*, 2024). Además, los tamaños muestrales suelen ser relativamente pequeños (menos de 500 empresas) y se enfocan en sectores específicos de actividad. Estas casuísticas dificultan que los resultados previos puedan ser extrapolables al conjunto de las economías y, particularmente, a países como España. Por otro lado, la escasa literatura que ha relacionado los SCCG y restricciones crediticias se ha centrado principalmente en estudiar relaciones moderadoras o mediadoras con el desempeño empresarial. En el caso de España, hasta donde sabemos, no existen estudios que hayan analizado los SCCG como posible factor determinante de las restricciones crediticias en pequeñas empresas.

Por consiguiente, aunque ya existen algunas evidencias sobre la relación entre los SCCG y las restricciones en el acceso al crédito, esta sigue siendo un área poco explorada que demanda validaciones adicionales. Es en este contexto donde se enmarca el presente estudio.

3. Metodología

3.1. La muestra

Los datos usados en este artículo son datos secundarios extraídos de la Encuesta de Competencias Financieras en las Pequeñas Empresas, desarrollada por el Banco de España (Anghel *et al.*, 2021). Esta encuesta se dirige a personas que gestionan o son propietarias (siempre que asuman responsabilidades de gestión) de pequeñas empresas en España, y recopila información tanto sobre el perfil de estas personas como sobre las características operativas y financieras de sus empresas. La muestra extraída está conformada por 1.120 observaciones, cuya información fue recopilada a lo largo del año 2021 mediante cuestionarios en línea, siendo más del 90 % de las personas entrevistadas propietarias con responsabilidades de gestión.

En el siguiente epígrafe se describe el proceso de selección y construcción de las variables de análisis. Antes de comenzar, es necesario señalar que algunas de las preguntas

de la Encuesta de Competencias Financieras en las Pequeñas Empresas, especialmente aquellas relacionadas con aspectos económicos o educativos, presentan el inconveniente de omisión de respuestas en algunas observaciones.

Esta omisión de información podría introducir sesgos en los resultados y las conclusiones derivadas (Lodder, 2013; Rubin, 1976). Por ello, para mitigar este inconveniente, se ha empleado una técnica de imputación simple, que consiste en remplazar los valores omitidos por el promedio de los datos observados –en el caso de las variables continuas– y por el valor más frecuente –en el caso de las variables categóricas– (Rubin, 1976).

3.2. Las variables: análisis descriptivo

No existe un consenso en la literatura académica sobre la medición de las restricciones financieras en el acceso al crédito bancario. Una corriente de autores opta por medidas subjetivas que evalúan, mayoritariamente a través de escalas Likert, la dificultad (auto) percibida de acceso a la financiación (Gusaptono *et al.*, 2023; Hussain *et al.*, 2018; Mabula y Ping, 2018; Talip y Wasiuzzaman, 2024; Tian *et al.*, 2020, 2023). Una segunda corriente prefiere utilizar medidas objetivas basadas en datos cuantificables, como ratios financieras (Abede *et al.*, 2018; Culebro-Martínez *et al.*, 2024; Dahmen y Rodríguez, 2014; Graña-Álvarez *et al.*, 2024), o en hechos concretos, como la solicitud, aceptación o rechazo de préstamos bancarios (Campanella y Serino, 2019; De Mel *et al.*, 2011; Xu y Zia, 2012). Teniendo en cuenta la información disponible en la base de datos utilizada, en este artículo se ha optado por esta última opción.

Por consiguiente, la variable que mide las limitaciones en el acceso al crédito bancario (variable dependiente) se ha construido a partir de las respuestas a dos preguntas: la primera refleja si la empresa había solicitado un nuevo préstamo en los últimos 12 meses y la segunda hace referencia a los resultados de dicha solicitud.

En concreto, se ha generado una variable dicotómica que presenta un valor igual a 0 («sin restricciones financieras») cuando las empresas no solicitaron el préstamo porque no precisaban financiación o cuando sí lo solicitaron y este les fue concedido en su totalidad. En cambio, la variable toma un valor igual a 1 («con restricciones financieras») cuando las empresas enfrentaron dificultades en la solicitud de financiación externa, tales como una concesión parcial, o se autoexcluyeron al considerar que su solicitud sería rechazada.

Los datos de la tabla 1 muestran que el 16,90 % de las pequeñas empresas analizadas han experimentado algún tipo de restricción financiera en el acceso al crédito bancario durante los últimos 12 meses.

Para construir la variable independiente principal (uso de los SCCG), se han considerado tres preguntas acerca del uso de algunas de las herramientas financieras más frecuentemente empleadas por las pequeñas empresas. En particular, siguiendo a Gómez-Conde *et al.* (2023), Graña-Álvarez *et al.* (2024) y Juana *et al.* (2024) se han utilizado las siguientes: (1) la planificación financiera («Adapto la planificación a los cambios en los factores económicos»), (2) la evaluación financiera («Realizo periódicamente previsiones de rentabilidad de la empresa») y (3) el control de costes («Comparo el coste de distintas fuentes de financiación de la empresa»).

