

<https://doi.org/10.69639/arandu.v12i2.950>

Psicología Financiera en las MIPYMES: Análisis de Factores Psicológicos que Influyen en la Toma de Decisiones Financieras

Financial Psychology in MSMEs: Analysis of Psychological Factors That Influence Financial Decision-Making

Luis Enrique Espinoza Quispe

d.lespinoza@ms.upla.edu.pe

<https://orcid.org/0000-0002-3376-6278>

Universidad Peruana Los Andes

Perú – Chanchamayo

José Francisco Via Y Rada Vittes

d.jviayradav@ms.upla.edu.pe

<https://orcid.org/0000-0003-4779-199X>

Universidad Peruana Los Andes

Perú – Huancayo

Nilton David Vilchez Galarza

d.nvilchez@ms.upla.edu.pe

<https://orcid.org/0000-0002-9142-6511>

Universidad Peruana Los Andes

Perú – Huancayo

Julia Marleni Martin Marcelo

d.jmartin@ms.upla.edu.pe

<https://orcid.org/0000-0003-3436-2483>

Universidad Peruana Los Andes

Perú – Huancayo

Juan Carlos Nuñez Moscoso

d.jnunezm@ms.upla.edu.pe

<https://orcid.org/0009-0006-4474-0985>

Universidad Peruana Los Andes

Perú – Huancayo

Artículo recibido: 10 marzo 2025 - Aceptado para publicación: 20 abril 2025

Conflictos de intereses: Ninguno que declarar.

RESUMEN

La investigación tiene como objetivo analizar los principales factores psicológicos que influyen en la toma de decisiones financieras en las MIPYMES por medio de una revisión sistemática. Para ello, se propuso una metodología de análisis cualitativo basado en una investigación bibliográfica, utilizando el método PRISMA para la búsqueda de información en plataformas como Scopus, ProQuest y Google Académico, seleccionando un total de 12 artículos. El estudio menciona que existe una influencia significativa de diversos sesgos cognitivos, en particular el exceso de confianza, el sesgo del presente y la aversión a la pérdida, los cuales afectan

significativamente la toma de decisiones financieras en las MIPYMES. Estos factores contribuyen a la ineficiencia en la gestión de recursos, incrementan el nivel de riesgo de pérdida y generan mayor incertidumbre, especialmente en mercados emergentes. Como conclusión, se establece que los factores psicológicos analizados desempeñan un papel determinante en la toma de decisiones financieras de las MIPYMES.

Palabras clave: factores psicológicos, toma de decisiones financieras, psicología financiera

ABSTRACT

The research aims to analyze the main psychological factors that influence financial decision-making in MSMEs through a systematic review. For this purpose, a qualitative analysis was conducted based on bibliographic research, using the PRISMA method to search for information in platforms such as Scopus, ProQuest and Google Scholar, selecting a total of 12 relevant articles. The study highlights the influence of various cognitive biases, in particular overconfidence, present bias and loss aversion, which significantly affect financial decision making. These factors contribute to inefficient resource management, increase the level of risk of loss and generate greater uncertainty, especially in emerging markets. In conclusion, it is established that the psychological factors analyzed play a determining role in financial decision making, highlighting the need for strategies to mitigate their impact and promote a more rational and efficient management within MSMEs.

Key words: psychological factors, financial decision making, financial psychology

INTRODUCCIÓN

En el entorno empresarial actual, las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) desempeñan un papel fundamental en el desarrollo económico y social, representando hasta el 90% del total de estas organizaciones y generando el 50% del empleo a nivel mundial (Surya et al., 2021). En países en desarrollo, su impacto es aún más significativo, contribuyendo hasta el 40% de los ingresos nacionales (She et al., 2020); no obstante, su sostenibilidad y crecimiento no solo dependen de factores estructurales o económicos, sino también de la calidad de las decisiones financieras tomadas por sus propietarios y administradores (Li y Ullah, 2024). De acuerdo a este panorama, se destaca a la psicología financiera como un área crucial para comprender cómo los factores emocionales, cognitivos y conductuales pueden afectar la gestión financiera de las empresas.

En investigaciones recientes se ha llegado a evidenciar que aspectos como la aversión al riesgo, el exceso de confianza y la toma de decisiones basada en intuición en lugar de un análisis más racional, son factores psicológicos que pueden ser determinantes en la administración de las MIPYMES (Yusriza, 2021). Como tal, se observa que en economías desarrolladas de países como Reino Unido y Estados Unidos, donde las pymes aportan entre el 44% y 48% del PIB y generan más del 60% del empleo, los empresarios con una mentalidad innovadora y una disposición al aprendizaje tienen mayores probabilidades de éxito. Estos rasgos psicológicos, combinados con el apoyo gubernamental y políticas adecuadas, ven más fortalecidas la competitividad y resiliencia de las empresas frente a cambios del entorno (Dauda y Nadarajh, 2023).

