

Racionalidad limitada Financiera por propietarios o administradores de las micro-empresas mexicanas

Bounded financial rationality by owners or administrators of mexican micro-enterprises

Pablo Daniel Palacios-Duarte, Alfredo Pérez-Paredes, Amado Torralba-Flores

¿How to quote this article?

Palacios-Duarte, P. D., Pérez-Paredes, A., & Torralba-Flores, A. (2019). Bounded Financial Rationality by Owners or Administrators of Mexican Micro-Enterprises. *Cuadernos de Administración*, 35(63), 78-95.

DOI: <https://doi.org/10.25100/cdea.v35i64.6355>

Resumen

El trabajo de Racionalidad Limitada Financiera por Propietarios o Administradores de las Micro-Empresas Mexicanas pretende evaluar la racionalidad limitada por individuo responsable sometido a elegir el rumbo a seguir que permita supervivencia en el mercado. La investigación empírica se apoya en un instrumento de recolección de datos aplicado a una muestra de microempresas. El objetivo principal es categorizar jerárquicamente los comportamientos, ideas y orientaciones que expliquen la construcción racional por los propietarios o administradores hacia la toma de decisión financiera. Nuestro aporte es la construcción de un mapa de comportamientos por micro-empresarios bajo dos racionalidades financieras, fuerte y débil, determinada por la curva de aprendizaje [learnig by doing]. Donde el modelo si probó que la racionalidad limitada financiera esta positivamente influida por la madurez empresarial explicada por la analogía entre la intuición y la percepción situacional financiera del microempresario la cual es orientada por los aprendizajes, conocimientos, aversiones al riesgo y no únicamente es definida por la escala empresarial.

Palabras clave: Racionalidad limitada, MiPyMes, Finanzas, Gerencia.

Abstract

The Limited Financial Rationality by Owners or Administrators of Mexican Micro-Enterprises work aims to evaluate the rationality limited per responsible individual subjected to choosing the direction to follow that allows survival in the market. Empirical research is based on a data collection instrument applied to a sample of microenterprises. The main objective is to hierarchically categorize behaviors, ideas and orientations that explain rational construction by owners or managers towards financial decision making. Our contribution is the construction of a behavioral map by micro-entrepreneurs under two financial rationalities, strong and weak, determined by the learning curve (learning by doing). Where the model did prove that limited financial rationality is positively influenced by business maturity explained by the analogy between intuition and the financial situational perception of the microentrepreneur, which is guided by learning, knowledge, risk aversion and is not only defined by the business scale.

Keywords: Bounded rationality, MSMEs, Finance, Management.

1 **1. Introducción**

2

3 El estudio de las actitudes de los propietarios y administradores hacia la toma
4 de decisión sobre entorno financiero, en el contexto empresarial mexicano,
5 como una atribución a la economización del costo de transaccional (Coase,
6 1937; Williamson 1973, 1979; Jones, 1987). Dentro de la teoría de la economía
7 organizacional que busca responder a la pregunta ¿cómo funcionan las
8 organizaciones económicas? (Espinosa Luna, 2016, p. 45). Los tomadores de
9 decisión en organizaciones, *“procuran maximizar su conducta hacia*
10 *ordenamientos prioritarios y estables, pero lo hacen..., en presencia de límites*
11 *cognoscitivos, información incompleta y dificultades en el seguimiento y*
12 *capacidad para hacer cumplir acuerdos”* (DiMaggio y Powell, 2001, p. 36).

13

14 Los debates iniciales versan desde dos enfoques teóricos, la de la firma (TF) y
15 la de costos transaccionales (TCT). La TF es un complemento de una teoría
16 económica institucional acerca de porqué existen mercados, y en consecuencia
17 cómo se forman los precios (Müller, 2009). Por su parte, la TCT ofrece dos
18 perspectivas teóricas, la primera es expuesta por Coase (1937) sobre el costo
19 de funcionamiento de los mercados, que él denomina costos transaccionales. La
20 otra perspectiva teórica es vista en Williamson plantea los costos
21 transaccionales dentro de esquemas de incertidumbre y bajo estructuras de
22 gobierno. Es decir, los costes transaccionales se determinan por el
23 comportamiento de los individuos y las condiciones del entorno o ambiente
24 institucional (Espinosa, 2016).