El grado de acuerdo con las afirmaciones anteriores se registran en una escala Likert de 1 a 5. Siguiendo las directrices de la OCDE (2021), las dos últimas opciones de respuesta, «Acuerdo» y «Totalmente de acuerdo», se han categorizado como 1 («uso de la herramienta»), mientras que las demás se han clasificado como 0 («no uso»). La suma de las respuestas en estas tres variables da lugar al índice de uso de SCCG, cuyos valores oscilan en un rango entre 0 y 3. Los datos ponen de manifiesto que el 64,64 % de las pequeñas empresas de la muestra utiliza las tres herramientas contables analizadas, mientras que un pequeño porcentaje, concretamente el 8,48 %, no hace uso de ninguna (tabla 1).

Adicionalmente a las variables dependiente e independientes principales, se ha considerado un conjunto de variables de control que hacen referencia tanto a características de la persona propietaria o gestora, como el género y el nivel educativo, como a características propias de la empresa, tales como su tamaño o antigüedad.

En la tabla 1 se presentan en detalle las diferentes variables de control utilizadas, incluyendo sus definiciones y los porcentajes de la muestra para cada una de ellas.

Los resultados descriptivos evidencian como la mayoría de los gestores de pequeñas empresas en España son hombres con una edad media de 52 años.

En general, los gestores tienen un elevado nivel de formación reglada. Así, el 48,57 % de la muestra ha completado estudios universitarios o de Formación Profesional (FP) de grado superior y 1 de cada 5 tiene formación de posgrado.

Además, aproximadamente el 90 % de las personas encuestadas muestra una preferencia baja y muy baja hacia proyectos de alto riesgo y alto rendimiento, lo que indica una notable aversión al riesgo.

En lo que respecta a las características propias de las empresas, el número medio de personas empleadas se sitúa en torno a 5, aunque el porcentaje de pequeñas empresas con su propietario/a como única persona empleada (36,90 %) es más de tres veces superior al porcentaje de aquellas empresas con entre 10 y 49 empleados (10,98 %). En promedio, las empresas de la muestra cuentan con una antigüedad de 15 años.

Tabla 1. Variables: definición y porcentajes

Categoría y variable <i>[código en la encuesta]</i>		Definición	Porcentajes
Variable dependiente	Restricciones financieras en el acceso al crédito bancario <i>[QX9; QX10; QX11]</i>	Variable dicotómica: (1) Sí; (0) No	16,90 %
	Adapto la planificación a los cambios en los factores económicos <i>[QM7_4]</i>	Variable dicotómica: (1) Sí; (0) No	77,86 %
Variables independientes principales	Realizo periódicamente previsiones de rentabilidad de la empresa <i>[QM7_3]</i>	Variable dicotómica: (1) Sí; (0) No	80 %
	Comparo el coste de distintas fuentes de financiación de la empresa <i>[QM7_2]</i>	Variable dicotómica: (1) Sí; (0) No	81,96 %
	Índice de uso de SCCG <i>[QM7_2; _3; _4]</i>	Variable ordinal de (0) no usa ninguna de las herramientas a (3) uso de las 3 herramientas consideradas	(0): 8,48 % (1): 7,86 % (2): 19,02 % (3): 64,64 %
	Género <i>[QD1]</i>	Variable dicotómica: (1) hombre; (0) mujer	80,55 %
Variables de control referidas a la persona propietaria y/o gestora	Edad <i>[QD2]*</i>	Variable continua que registra, en años, la edad de la persona propietaria	51,85 (8,80)
	Nivel educativo <i>[QD4]</i>	Variable ordinal que registra el mayor nivel de formación reglada alcanzado por la persona propietaria: (1) Educación Primaria o inferior; (2) 1.ª etapa de Educación Secundaria; (3) 2.ª etapa de Educación Secundaria; (4) Formación universitaria o FP superior; (5) Formación de posgrado o equivalente (requiere título universitario)	(1): 1,96 % (2): 6,16 % (3): 17,77 % (4): 48,57 % (4): 25,54 %
	Preferencia hacia el riesgo <i>[QK2_3]</i>	Variable ordinal que analiza la preferencia de la persona propietaria hacia proyectos de alto riesgo y alto rendimiento, en una escala Likert de: (1) muy baja a (4) muy alta	(1): 29,49 % (2): 60,15 % (3): 8,28 % (4): 2,09 %
	Tamaño de la empresa <i>[QC4]*</i>	Variable continua que registra el número de trabajadores/as de la empresa	5,22 (6,81)
Variables de control referidas a la empresa	Antigüedad de la empresa <i>[QC6]*</i>	Variable continua que registra el número de años que la empresa ha estado activa	15,48 (13,24)

Nota: En las variables dicotómicas aparece el porcentaje de respuestas en la categoría (1). * En estos casos se muestra el valor medio y entre paréntesis la desviación típica.

3.3. Formulación del modelo

Para conocer en qué medida el uso de SCCG por parte de los gestores de pequeñas empresas se asocia con las restricciones en el acceso al crédito bancario, se han utilizado modelos de regresiones *probit*, dada la naturaleza dicotómica de la variable dependiente.

Este método de estimación asume una relación no lineal entre la variable dependiente y el conjunto de regresores seleccionados para los análisis empíricos (véase Long y Freese, 2014, para más información]. La ecuación 1 muestra la estructura básica de las estimaciones:

$$RF_i^* = \phi(\beta_0 + \beta_1 SCCG_i + \beta_2 PE_i + \beta_3 E_i) \quad (1)$$

Siendo RF las restricciones financieras, i la observación referida a cada persona encuestada, al tiempo que $SCCG_i$, PE_i y E_i denotan, respectivamente, las variables relativas al uso de SCCG ($SCCG$), las variables de control características de la persona empresaria (PE) y aquellas características de la empresa (E).