En un contexto similar, en Ghana se reconoce que las pymes son el pilar de la economía nacional, generando el 85% del empleo; sin embargo, el 76% de estas empresas enfrentan dificultades significativas para mantener su estabilidad económica. Entre los principales factores que contribuyen a esta problemática, destaca la falta de acceso a financiamiento, que afecta al 75% de las pymes debido a los estrictos criterios. Asimismo, la limitada formación profesional de los propietarios, esencial para la toma de decisiones estratégicas, impacta a más del 65% de estas empresas (Bamfo, 2024). En estos escenarios, Pitthan y De Writte (2025) destacan que la falta de alfabetización financiera genera sesgos significativos, ya que limita la capacidad de evaluar las consecuencias a largo plazo; por ello, lograr reconocer estos sesgos puede ayudar a mitigar sus efectos y reducir las repercusiones económicas.

Por otro lado, Dieperink et al. (2024) reconocen que la viabilidad y supervivencia de las MIPYMES pueden estar determinadas por cuatro factores clave: los indicadores financieros, las variables de la empresa, los factores intrínsecos y el control gerencial. En este último aspecto, los autores resaltan que las habilidades gerenciales son importantes para generar resiliencia empresarial, a pesar de que, según modelos tradicionales como el de Altman Z-Score, la empresa se haya catalogado en riesgo de quiebra. La educación, la experiencia y el conocimiento

acumulado no solo contribuyen a la prevención del fracaso, sino que también fortalecen la capacidad de optimizar y controlar los sistemas contables, mejorando la estabilidad y sostenibilidad del negocio.

Esta falta de habilidades en los gerentes, y la deficiencia en competencias y conocimientos financieros, afecta tanto la resiliencia de las MIPYMES, como también aportar al incremento de una mayor complejidad a la toma de decisiones estratégicas. Al respecto, según Intriago et al. (2021), muchos de los propietarios y gerentes carecen de capacitación o formación previa en este ámbito, volviéndolos más propensos a sesgos cognitivos y patrones de comportamiento que pueden derivar en decisiones ineficaces. Estos factores, a los que se le adiciona la limitada estructuración de sistemas contables y financieros, pueden comprometer la estabilidad y sostenibilidad de las empresas a largo plazo.

Con base a este contexto, la investigación se justifica en la necesidad de generar conocimiento para facilitar la toma de decisiones más informadas y eficientes en las MIPYMES, impulsando su crecimiento y estabilidad en el mercado. Con ello, a nivel teórico se explora la variable de factores psicológicos y de toma de decisiones, para ahondar en las teorías que las manejan e identificar cómo se aplican en contextos diferentes. A nivel práctico los hallazgos podrían servir de base para el desarrollo de programas de capacitación y asesoramiento dirigidos a empresarios y gestores, lo que fomenta a su vez una cultura financiera basada en la comprensión de los elementos y procesos psicológicos que se ven inmersos en las decisiones financieras.

En adición a eso, se destaca que la investigación se orienta a examinar cómo la psicología financiera influye en la administración de las MIPYMES, logrando establecer así, un marco de análisis que facilite la comprensión de los efectos de los sesgos cognitivos y emocionales, pues estos pueden representar un problema al momento de tomar decisiones con respecto a la gestión de finanzas.

El estudio de la variable de factores psicológicos se ve sustentada en la Teoría de la Prospectiva, siendo planteadas por Kahneman y Tversky (1979), quienes especifican que las personas perciben las ganancias y las pérdidas de forma desigual, presentando aversión a perder, aunque esto suponga una posibilidad de inversión a largo plazo. Con ello, las personas llegan a mostrar una mayor propensión a asumir riesgos que para evitar pérdidas que para obtener beneficios. En adición a eso, los autores exponen la idea del anclaje, que enfatiza la propensión a basar las decisiones principalmente en datos preliminares o puntos de referencia (De Bont y Thaler, 1990).

Además, también plantea elementos como la contabilidad mental, en la que se menciona que las personas clasifican su dinero en subcategorías personalizadas, influyendo en el comportamiento de gasto y por tanto también en la de inversión. Sumado a ello, elementos como el exceso de confianza, cuando se presenta un calculo que sobre estima los resultados, así como el sesgo de atribución que conduce a los empresarios a la sobreestimación de sus capacidades de

financiamiento o de gestión, puede provocar que se tomen decisiones mucho más arriesgadas y/o se tenga una evaluación inadecuada de los riesgos involucrados en la inversión (Bertrand & Mullainathan, 2004).

Desde la perspectiva de esta teoría, se reconoce que las decisiones financieras no siempre se basarán en un análisis racional, sino que están influenciadas significativamente por sesgos cognitivos y emociones. Con base a ello, se observa una variación de cómo se comprende las decisiones financieras, desafiando los modelos tradicionales de toma de decisiones en la banca y la gestión empresarial, pues centran su teoría en plasmar que los individuos actúan racionalmente (Bertrand & Mullainathan, 2004). A la par de ello, Coval y Moskowitz (1999) argumentan que la presencia de sesgos, además de los planteados por Kahmen en sus estudios iniciales, como el pensamiento de rebaño, el anclaje y el exceso de confianza pueden llevar a prácticas crediticias ineficientes, por lo que se vería afectada tanto la estabilidad financiera de las empresas como la eficiencia de los mercados.