25

26 Williamson (1973) definió a los costos transaccionales como el intercambio
27 económico subordinado a una racionalidad limitada entendida como la
28 velocidad para recibir, almacenar, recuperar y procesar información sin errores
29 por los individuos. Motivada por el esfuerzo para lograr ganancias en las
30 transacciones, u oportunismo. Esto dependiente de los modos de organización
31 o prácticas que viven los individuos. Para Graff (1995) define a costos
32 transaccionales como:

¿How to quote this article?

33 *“los costos de administrar una relación de intercambio.*
34 *Estos incluyen los costos de negociar, diseñar y*
35 *monitorear..., y la oportunidad se encuentra asociada con*
36 *administrar un contrato [intercambio] ineficiente hasta*
37 *que un acuerdo nuevo es reconocido como necesario y*
38 *entonces es obtenido”* (Macagnan, 2013, pp. 135-6).

39

40 Tal vez por esta razón las contribuciones de la TCT explican la existencia de la
41 empresa en función de la toma de decisiones, calculo razonable, que inciden en
42 los niveles de productividad y beneficio de las firmas. Por su parte, Putterman
43 y Kroszner (1996) sobre la naturaleza de la firma que las relaciones intrafirma
44 se ven influidas por los mercados; ello es característicamente palpable en lo
45 que afecta a las retribuciones a los individuos pertenecientes a una
46 organización, y en consecuencia a su rendimiento. Es, por lo tanto, Simon
47 (1957), dentro de la teoría del comportamiento económico, el primero en
48 utilizar el término de racionalidad limitada, un concepto que posee un bajo
49 grado de especificación (Barros, 2010), ya que plantea un puente entre la teoría
50 de comportamiento [individuo] y la teoría económica cual ubica al individuo
51 como agente económico y el vínculo es la toma de decisión entre muchas
52 alternativas posibles. Simon define a la racionalidad limitada como una relación
53 de conformidad (eficacia) entre los extremos preestablecidos (alternativas) y
54 los medios para alcanzarlos. Las decisiones en las organizaciones pueden estar
55 basadas en premisas, de hecho y de valor, que incluyen elementos empíricos
56 como normativos (Simon, 1976). Las premisas fácticas o, de hecho, están
57 basadas en el conocimiento e información sobre la organización y su entorno
58 (Simon, 1976; Barros, 2010). Y las premisas de valor comprenden los objetivos
59 como restricciones morales y legales que se enfrenta el decisor (Bakka,
60 Fivelsdal, y Lindkvist, 2001).

61

62 Una evaluación de fáctica, teóricamente propone tres pasos; (i) una lista de
63 posibles alternativas de comportamiento, (ii) la determinación de todas las
64 consecuencias a seguir bajo un camino de probabilidades y (iii) la comparación

¿How to quote this article?

65 de alternativas que son evaluadas dentro de los términos preestablecidos como
66 utilidad, beneficio, función de pagos u otra conveniente (Barnard y Simon,
67 1947; Barros, 2010).

68

69 El objetivo de este trabajo busca determinar las premisas fácticas de índole
70 financiero por los tomadores de decisión que expliquen el comportamiento o
71 racionalidad limitada hacia una planeación estratégica financiera por las
72 microempresas que son más susceptibles a desaparecer en el mercado. Si el
73 costo de transacción, determinado por velocidad de procesar la información y
74 el nivel de conocimientos disponibles por un decisor (Williamson, 1973), juega
75 un rol como una unidad de análisis que permite conducir una investigación en
76 diversas formas (Salgado, 2003). Es imprescindible evaluar qué factores
77 determinan el conocimiento o información que delimitan el comportamiento
78 financiero del microempresario en su decisión. Y la consecuencia de la decisión
79 constituye el costo transaccional a asumir. De nuevo, la comparación de
80 alternativas también está gobernadas por premisas de valor, remarcando la
81 importancia de la decisión y aleja esta investigación de la teoría de elección¹,

¹La teoría de la elección racional (TER) derivados de los escritos de Arrow sobre el hombre - económico que lo sitúan al individuo que toma decisiones sobre la base de maximizar su retribución (Arrow, 1951; 1959) que posee una conducta racional, es decir, cuando las personas actúan con relación a otras no sólo se comportan racionalmente, y su conducta puede ser explicada de acuerdo con complejas ecuaciones (Vidal de la Rosa, 2008). No obstante, Caloca Osorio y Briseño Martínez (2016) realizan una crítica a la TER bajo el supuesto de la existencia de una racionalidad débil donde el tomador de una decisión es un sujeto razonable, también, que toma decisiones libremente en pro no de maximizar una retribución, sino de obtener un resultado adecuado. Okasha (2011) afirma que el postulado de Arrow sobre "Social Choice Rule", o perfiles de preferencias individuales posee un problema de información ya que no permite incidir si la preferencia de x sobre y es más grande o menos que sus preferencias para y sobre z. Y que las ordenes de preferencias no permite

¿How to quote this article?