Previamente a la estimación de las regresiones, se ha analizado la posible existencia de multicolinealidad entre los regresores a través de los factores de inflación de la varianza (VIF). El valor más elevado del parámetro (1,50) resulta significativamente inferior al valor de referencia de 10 (Hair *et al.*, 1998), lo que sugiere la inexistencia de problemas de dependencia lineal entre los regresores.

4. Resultados

La tabla 2 presenta los efectos marginales estimados usando modelos de regresión *probit*. Mientras el modelo 1 utiliza el índice de uso de SCCG como variable independiente principal, el resto de los modelos (modelos 2 a 4) emplean, de forma individual, cada una de las variables *proxy* de las herramientas financieras consideradas en la construcción de dicho índice (a saber: la planificación financiera, la evaluación financiera y el control de costes).

De este modo, se analiza la relación entre el uso combinado de SCCG y las restricciones financieras, así como el papel específico de cada herramienta.

Tabla 2. Restricciones financieras en el acceso al crédito bancario y uso de SCCG: regresiones probit (efectos marginales estimados)

		Modelo 1	Modelo 2	Modelo 3	Modelo 4
	1	-0,018 (0,046)			
Uso de SCCG [categoría base: ninguna de las herramientas]	2	-0,044 (0,037)			
	3	-0,083* (0,041)			
Planificación financiera: <i>Adapto la planificación a los cambios en los factores económicos</i>			-0,052† (0,028)		
Evaluación financiera: <i>Realizo periódicamente previsiones de rentabilidad de la empresa</i>				-0,053† (0,029)	
Control de costes: <i>Comparo el coste de distintas fuentes de financiación de la empresa</i>					-0,062* (0,031)
Género [categoría base: mujer]		0,014 (0,027)	0,013 (0,027)	0,014 (0,027)	0,015 (0,027)
Edad		-0,001 (0,001)	-0,001 (0,001)	-0,001 (0,001)	-0,001 (0,001)
Nivel educativo [Categoría base: Educación Primaria o inferior]	1.ª etapa de Educación Secundaria	0,005 (0,087)	-0,002 (0,085)	0,009 (0,090)	0,001 (0,087)
	2.ª etapa de Educación Secundaria	0,005 (0,080)	-0,004 (0,078)	0,006 (0,082)	0 (0,080)
	Formación universitaria o FP superior	-0,017 (0,077)	-0,026 (0,077)	-0,017 (0,079)	-0,024 (0,078)
	Formación de posgrado o equivalente (requiere título universitario)	-0,004 (0,078)	-0,015 (0,076)	-0,005 (0,079)	-0,012 (0,077)
Preferencia hacia el riesgo [categoría base: Muy alta]	Muy baja	-0,079 (0,057)	-0,082 (0,057)	-0,082 (0,057)	-0,072 (0,058)
	Baja	-0,155* (0,072)	-0,157* (0,072)	-0,157* (0,072)	-0,148* (0,072)
	Alta	-0,096* (0,046)	-0,098* (0,046)	-0,099* (0,045)	-0,093† (0,048)
Tamaño de la empresa		-0,003† (0,002)	-0,004† (0,002)	-0,004† (0,002)	-0,004† (0,002)



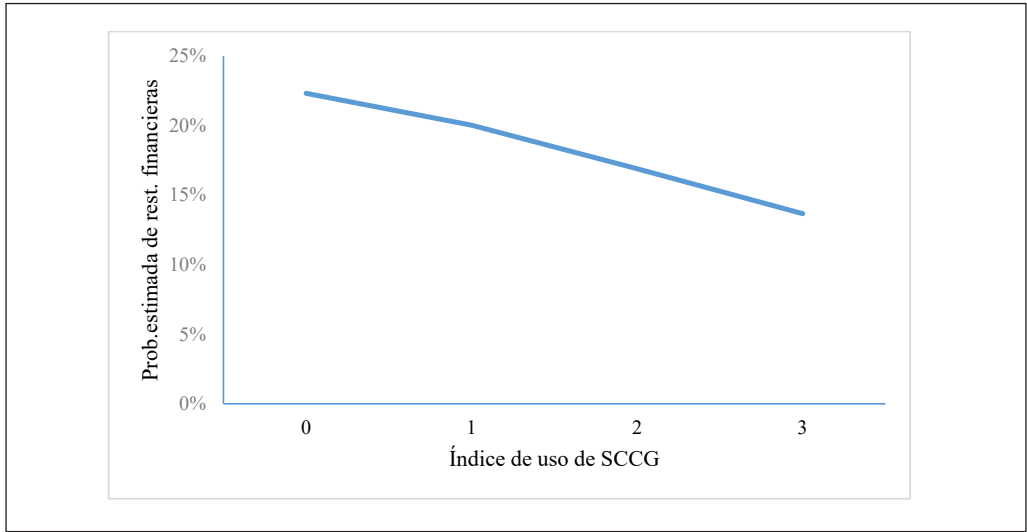
	Modelo 1	Modelo 2	Modelo 3	Modelo 4
◀				
Antigüedad de la empresa	-0,002 (0,001)	-0,002 (0,001)	-0,002 (0,001)	-0,002 (0,001)
Pseudo R ²	0,029	0,027	0,026	0,027
Wald X ² (g. l.)	26,17 (14)	23,60 (12)	23,79 (12)	25,52 (12)

Notas: ***, * y † indican significatividad estadística al 0,1 %, 5 % y 10 % de error, respectivamente. g. l. hace referencia a grados de libertad. Entre paréntesis se muestran los errores estándar robustos. El número de observaciones es 1.120.