Como tal, la presente investigación busca analizar los principales factores psicológicos que inciden en la toma de decisiones financieras dentro de las MIPYMES. Para ello se propone como objetivo específico, identificar cómo los sesgos cognitivos de exceso de confianza, conservadurismo, mentalidad de rebaño, sesgo de disponibilidad, y aversión a la pérdida afectan la toma de decisiones financieras en las MIPYMES e identificar cómo los factores psicológicos vinculados a las creencias, a la organización en la toma de decisiones financieras de las MIPYMES. Con ello, se espera contribuir al fortalecimiento de estas empresas, promoviendo una gestión más racional y efectiva de los recursos financieros.

MATERIALES Y MÉTODOS

Tipo de investigación

El enfoque de investigación será cualitativo, ya que se basa en el análisis de información a partir de conceptos que profundizan en la comprensión de una variable (Arias & Covinos, 2021). En este marco, la investigación se clasifica como bibliográfica ya que se orienta a la recopilación y análisis de investigaciones en el campo de estudio, lo que favorecerá el entendimiento de cómo influyen los factores en la toma de decisiones financieras (Medina, 2024).

Estrategias de búsqueda

La estrategia de búsqueda se estableció por medio del método PRISMA, que especifica una serie de elementos necesarios para incluir en una revisión, a fin de asegurar la calidad, replicabilidad y transparencia. Con ello, la metodología incluye la aplicación de lineamientos para que la revisión y estudio de la bibliografía sea confiable, lo que favorece también la selección de las investigaciones (Ojose, 2023).

Como tal, para la búsqueda de los proyectos de investigación se emplearon las plataformas de Scopus, Proquest, WebScience y Google Académico, considerando palabras clave

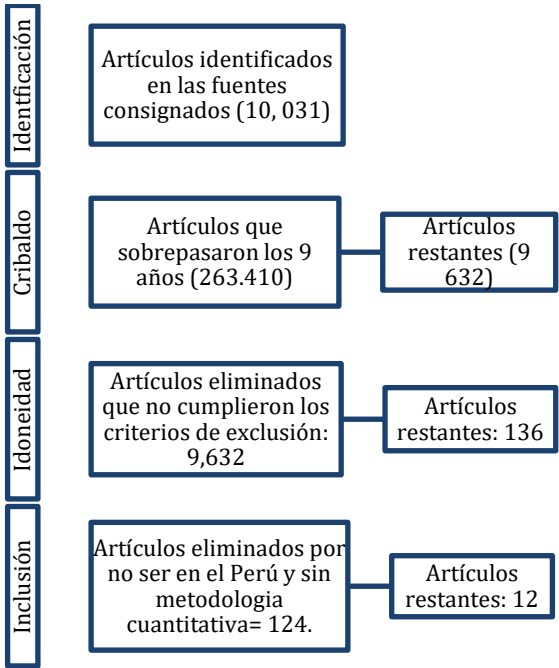
“factores psicológicos”, “psicología”, “finanzas”, “toma de decisiones financieras”, además de los operadores booleanos de “AND”, “OR”, durante el mes de marzo del 2025. La combinación de búsqueda, con base a la indagación en español e inglés fue: factores psicológicos and toma de decisiones financieras; factores psicológicos and finanzas; psicología and toma de decisiones financieras; psicología financiera and toma de decisiones; psicológica financiera por factores psicológicos en finanzas; psychological factors and decision making; psychological factors and finance; psychological and decisión making.

Se obtuvo como resultados a 10 031 en la primera búsqueda, correspondiendo a: 4 120 de la página Science Direct, 2 850 en ProQuest, 1 960 en Scopus y 1 101 en Web of Science.. Para la selección de estos artículos se consideró los criterios de inclusión y exclusión. Los criterios de inclusión que se consideraron fueron: estudios publicados entre los años 2017 y 2025, publicaciones en español e inglés, estudios que se hayan desarrollado con un enfoque cuantitativo, artículos que haya estudio las variables en empresas

Con base a eso se tiene el siguiente diagrama de flujo:

Figura 1

Diagrama de flujo PRISMA



RESULTADOS Y DISCUSIÓN

De acuerdo al total de artículos recopilados se presenta los siguientes datos:

Tabla 1

Análisis de contenido de la influencia de factores psicológicos en la toma de decisiones financieras