82 centrándose en perspectiva empresarial hacia la construcción de la planeación
83 financiera (Saavedra y Espíndola, 2016; Hallen y Pahnke, 2016; Diéguez
84 Castrillón, Sinde Cantorna, y Gueimonde Canto, 2014; Medina, de la Garza
85 Ramos, y García, 2008; Sandoval y Abreu, 2008). Para Saavedra y Espíndola
86 (2016) existen distintos trabajos que afirman que la ausencia de un horizonte
87 financiero por las pequeñas y medianas empresas (pymes) es una causa de la
88 pérdida de competitividad y posible extinción empresarial. Sin embargo, son
89 pocos los trabajos que abordan la problemática desde la racionalidad limitada
90 (Ahi, Baronchelli, Kuivalainen, y Piantoni, 2017; de Lurdes Calisto, 2017;
91 Surma, 2015) a partir de los sujetos tomadores de decisión dentro de una
92 perspectiva financiera.

93

94 Importancia significativa nace desde la selección de alternativas que conduzcan
95 a prevalecer en el mercado o la no extinción empresarial. La supervivencia de
96 las empresas, entendida como el número de negocios que sobrevive por cada
97 100 que ingresan a la actividad económica en México (INEGI, 2018). Los
98 resultados estadísticos nos muestran que los negocios mexicanos alrededor del
99 30% desaparecen en su primer año, y más de la mitad al cumplir el quinto año
100 de vida (Tabla 1). Esto deja de manifiesto la gran mortandad empresarial en la
101 actividad económica mexicana. Una posible causa es la problemática del
102 proceso selección de alternativas financieras hacia la mejor elección que
103 repercuta en su desarrollo empresarial (Bracker y Pearson, 1986). Dejándonos

realizar comparaciones interpersonales. Sugiriendo que no debemos iniciar con un perfil de preferencias, pero si con una función de utilidad individual que asigne un número real para cada alternativa. Este pequeño debate nos ubica ante la presencia de dos sujetos tomadores de decisión uno fuerte, definido por Arrow, que es un individuo abstracto casi intangible muy complejo que debe calcular con precisión y experimentados, apoyado con complejas demostraciones matemáticas. Y por otra parte sujetos que Caloca et al, han definido como sujetos de racionalidad débil de la vida cotidiana con emociones, empático, moralista y de características ordinarias.

¿How to quote this article?

104 como pregunta de investigación ¿Cómo es el racionamiento del administrador
105 o propietario orientado hacia una toma de decisión financiera?

106

Tabla 1. Supervivientes por cada 100 negocios que ingresan a la actividad económica por sector económico, según edad

Edad de los negocios	Manufacturero	Comercio	Servicios privados no financieros	Total
0	100	100	100	100
1	70	66	68	67
5	40	33	36	35
10	30	23	26	25
15	24	16	20	19
20	20	12	15	15
25	17	9	12	11

Fuente: Tomado de la investigación del INEGI 2016.

107

108 **2. Marco teórico**

109

110 Esta investigación se apoya, conjuntamente, de la teoría prescriptiva de la
111 decisión. La cual se funda en la correcta elección de individuos reales, dadas
112 sus limitaciones cognitivas e informativas (González, 2004), es decir como
113 deciden los empresarios dada la cantidad reducida de información disponible
114 sobre una situación de elección financiera.

115

116 Nuestro interés de realizar este estudio exploratorio sobre análisis de la toma
117 de decisiones financieras por los microempresarios mexicanos es el de
118 contribuir a la racionalidad limitada de índole financiero sin sesgarnos
119 únicamente al comportamiento humano bajo la esfera individual, sino que
120 considéralo como la acción racional que requiere de pensamientos y decisiones

¿How to quote this article?