Los resultados empíricos encontrados evidencian que un mayor uso de SCCG reduce la probabilidad de que las pequeñas empresas experimenten restricciones financieras en el acceso al crédito bancario (figura 1). No obstante, esta relación solo es estadísticamente significativa cuando se utilizan las tres herramientas financieras analizadas (véase el modelo 1 en la tabla 2).

En este caso, la probabilidad de enfrentar restricciones financieras por parte de las empresas que utilizan las tres herramientas disminuye en hasta 8,3 puntos porcentuales en comparación con las empresas que no emplean ninguna.

Figura 1. Probabilidad estimada de enfrentar restricciones en el acceso al crédito bancario en función del índice de uso de SCCG



Esta evidencia es consistente con la literatura previa, que sostiene que el uso de SCCG favorece el acceso de las empresas a la financiación bancaria, al facilitar la preparación de documentación contable y financiera oportuna (Adomako *et al.*, 2016; Agyei *et al.*, 2019; Eniola y Entebang, 2016; Wise, 2013), permitiendo, así, reducir los problemas de información asimétrica (Hussain *et al.*, 2018). Las entidades financieras disponen de datos más claros y detallados sobre la situación financiera de las empresas demandantes de crédito, lo que facilita la evaluación de sus niveles de solvencia y riesgo y aumenta la confianza de los prestamistas, mejorando las posibilidades de las pequeñas empresas de obtener financiación externa.

Cuando el análisis se detalla en función de cada herramienta financiera utilizada (modelos 2 a 4), se observa que estas también desempeñan un papel significativo en la reducción de las probabilidades de acceso restringido al crédito. En particular, la probabilidad de enfrentar restricciones financieras disminuye en aproximadamente 5,3 puntos porcentuales entre las empresas que realizan planificaciones financieras y las adaptan a las circunstancias y entre las que evalúan periódicamente sus previsiones de rentabilidad y aquellas que no lo hacen. Estos resultados son coherentes con los encontrados por Hussain *et al.* (2018), Juana *et al.* (2024), Gusaptono *et al.* (2023) y Sohilauw *et al.* (2020).

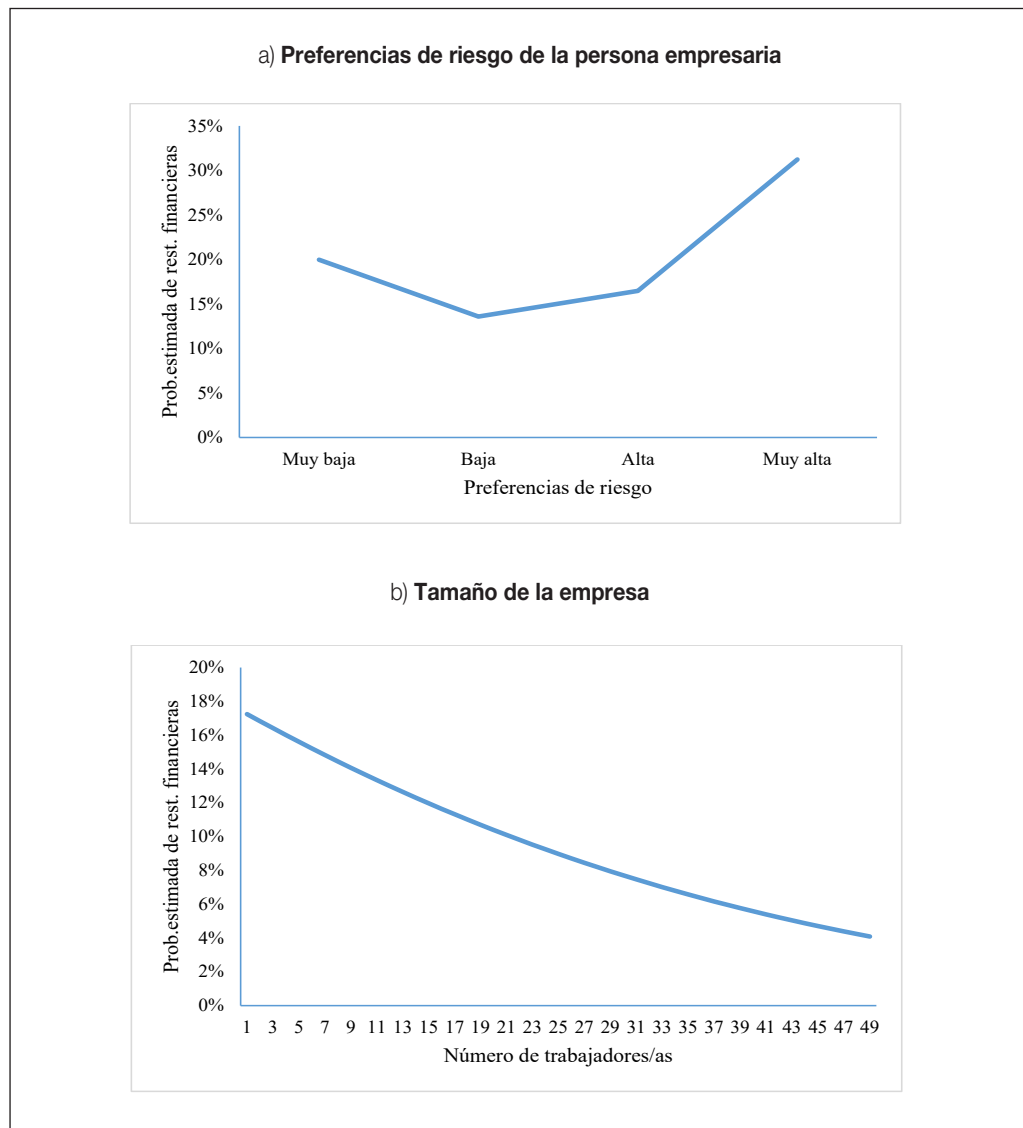
Además, la probabilidad de enfrentar restricciones financieras se reduce en 6,3 puntos porcentuales entre las empresas que comparan los costes de las distintas fuentes de financiación en comparación con aquellas que no realizan dicha comparación, siendo esta relación estadísticamente significativa con un nivel de error del 5 % (y del 10 % en los casos anteriores). La mayor significatividad estadística de este último determinante puede resultar, al menos en cierta medida, esperable, ya que se centra en los costes de las fuentes de financiación, medida que está directamente relacionado con la variable dependiente analizada.