Autores	Título	País	Metodología	Resultados
Kumar y Pillai (2023)	Factores que influyen en la Toma de Decisiones Financieras en Estudiantes de Postgrado en la Ciudad de Santa Cruz de la Sierra	Bolivia	Explicativo, muestra de 634 inversores	Los datos reflejan que la alfabetización financiera digital (promedio 6.50 %), la capacidad financiera (6.12 %) y la autonomía financiera ($p= 0.001$; 5.89 %) se vinculan negativamente con el sesgo de confianza. Estas variables influyen positivamente en la toma de decisiones financieras (4.68), mientras que la impulsividad (4.52) tiene un efecto negativo.
Liang, Dai y Zhang (2024)	Generation mechanism of behavioral risk for organizational decision-makers in financial institutions: organizational and human errors	China	Nivel explicativo, variables de factores psicológicos y organizacional, motivación y utilidad.	El estudio identificó que el conflicto de intereses (promedio 7.01) y el exceso de confianza (7.24) son factores clave en la aparición del riesgo conductual. Además, el incumplimiento de restricciones organizacionales (6.55) y la falta de auditoría y retroalimentación (6.95) aumentan la probabilidad de decisiones ineficientes. También se observó que los errores organizacionales (5.98) son frecuentes y contribuyen al riesgo conductual.
Rahman, M. ; Rostan, P., Rosta, A. (2023)	Internal processes in decision-making (mental, emotional, cultural, ethical and spiritual) of Afghan business leaders	Afganistán	Investigación correlacional	El estudio encontró que el 33.3% de los líderes utiliza la espiritualidad en el 90% de sus decisiones, otro 33.3% la emplea aproximadamente el 50% del tiempo, y el tercio restante la considera entre el 25% y 30% de las veces (promedio 27.5%). En

					general, la espiritualidad, se relaciona a sesgos como el exceso de confianza y a la falacia de coste hundido en la toma de decisiones tiene un uso promedio del 55.8%, con una variabilidad considerable (valor p de 0.002).
Rodas Choy (2019)	y Las finanzas del comportamiento y su impacto en las decisiones de inversión	Perú	Investigación exploratoria, población de 22 propietarios de las Sociedad de Agencia de la Bolsa		El principal hallazgo fue la confirmación de que las decisiones financieras de los inversionistas en Perú están efectivamente influenciadas por factores de la Psicología Conductual, principalmente de factores de aversión a la perdida y al sesgo del presente (p valor de 0.001, X2 de 32.11). Las SABs identificaron específicamente la relevancia de las expectativas económicas y empresariales, así como la aversión al riesgo de perder, entre otras consideraciones de naturaleza psicológica y emocional, como elementos clave que moldean las decisiones de inversión.
Kijkasiwat (2023)	The influence of behavioral factors on SMES' owners intention to adopt private finance	Países bajos	Investigación descriptiva proporcional, con una muestra de 29 instituciones		El estudio encontró que las actitudes de los dueños de PYME hacia el financiamiento privado, las normas subjetivas que perciben en su entorno y su control conductual percibido sobre la obtención de dicho financiamiento tienen un impacto estadísticamente significativo, siendo este parte de la influencia social (al nivel del 1%) en su intención de utilizarlo (sig. <0.001). Estos resultados sugieren una fuerte conexión

				entre los factores conductuales de los empresarios y sus decisiones de financiamiento privado en el contexto de las PYME en las regiones estudiadas.
Chen, C. ; Wang, T. ; Jia, X (2023).	Short-termism in financial decision-making: Uncovering the influence of managerial myopia on corporate financial asset allocation through MD&A textual analysis	China	Investigación explicativa, población, personas en el área gerencial de las medianas empresas.	La miopía gerencial, como parte del sesgo del presente se asocia positivamente ($r=0.35$, $p<0.05$) con estrategias conservadoras y una mayor asignación a activos financieros ($\beta=0.50$, $p<0.01$). Esta financiarización incrementa las ganancias a corto plazo ($\beta=0.60$, $p<0.01$) pero impacta negativamente la innovación ($\beta=-0.45$, $p<0.05$). En resumen, la presencia del sesgo del presente gerencial fomenta la inversión financiera para ganancias rápidas, a expensas de la innovación a largo plazo.
Türegün, N. (2022)	Financial performance evaluation by multi-criteria decision-making techniques	Turquia	Investigación comparativa, descriptiva, ampliando criterios de: TOPSIS y VIKOR. Población, mypes del sector turismo de Estambul. .	En todos los años analizados, se observó una prevalencia de sesgos de exceso de confianza, consistentemente se presentó como un valor asociado a los gerentes cuyas puntuaciones en TOPSIS fue menor al estimado a diferencia de los gerentes de mypes que no presentaban estos sesgos (valor t de 0.0021). Adicionalmente, los gerentes con presencia de sesgos en toma de decisiones fueron identificadas como aquellas con fluctuaciones notables en su desempeño financiero durante el periodo 2018-2020.