Las variables de control apenas muestran relaciones estadísticamente significativas. Entre las características de la persona empresaria, las preferencias hacia el riesgo reflejan una asociación negativa con la probabilidad de enfrentar restricciones en el acceso al crédito bancario, aunque no parece que dicha relación sea lineal.

Así, la figura 2 muestra las probabilidades medias estimadas para las dos variables de control para las que se ha encontrado una relación estadísticamente significativa con las restricciones de crédito.

En concreto, la figura 2 a) muestra que, en comparación con las personas empresarias con una preferencia muy alta hacia el riesgo, aquellas con una preferencia baja ven reducidas prácticamente a la mitad las probabilidades de enfrentar restricciones crediticias. Incluso en las empresas lideradas por personas con preferencias altas por el riesgo, la probabilidad de experimentar restricciones financieras disminuye aproximadamente un 9 % en comparación con aquellas lideradas por personas con preferencias muy altas hacia el riesgo.

Figura 2. Probabilidad estimada de enfrentar restricciones en el acceso al crédito bancario en función de las preferencias de riesgo de la persona empresaria y del tamaño de la empresa



Entre las variables de control referidas a la empresa, los coeficientes de la variable tamaño resultan estadísticamente significativos, indicando que, a mayor número de personas empleadas y, por consiguiente, a mayor tamaño empresarial, menor es la probabilidad de enfrentar restricciones financieras (figura 2 b). En esta misma línea, las revisiones sistemáticas de Kumar *et al.* (2020) y Rao *et al.* (2023) reflejan que una inmensa mayoría de los

estudios demuestran que las empresas de mayor tamaño, dado que disponen de más recursos, se enfrentan a menores restricciones a la hora de acceder a financiación externa. Aunque los modelos econométricos planteados controlan por el uso de SCCG, las empresas de mayor tamaño suelen contar con SCCG más completos y sofisticados, en respuesta a las mayores exigencias de información financiera que suelen presentar (Dyt y Halabi, 2007), lo que podría proporcionarles una mayor cantidad de información a las entidades financieras.

En definitiva, los modelos estimados indican que el uso de SCCG financieros, las preferencias de riesgo de las personas empresarias y el tamaño de la empresa pueden actuar como factores determinantes de las restricciones financieras que afrontan las pequeñas empresas. En este sentido, un mayor uso de SCCG financieros, cierta moderación en la asunción de riesgos financieros y un mayor tamaño de la empresa disminuirían los problemas de acceso al crédito bancario de las pequeñas empresas.

5. Conclusiones

Las pequeñas empresas son el eje vertebrador de cualquier economía en el ámbito mundial, al ser un motor de crecimiento y de valor añadido (Bakhtiari *et al.*, 2020). No obstante, su supervivencia se ve frecuentemente amenazada por diversos factores, entre los que destacan las crecientes dificultades que afrontan para acceder a financiación externa. Estas entidades enfrentan restricciones más estrictas en la concesión de crédito, una mayor exigencia de garantías y un aumento significativo de los costes de financiación (Maudos, 2013).

En este contexto, la literatura sugiere que la implantación y uso de SCCG reduce las asimetrías de información existentes en las negociaciones bancarias y aporta más confianza y legitimación a los proveedores financieros, incrementando así las probabilidades de acceso de las empresas al crédito bancario. No obstante, las investigaciones empíricas que analizan esta relación son, hasta la fecha, limitadas y en su mayoría se centran en submuestras específicas de pequeñas empresas en países en vías de desarrollo. Estas características dificultan la extrapolación de los resultados al conjunto de la economía española. A esto se suma que la literatura existente, que ha relacionado el uso de SCCG y las restricciones crediticias, se ha centrado más en el análisis de posibles relaciones moderadoras o mediadoras con el desempeño empresarial que en el análisis de la relación directa entre ambas variables. En consecuencia, el presente artículo tiene como objetivo abordar estas brechas o *gaps*, analizando para ello la relación entre el uso de SCCG y las restricciones en el acceso al crédito bancario en las pequeñas empresas, utilizando una muestra de empresas españolas. Específicamente, la medida del uso de SCCG ha sido aproximada a través de tres herramientas financieras; a saber: la planificación financiera, la evaluación financiera y el control de costes.

La evidencia empírica obtenida confirma que un mayor uso de SCCG por parte de las pequeñas empresas disminuye significativamente las restricciones de acceso a la financiación bancaria. En este sentido, los hallazgos obtenidos confirman los resultados de la limitada investigación previa en esta área. La generación de información contable y financiera oportuna y precisa, facilitada por el uso de SCCG, parece contribuir a mitigar los problemas de asimetrías de información entre proveedores y demandantes de financiación externa. Asimismo, el esfuerzo que las instituciones bancarias han de destinar a solicitar y revisar la información económico-financiera necesaria para estudiar los niveles de solvencia y riesgo de las empresas demandantes de financiación se reduce, lo que se traduce en menores costes de información. En consecuencia, se incrementa la confianza de la institución financiera en las empresas y en la capacidad gestora de las personas empresarias, mejorando su acceso al crédito. En este sentido, la utilización de SCCG podría contribuir a mejorar la supervivencia de las pequeñas empresas ayudando en la gestión de las dificultades de acceso al crédito.

Los resultados empíricos también confirman que una actitud moderada hacia el riesgo financiero de la persona empresaria, así como un mayor tamaño de la empresa, reducen las probabilidades de que los negocios vean restringido el acceso al crédito.

Dado el papel que el uso de SCCG estaría desempeñando en la reducción de las restricciones en el acceso al crédito de las pequeñas empresas, se recomienda que las Administraciones públicas favorezcan la creación de centros de apoyo o consultorías que ofrezcan asesoramiento en la implementación y uso de SCCG en las empresas de reducida dimensión, especialmente en el caso de aquellas que cuentan con una única persona empleada.

Este artículo contribuye a enriquecer la todavía escasa literatura desarrollada sobre los beneficios de la implantación y uso de los SCCG para reducir las restricciones crediticias que enfrentan los negocios de pequeña dimensión, aportando nuevas evidencias dentro del contexto de la economía española. En este sentido, se constata que la utilización de SCCG se relaciona negativamente con las dificultades de acceso al crédito, lo que sugiere que su uso podría contribuir a mejorar la supervivencia de las empresas de menor tamaño, que representan un peso notable en el tejido empresarial.

Este estudio presenta ciertas limitaciones que pueden servir como base para orientar investigaciones futuras. Así, se podrían elaborar encuestas propias que permitan disponer de una variable dependiente más acotada. En particular, sería conveniente disponer de información para cuantificar las restricciones de crédito. Además, es importante resaltar que este artículo se basa en la utilización de datos de corte transversal obtenidos de la primera y, hasta la fecha, única edición de la Encuesta de Competencias Financieras en las Pequeñas Empresas. En el futuro, las posibilidades de llevar a cabo análisis longitudinales y de conseguir un examen más preciso de eventuales relaciones causales entre las variables de interés se verían incrementadas con la publicación de futuras ediciones de la encuesta.

Referencias bibliográficas

- Abede, G., Tekle, B. y Mano, Y. (2018). Changing Saving and Investment Behaviour: The Impact of Financial Literacy Training and Reminders on Micro-Businesses. *Journal of African Economies*, 27(5), 587-611. <https://doi.org/10.1093/jae/ejy007>
- Acs, Z. J., Audretsch, D. B. y Feldman, M. P. (1994). R & D Spillovers and Recipient Firm Size. *The Review of Economics and Statistics*, 76(2), 336-340. <https://doi.org/10.2307/2109888>
- Adomako, S., Danso, A. y Ofori Damoah, J. (2016). The Moderating Influence of Financial Literacy on the Relationship between Access to Finance and Firm Growth in Ghana. *Venture Capital*, 18(1), 43-61. <https://doi.org/10.1080/13691066.2015.1079952>
- Agyei, S. K., Adam, A. M. y Agyemang, O. S. (2019). Financial Literacy, Cultural Dominance, and Financial Well&Being of SME Owners in Ghana. *Poverty & Public Policy*, 11(3), 222-237. <https://doi.org/10.1002/pop4.254>
- Anghel, B., Lacuesta-Gabarain, A. y Tagliati, F. (2021). *Encuesta de Competencias Financieras en las Pequeñas Empresas 2021: principales resultados* (Documentos Ocasionales/Banco de España n.º 2129).
- Atkinson, A. (2017). *Financial Education for MSMEs and Potential Entrepreneurs* (OECD Working Papers on Finance, Insurance and Private Pensions). <https://doi.org/10.1787/bb2cd70c-en>
- Audretsch, D. B. (2009). The Entrepreneurial Society. *The Journal of Technology Transfer*, 34, 245-254. <https://doi.org/10.1007/s10961-008-9101-3>
- Bakhtiari, S., Breunig, R., Magnani, L. y Zhang, J. (2020). Financial Constraints and Small and Medium Enterprises: A Review. *Economic Record*, 96(315), 506-523. <https://doi.org/10.1111/1475-4932.12560>
- Barbero, J. L., Casillas, J. C. y Feldman, H. D. (2011). Managerial Capabilities and Paths to Growth as Determinants of High-Growth Small and Medium-Sized Enterprises. *International Small Business Journal*, 29(6), 671-694. <https://doi.org/10.1177/0266242610378287>
- Beck, T. y Demircuc-Kunt, A. (2006). Small and Medium-Size Enterprises: Access to Finance as a Growth Constraint. *Journal of Banking & Finance*, 30(11), 2931-2943. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2006.05.009>
- Brunswick, S. y Vanhaverbeke, W. (2015). Open Innovation in Small and Medium-Sized Enterprises (Smes): External Knowledge Sourcing Strategies and Internal Organizational Facilitators. *Journal of Small Business Management*, 53(4), 1241-1263. <https://doi.org/10.1111/jsbm.12120>
- Campanella, F. y Serino, L. (2019). Gender and Financial Constraints: An Empirical Investigation in Italy. *International Journal of Financial Research*, 10(2), 109-120. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v10n2p109>
- Cao, S. y Leung, D. (2020). Credit Constraints and Productivity of SMEs: Evidence from Canada. *Economic Modelling*, 88, 163-180. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2019.09.018>
- Culebro-Martínez, R., Moreno-García, E. y Hernández-Mejía, S. (2024). Financial Literacy of Entrepreneurs and Companies' Performance. *Journal of Risk and Financial Management*, 17(2), 63. <https://doi.org/10.3390/jrfm17020063>