Sekscinska, K. ; Jaworska, D. ; Rudzinska, J. (2025).	From power to financial risk: The mediating role of cognitive flexibility and risk perception	Polonia	Metodología de alcance correlacional y explicativo. Población de 245 gerentes de las medianas empresas en	El estudio halló que el factor de influencia social aumenta la flexibilidad cognitiva ($\beta \approx 0.32$, $p < 0.01$) y reduce la percepción del riesgo ($\beta \approx -0.25/-0.30$, $p < 0.05/0.01$), lo que lleva a mayor toma de riesgos financieros ($\beta \approx 0.28$, $p < 0.01$). La flexibilidad cognitiva y la menor percepción del riesgo median seriamente esta relación (efecto indirecto ≈ 0.021 , $p < 0.05$). En resumen, el poder impulsa la toma de riesgos financieros a través de una mente más flexible y una menor sensación de peligro.
Díaz, A. ; Escribano, A. ; Esparcia, C. (2024)	Sustainable risk preferences on asset allocation: a higher order optimal portfolio study.	España	Comparativo y experimental. Población de modificaciones	La optimización en una de las entidades por introducción de educación financiera produjo ponderaciones más estables en la cartera sostenible (σ ponderaciones menor en un factor significativo). Ambas carteras activas superaron al índice global (rendimiento anualizado promedio $\approx +3\%$ para sostenible, $+2.3\%$ para tradicional sobre el índice, $p < 0.05$). El riesgo (VaR) se subestimó en 5-10% al no incluir asimetría/curtosis. La cartera sostenible rindió mejor que la tradicional (diferencia anualizada $\approx +0.7\%$, $p < 0.10$).

Trueblood, J.; Sussman, A. (2021)	When a gain becomes a loss: The effect of wealth predictions on financial decisions.	Estados Unidos de América	Metodología experimental y modelado computacional. Población de 406 propietarios de mypes. Alcance explicativo.	El estudio, combinando experimento y encuesta demostró que el sesgo del presente y el exceso de confianza actúan como puntos de referencia en las decisiones financieras. En la encuesta, exceso de confianza sobre el valor futuro de los activos se correlacionó positivamente con la inversión en el índice bursátil ($r \approx 0.28$, $p < 0.001$). Individuos optimistas mostraron una probabilidad significativamente mayor ($OR \approx 1.65$, $p < 0.001$) de elegir opciones riesgosas incluso ante ganancias nominales seguras, las cuales tienden a codificar como pérdidas relativas a sus expectativas futuras, impulsando así la toma de decisiones financieras más arriesgadas.
Kadiyono A.; Sulistiobudi R. (2024).	Linking psychological capital, technology readiness and entrepreneurial orientation to entrepreneurs' financial performance: a study of women MSMEs in Indonesia.	Indonesia	Cuantitativo transversal. Población de 920 mujeres emprendedoras.	El estudio reveló que un mayor capital psicológico (menos sesgos cognitivos) se asocia positivamente con un mejor desempeño financiero ($\beta \approx 0.42$, $p < 0.001$). El sesgo de exceso de confianza moderó significativamente esta relación ($\Delta\beta \approx 0.15$, $p < 0.01$), fortaleciendo el impacto de PsyCap. PsyCap también influyó positivamente en la orientación empresarial ($\beta \approx 0.55$, $p < 0.001$), la cual a su vez se vinculó con un mejor desempeño financiero ($\beta \approx 0.30$, $p < 0.001$) actuando como mediador (efecto indirecto ≈ 0.165 , $p < 0.001$).

Rani S.; Rani N.; Jyoti G. (2023).	Examining the Impact of Workplace Spirituality on Environmental Sustainability in the Context of the Indian MSMEs: The Mediating Role of Employee Pro-Environmental Behavior.	Indonesia	Explicativo, además de contar con una muestra de 920 de mujeres.	El estudio (N=380 empleados de MIPYME en India) reveló que la espiritualidad en el trabajo (parte de factores cognitivos y psicológicos) tiene un impacto positivo y significativo en la sostenibilidad ambiental (AS) (ejemplo: $\beta = 0.45$, $p < 0.001$). Adicionalmente, se encontró que el comportamiento proambiental (CPA) media parcialmente la relación entre la EJ y la AS (efecto indirecto significativo, ejemplo: $\beta = 0.20$, $p < 0.01$). Esto sugiere que la espiritualidad en el trabajo fomenta comportamientos proambientales entre los empleados, los cuales a su vez contribuyen a una mayor sostenibilidad ambiental dentro de las MIPYME.
Sisodia Jan S. (2022).	Investigating the Role of Psychological Capital as a Mediating Variable in the Relationship between Sustainability Orientation and Entrepreneurial Intensity	India	Explicativo y cuantitativo. Población de 406 emprendedores de pequeñas y medianas empresas.	La orientación sostenible impactó positivamente la intensidad empresarial ($\beta \approx 0.38$, $p < 0.001$) y el capital psicológico (PsyCap) ($\beta \approx 0.52$, $p < 0.001$) en 406 MIPYME manufactureras. PsyCap también influyó positivamente en la intensidad empresarial ($\beta \approx 0.45$, $p < 0.001$) y medió significativamente la relación entre orientación sostenible e intensidad empresarial (efecto indirecto ≈ 0.234 , $p < 0.001$). En resumen, la sostenibilidad impulsa la actividad empresarial, en parte al fortalecer el capital psicológico de los individuos.

Principales resultados

Se reconoce como principales sesgos cognitivos estudiados a los exceso de confianza: este es el sesgo más mencionado y se describe como una creencia exagerada en las propias habilidades y conocimientos, lo que lleva a decisiones más riesgosas e ineficientes, siendo clave en la toma de decisiones financieras. En suma, el sesgo del presente / miopía gerencial, que se refiere a la tendencia a dar mayor peso a las recompensas y costos inmediatos en comparación con los futuros. En los contextos estudiados, esto puede llevar a decisiones impulsivas, estrategias conservadoras que priorizan ganancias a corto plazo en detrimento de la innovación, y la toma de decisiones financieras más riesgosas.

En adición a eso, se estudió la aversión a la pérdida, que indica la tendencia a sentir una mayor angustia ante una pérdida con mayor intensidad que el placer de una ganancia de la misma magnitud, vendiendo vinculada por los estudios como influyente en la toma de decisiones de los comerciantes, especialmente en mercados emergentes. Y por último, la falacia del costo hundido, descrita como la tendencia a continuar invirtiendo en un proyecto o decisión fallida debido a la inversión previa (tiempo, dinero, esfuerzo) ya realizada, que influye de forma significativa en presentar mayores pérdidas a largo plazo.

DISCUSIÓN

Los estudios analizados colocan en manifiesto la influencia de factores psicológicos en la formulación de decisiones financieras dentro del ámbito de las MIPYMES. Entre los sesgos cognitivos más prevalentes revisados se distingue el exceso de confianza, señalado en múltiples de las investigaciones recabadas como un precursor de determinaciones arriesgadas e ineficaces (Liang, et al., 2024; Trueblood y Sussman, 2021; Türegün, 2022). Según lo descrito por los autores, la manifestación de este sesgo puede inducir a una sobrevaloración de las competencias de gestión y a una subestimación de los peligros financieros inherentes, ocasionando con ello una elevación significativa de pérdidas económicas. Con todo ello, se puede mencionar que esta problemática enfatiza la necesidad de implementar estrategias dirigidas a mitigar el impacto del exceso de confianza en la toma de decisiones empresariales, tales como programas de capacitación financiera y la instauración de evaluaciones periódicas.

Por otro lado, se ha observado que la educación financiera y el capital psicológico, que abarca los factores psicológicos, desempeñan un rol importante en la optimización de implementación de estrategias, toma de decisiones y en la estabilidad financiera de las MIPYMES (Kumar y Pillai, 2023; Díaz, Escribano y Esparcia, 2024; Kadiyono y Sulistiobudi, 2024). Un mayor nivel de alfabetización financiera permite a los empresarios tomar decisiones más informadas, reducir la dependencia de la intuición y minimizar los efectos de los sesgos cognitivos. De igual manera, el fortalecimiento del capital psicológico, que incluye factores como

la resiliencia y la autoeficacia, contribuye a una toma de decisiones más racional y orientada a largo plazo.

Adicionalmente, el sesgo de influencia social ejerce un papel significativo en la gestión financiera de las MIPYMES, evidenciándose que la percepción del riesgo y la adaptabilidad cognitiva de los empresarios pueden ser modificadas por elementos externos, como las normas sociales y las estructuras organizacionales (Kijkasiwat, 2021; Sekscinska, et al., 2025). Con ello se reconoce que no solo deben tener en cuenta a los aspectos individuales, sino también aquellos vinculados al entorno operativo, dado que estos pueden intensificar o atenuar la presencia de sesgos cognitivos en el proceso decisorio. Es así que el apoyo de redes empresariales y la asesoría especializada pueden contribuir a contrarrestar la influencia de prejuicios y sesgos en la valoración de inversiones y oportunidades de financiamiento.

Asimismo, se observaron otros factores como la espiritualidad en el liderazgo y en el ambiente laboral, reconocidos por presentarse como un factor de naturaleza dual en la toma de decisiones financieras y dependiente del contexto cultural en donde se desenvuelva la situación. Mientras que ciertas investigaciones sugieren que la espiritualidad puede propiciar el exceso de confianza y la persistencia en la falacia del costo hundido (Rahman, et al., 2023), otras indican su potencial para fomentar prácticas empresariales sostenibles y respetuosas con el medio ambiente dentro de las MIPYMES (Rani, et al., 2023). Con estos hallazgos se resalta la importancia de que se promueva una gestión más consciente en cuanto la dimensión espiritual en el ámbito empresarial, pues esto supondría la contribución de beneficios intrínsecos sin incurrir en decisiones impulsadas por sesgos irracionales.

Por último, la implementación de marcos organizativos, la realización de auditorías recurrentes y la adopción de sistemas de retroalimentación eficaces se configuran como estrategias fundamentales para disminuir la ocurrencia de decisiones que culmen siendo ineficientes (Liang, et al., 2024). Al tomar estas medidas, se da mayor posibilidad de que se presente una supervisión más rigurosa de los procesos financieros, aseguran la transparencia operativa y promueven una cultura organizacional fundamentada en la toma de decisiones informadas, pues combinarla con la retroalimentación de estas estrategias, se contribuirá de manera sustancial al fortalecimiento de la capacidad de gestión financiera de las MIPYMES, favoreciendo su estabilidad y crecimiento sostenible en el horizonte temporal.