- Dahmen, P. y Rodríguez, E. (2014). Financial Literacy and the Success of Small Businesses: An Observation from a Small Business Development Center. *Numeracy: Advancing Education in Quantitative Literacy*, 7(1), 1-12. <http://dx.doi.org/10.5038/1936-4660.7.1.3>
- Drexler, A., Fischer, G. y Schoar, A. (2014). Keeping it Simple: Financial Literacy and Rules of Thumb. *American Economic Journal: Applied Economics*, 6(2), 1-31. <http://doi.org/10.1257/app.6.2.1>
- Dyt, R. y Halabi, A. K. (2007). Empirical Evidence Examining the Accounting Information Systems and Accounting Reports of Small and Micro Business in Australia. *Small Enterprise Research*, 15(2), 1-9. <https://doi.org/10.5172/ser.15.2.1>
- Eniola, A. A. y Entebang, H. (2016). Financial Literacy and SME Firm Performance. *International Journal of Research Studies in Management*, 5(1), 31-43. <https://doi.org/10.5861/ijrsm.2015.1304>
- Gherhes, C., Williams, N., Vorley, T. y Vasconcelos, A. C. (2016). Distinguishing Micro-Businesses from Smes: A Systematic Review of Growth Constraints. *Journal of Small Business and Enterprise Development*, 23(4), 939-963. <https://doi.org/10.1108/JSBED-05-2016-0075>
- Gómez-Conde, J., López-Valeiras, E., Malagueño, R. y González Castro, R. (2023). Management Control Systems and Innovation Strategies in Business-Incubated Startups. *Accounting and Business Research*, 53(2), 210-236. <https://doi.org/10.1080/00014788.2021.1986365>
- Graña-Álvarez, R., Gómez-Conde, J., López-Valeiras, E. y González-Loureiro, M. (2024). Management Control Systems, Business Financial Literacy and Financial Leverage in Business-Incubated Start-Ups. *The British Accounting Review*, 56(6), 101427. <https://doi.org/10.1016/j.bar.2024.101427>
- Gusaptono, R. H., Krisanto HC, R. H. y Yulita, L. (2023). The Effect of Financial Literacy, Access to Finance, and Financial Risk Attitude on the Culinary Business Performance of SMEs in Yogyakarta. *Technium Social Sciences Journal*, 48(1), 217-230. <https://doi.org/10.47577/tssj.v48i1.9506>
- Hair, J., Anderson, R., Tatham, R. y Black, W. (1998). *Multivariate Analysis* (4.ª ed.). Prentice Hall.
- Hall, M. (2008). The Effect of Comprehensive Performance Measurement Systems on Role Clarity, Psychological Empowerment and Managerial Performance. *Accounting, Organizations and Society*, 33(2-3), 141-163. <https://doi.org/10.1016/j.aos.2007.02.004>
- Hussain, J., Salia, S. y Karim, A. (2018). Is Knowledge that Powerful? Financial Literacy and Access to Finance: An Analysis of Enterprises in the UK. *Journal of Small Business and Enterprise Development*, 25(6), 985-1003. <https://doi.org/10.1108/JSBED-01-2018-0021>
- Instituto Nacional de Estadística (2023). Demografía armonizada de empresas. Año 2021 [nota de prensa]. https://www.ine.es/prensa/dae_2021.pdf
- Juana, D., Suryanto, R. K. y Haris, A. (2024). Financial Literacy and Financial Management towards Access to Financing for Small and Medium Enterprises: Moderation of Securities Crowdfunding. *Indonesian Journal of Business Analytics*, 4(3), 743-760. <https://doi.org/10.55927/ijba.v4i3.9125>
- Kumar, S., Sureka, R. y Colombage, S. (2020). Capital Structure of SMEs: A Systematic Literature Review and Bibliometric Analysis. *Management Review Quarterly*, 70, 535-565. <https://doi.org/10.1007/s11301-019-00175-4>
- Lodder, P. (2013). *To Impute or not Impute: Thats the Question*. En *Advising on Research Methods: Selected Topics*. Johannes Van Kessel Publishing.