CONCLUSIONES

De acuerdo a lo analizado se reconoció que el impacto de los sesgos cognitivos, predominantemente el exceso de confianza, el sesgo del presente y la aversión a la pérdida, repercuten significativamente en la toma de decisiones financieras en las MIPYMES. Estos sesgos pueden llevar a decisiones financieras riesgosas e ineficientes, sobre todo en contextos de incertidumbre y mercados emergentes; sin embargo, también se reconoció efectos mediador como

la alfabetización financiera y el capital psicológico,, que pueden mitigar estos efectos negativos y mejorar la toma de decisiones en la gestión de recursos.

En suma a ello, se identificó la influencia de creencias y organización en la toma de decisiones financieras, describiendo que las creencias personales y los factores asociados a la organización representan un papel clave en la toma de decisiones financieras. Además de esos factores, también se resaltó a la espiritualidad en el liderazgo, la educación financiera y la orientación sostenible pueden tener influencia significativa y positiva en la estabilidad financiera de las MIPYMES; además, la influencia social y las normas organizacionales pueden afectar la percepción del riesgo y la disposición a tomar decisiones financieras estratégicas.

Por último también se describió a los factores psicológicos y su relación con la estabilidad financiera, mencionando que la estabilidad financiera de las MIPYMES se ven delimitados por los sesgos y demás factores con lo que cuenta el personal administrativo o encargado de las decisiones financieras. Esto significa que la presencia de sesgos cognitivos puede generar fluctuaciones en el desempeño financiero de una empresa, mientras que el fortalecimiento del capital psicológico y una gobernanza organizacional más optimizada, pueden promover una toma de decisiones que sean más eficientes. Con ello, se recalca que la auditoría y el cumplimiento de regulaciones organizacionales también son elementos cruciales para reducir el riesgo conductual y mejorar la estabilidad financiera a largo plazo.

REFERENCIAS

- Arias, J., & Covinos, M. (2021). Diseño y metodología de la investigación. <https://doi.org/https://repositorio.concytec.gob.pe/handle/20.500.12390/2260>
- Bamfo, D. (2024). Small and Medium Enterprises Failure in Ghana: Causes, Effects, and Solutions. *IJRIS*, 16. <https://doi.org/10.47772/IJRIS.2024.803309S>
- Bertrand, M., & Mullainathan, S. (2004). Are CEOs Rewarded for Luck? The Ones Without Principals Are. *Quarterly Journal of Economics*, 116(3), 901-932. https://inequality.stanford.edu/sites/default/files/media/media/pdf/Reference%20Media/Bertrand%20and%20Mullainathan_2001_Elites.pdf
- Blanchar, T., & Martinez, N. (2025). ¿Entrevista o encuesta?: Una diferencia necesaria. *Latina* (83). <https://doi.org/10.4185/rlds-2025-2339>
- Chen, C., Wang, T., & Jia, X. (2023). Short-termism in financial decision-making: Uncovering the influence of managerial myopia on corporate financial asset allocation through MD&A textual analysis. *International Review of Financial Analysis*, 32. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2023.102900>
- Coval, J., & Moskowitz, T. (1999). Home Bias at Home: Local Equity Preference in Domestic Portfolios. *Journal of Finance*, 54(6), 2045-2073. <https://doi.org/10.1111/0022-1082.00181>
- Dauda, S., & Nadarajah, G. (2023). Determining key factors influencing SMEs' performance: A systematic literature review and experts' verification. *Cogent Business & Management*, 10(3). <https://doi.org/10.1080/23311975.2023.2251195>
- De Bondt, W., & Thaler, R. (1990). Do Security Analysts Overreact? *American Economic Review*, 2, 52-57. <https://econpapers.repec.org/RePEc:aea:aecrev:v:80:y:1990:i:2:p:52-57>
- Díaz, A., Escribano, A., & Esparcia, C. (2024). Sustainable risk preferences on asset allocation: a higher order optimal portfolio study. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*. <https://doi.org/10.1016/j.jbef.2024.100887>
- Dieprink, H., Adriananse, J., & Dechesne, M. (2024). Predicting viability of small businesses on the edge of failure. *Journal of Small Business Management*, 16. <https://doi.org/10.1080/00472778.2024.2435506>
- Intriago, M., Castro, D., & Franco, J. (2021). Gestión Administrativa y Fomento Microempresarial: Caso Gobierno Autónomo. *Polo del Conocimiento*, 6(3). <https://doi.org/10.23857/pc.v6i3.2512>
- Kadiyono, A., & Sulistiobudi, A. (2024). Linking psychological capital, technology readiness and entrepreneurial orientation to entrepreneurs' financial performance: a study of women

- MSMEs in Indonesia. *Cogent Business & Management*, 14(2). <https://doi.org/10.1080/23311975.2024.2413380>
- Kahman, D., & Tversky, A. (1979). Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk. *Econometrica. Econométrica*, 47(2), 263-292. <https://doi.org/10.2307/1914185>
- Kijkasiwat, K. (2021). The influence of behavioral factors on SMES' owners intention to adopt private finance. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 66. <https://doi.org/10.1016/j.jbef.2021.100476>
- Kijkasiwat, K. (2023). The influence of behavioral factors on SMES' owners intention to adopt private finance. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 36. <https://doi.org/10.1016/j.jbef.2021.100476>
- Kumar, P., Pilli, R., & Shard, T. (2023). Analysing the behavioural, psychological, and demographic determinants of financial decision making of household investors. *Helyon*, 16. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2023.e13085>
- Li, X., & Ullah, I. (2024). Green Transformation in Portfolio: The Role of Sustainable Practices in Investment Decisions. *Sustainability*, 17(5). <https://doi.org/10.3390/su17031055>
- Liang, L., Dai, T., & Xhang, M. (2024). Generation mechanism of behavioral risk for organizational decision-makers in financial institutions: organizational and human errors. *Humanities and Social Sciences Communications volume*(1196). <https://doi.org/10.1057/s41599-024-03664-4>
- Liang, S., Dai, S., & Zhang, K. (2024). Generation mechanism of behavioral risk for organizational decision-makers in financial institutions: organizational and human errors. *Humanities and Social Sciences Communications*, 2(3). <https://doi.org/10.1057/s41599-024-03664-4>
- Medina, M. (2024). Metodología de la investigación: Técnicas e instrumentos de investigación. *Instituto Universitario de innovación ciencia y tecnología INUDI* , 23. <https://doi.org/10.35622/inudi.b.080>
- Ojose, M. (2023). Estrategias metodológicas activas para desarrollar el pensamiento crítico en estudiantes de secundaria de EBR . *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 6(6). https://doi.org/https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v6i6.4218
- Pitthan, F., & De Witt, K. (2025). How learning about behavioural biases can improve financial literacy? *International Review of Economics & Finance*, 99. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2025.103989>
- Rahman, M., Rostan, P., & Rostan, A. (2021). Internal processes in decision-making (mental, emotional, cultural, ethical and spiritual) of Afghan business leaders. *PSU Research Review*, 7(1), 33-50. <https://doi.org/10.1108/PRR-10-2020-0037>

- Rahman, M., Rostan, P., & Rostan, A. (2023). Internal processes in decision-making (mental, emotional, cultural, ethical and spiritual) of Afghan business leaders. *Emerald insight* , 3(52). <https://doi.org/10.1108/PRR-10-2020-0037>
- Rani, S., & Rani, N. J. (2023). Examining the Impact of Workplace Spirituality on Environmental Sustainability in the Context of the Indian MSMEs: The Mediating Role of Employee Pro-Environmental Behavior. *International Journal of Sustainability Policy and Practice*, 21. <https://doi.org/10.18848/2325-1166/CGP/v19i02/65-88>
- Rodas, D., & Chavoy, S. (2019). Las finanzas del comportamiento y su impacto en las decisiones de inversión. *Alternativa Financiera* , 32(4). <https://doi.org/10.24265/afi.2020.v11n1.01>
- Sekscinska, K., Jaworska, D., & Rudzinska, J. (2025). From power to financial risk: The mediating role of cognitive flexibility and risk perception. *Personality and Individual Differences*, 142. <https://doi.org/10.1016/j.paid.2024.112888>
- She, Q., Yu, Y., & Wu, K. (2020). Is “born global” a viable market entry mode for the internationalization of SMEs? Evidence from China before COVID-19. *Emerging Markets Finance and Trade*, 56(15), 3599–3612. <https://doi.org/10.1080/1540496X.2020.1854720>
- Sisodia, S., & Jan, S. (2022). Investigating the Role of Psychological Capital as a Mediating Variable in the Relationship between Sustainability Orientation and Entrepreneurial Intensity. *Sustainability and climate change*, 32. <https://doi.org/10.1089/scc.2022.0078>
- Surya, B., Menne, F., Sabahan, H., Suriani, S., Abubaar, H., & Idris, M. (2021). Crecimiento económico, aumento de la productividad de las pymes e innovación abierta. *Revista de Innovación Abierta: Tecnología, Mercado y Complejidad*, 7(1). <https://doi.org/10.3390/joitmc7010020>
- Trueblood, J., & Sussman, A. (2021). When a gain becomes a loss: The effect of wealth predictions on financial decisions. *Cognition*, 32. <https://doi.org/10.1016/j.cognition.2021.104822>
- Türegüen, N. (2022). Financial performance evaluation by multi-criteria decision-making techniques. *Helyon*, 233. <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2022.e09361>
- Yusriza, L. (2021). Department of statistics Malaysia small and medium enterprises performance. *Tand online*, 12. https://www.melaka.gov.my/images/artikel/media/penerbitan/polisi/anggaran_penduduk_semasa_malaysia_2023.pdf