- Long, J. S. y Freese, J. (2014). *Regression Models for Categorical Dependent Variables Using Stata* (3.^a ed.). Stata Press.
- Mabula, J. B. y Ping, H. D. (2018). Financial Literacy of SME Manager' on Access to Finance and Performance: The Mediating Role of Financial Service Utilization. *International Journal of Advanced Computer Science and Applications*, 9(9), 32-41. <http://dx.doi.org/10.14569/IJACSA.2018.090905>
- Maudos, J. (2013). Las restricciones financieras de las pymes españolas: La importancia del crédito bancario. *Cuadernos de Información Económica*, 232, 9-20.
- Mel, S. de, McKenzie, D. y Woodruff, C. (2011). Getting Credit to High Return Microentrepreneurs: The Results of an Information Intervention. *The World Bank Economic Review*, 25(3), 456-485. <https://doi.org/10.1093/wber/lhr023>
- Mutezo, A. T. (2013). Credit Rationing and Risk Management for SMEs: The Way forward for South Africa. *Corporate Ownership and Control*, 10(2), 153-163.
- 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-19times.htm>
- Owusu, J., Ismail, M., Osman, M. H. B. M. y Kuan, G. (2019). Financial Literacy as a Moderator Linking Financial Resource Availability and SME Growth in Ghana. *Investment Management and Financial Innovations*, 16(1), 154-166. [http://dx.doi.org/10.21511/imfi.16\(1\).2019.12](http://dx.doi.org/10.21511/imfi.16(1).2019.12)
- Popoola, O. (2022). The Impact of Corporate Governance on Long Term Survival of Small Businesses in Canada. *Journal of the International Council for Small Business*, 3(3), 205-213. <https://doi.org/10.1080/26437015.2021.1971584>
- Rao, P., Kumar, S., Chavan, M. y Lim, W. M. (2023). A Systematic Literature Review on SME financing: Trends and Future Directions. *Journal of Small Business Management*, 61(3), 1247-1277. <https://doi.org/10.1080/00472778.2021.1955123>
- Rubin, D. B. (1976). Inference and Missing Data. *Biometrika*, 63(3), 581-592. <https://doi.org/10.2307/2335739>
- Sandino, T. (2007). Introducing the First Management Control Systems: Evidence from the Retail Sector. *The Accounting Review*, 82(1), 265-293. <https://doi.org/10.2308/accr.2007.82.1.265>
- Sohilauw, M. I., Nohong, M. y Sylvana, A. (2020). The Relationship between Financial Literacy, Rational Financing Decision, and Financial Performance: An Empirical Study of Small And Medium Enterprises in Makassar. *Jurnal Pengurusan*, 59, 89-102. <https://doi.org/10.17576/pengurusan-2020-59-09>
- Stiglitz, J. E. y Weiss, A. (1981). Credit Rationing in Markets with Imperfect Information. *American Economic Review*, 71, 343-410. <https://www.jstor.org/stable/1802787>
- Talip, S. N. S. H. y Wasiuzzaman, S. (2024). Influence of Human Capital and Social Capital on MSME Access to Finance: Assessing the Mediating Role of Financial Literacy. *International Journal of Bank Marketing*, 42(3), 458-485. <https://doi.org/10.1108/IJBM-04-2023-0214>
- Tian, G., Zhou, S. y Hsu, S. (2020). Executive Financial Literacy and Firm Innovation in China. *Pacific-Basin Finance Journal*, 62, 101348. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2020.101348>

- Tian, G., Zhou, S. y Qi, Y. (2023). Executive Financial Literacy and Corporate Performance: Evidence from Small and Medium-Sized Enterprises in China. *Asia-Pacific Journal of Financial Studies*, 51(6), 797-827. <https://doi.org/10.1111/ajfs.12403>
- Wise, S. (2013). The Impact of Financial Literacy on New Venture Survival. *International Journal of Business and Management*, 8(23), 30. <https://doi.org/10.5539/ijbm.v8n23p30>
- Xiao, J. Z., Duh, R. R. y Chow, C. W. (2011). Exploring the Direct and Indirect Performance Effects of Information/Communication Technology and Management Accounting and Controls. *Accounting and Business Research*, 41(2), 145-169. <https://doi.org/10.1080/00014788.2011.550742>
- Xu, L. y Zia, B. (2012). *Financial Literacy Around the World: An Overview of the Evidence with Practical Suggestions for the Way Forward* (Working Paper n.º 6107. World Bank Policy Research).

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>

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 o becas competitivas). <https://orcid.org/0000-0003-2496-4333>

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>





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 el *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>

Contribución de los autores

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

Sara Fernández-López: conceptualización, análisis formal, investigación, metodología, redacción: borrador original, redacción: revisión y edición.

Lucía Rey-Ares: conceptualización, análisis formal, investigación, metodología, redacción: borrador original, redacción: revisión y edición.

Roberto Graña-Álvarez: redacción: borrador original, redacción: revisión y edición.

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

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