Palacios-Duarte, P. D., Pérez-Paredes, A., & Torralba-Flores, A. (2019). Bounded Financial Rationality by Owners or Administrators of Mexican Micro-Enterprises. *Cuadernos de Administración*, 35(63), 78-95. DOI: <https://doi.org/10.25100/cdea.v35i64.6355>

121 colectivas, según lo afirma Veblen (Estrada, 2008). Entonces nuestra
122 interrogante es: ¿Cuál es la racionalidad financiera por propietarios o
123 administradores de microempresas frente a las exigencias de mercado más
124 dinámicas y cambiantes, dado que en cada sujeto vive un proceso de elección
125 racional bajo sus limitaciones propias de la dimensión empresarial?

126

127 Dentro de esta perspectiva, los propietarios o administradores toman
128 decisiones paramétricas, “-o *estratégicas, es decir, si las decisiones de los*
129 *actores son interdependientes*” (González, 2004, p. 141), esto es, bajo un
130 sistema económico los actores están conectados y reaccionan a cada una de las
131 decisiones de los otros. Entonces la necesidad de bosquejar las conductas
132 basadas en la percepción del tomador de decisión con el fin de favorecer la
133 supervivencia de la empresa. Conduce necesariamente, a determinar la mejor
134 opción posible hacia la obtención de recursos monetarios y su asignación de
135 ellos, en qué momento invertir o incrementar su producción o servicios, son
136 unas de las muchas decisiones posibles motivadas por los beneficios
137 preestablecidos, y subordinado por las prácticas convencionales que viven los
138 empresarios mexicanos.

139

140 En este sentido, la dirección de la investigación incorpora la importancia del
141 análisis financiero mismo que busca: “*identificar los aspectos económicos y*
142 *financieros que muestran las condiciones en que opera la empresa con respecto*
143 *al nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y*
144 *rentabilidad, **facilitando la toma de decisiones gerenciales**, económicas y*
145 *financieras en la actividad empresarial*” (Nava, 2009, p. 607).

146

147 Existen trabajos que resaltan el papel de la administración financiera como una
148 palanca impulsora del crecimiento y desarrollo en las pymes. Bracker y Pearson
149 (1986) nos aportan la idea que la planificación y rendimiento financiero de
150 pequeñas empresas estaba limitado por el proceso racional influido por la
151 naturaleza hacia sobrevivir y conjuntamente con una visión de corto plazo. Y,
152 reconoce el crecimiento por emprendedores como consecuencia de planificar

¿How to quote this article?

153 su desarrollo. Por su parte Álvarez y Abreu (2008) afirman que el crecimiento
154 de la Pymes en México era resultado del buen manejo de recursos. A su vez,
155 que la quiebra era producto de las estrategias financieras por lo que la elección
156 del responsable de tomar las decisiones [sujeto de nuestro estudio] definía el
157 éxito de las empresas. Por su parte un estudio comparativo del perfil financiero
158 y administrativo de las pequeñas empresas en México por la Red PYMES-Cumex
159 (2010) demostró que la mayoría de las empresas toman decisiones con base en
160 la información contable y que realizan proyecciones de largo plazo, en cuyos
161 casos también han tenido acceso al financiamiento. Esto robustece la
162 importancia de la calidad de información financiera confiable en la toma de
163 decisiones para la supervivencia de las Pymes mexicanas (Fosado, 2007). Otra
164 herramienta útil para la toma de decisiones es el registro y control financiero
165 disponible (i.e., estados financieros básicos: estado de resultados, balance
166 general, etc.) que asume un rol interpretativo para elección racional por las
167 pymes (Sandoval y Abreu, 2008).

168

169 Becerra y Sandoval (2009) concluyen que la administración financiera es una
170 utopía para las microempresas y ausencia de herramientas para tal propósito.
171 López y Quintero (2011) afirmaron que los microempresarios mexicanos
172 necesitan mayor atención, y requieren de mejores y mayores alternativas de
173 financiamiento para iniciar o continuar funcionando. Es evidente la falta de
174 observación e investigación sobre las microempresas mexicanas. Otro trabajo
175 en materia de administración financiera desarrollado en el sector de
176 tecnologías de la información aportó sobre la naturaleza pragmática
177 empresarial en la calidad del individuo (agente económico racional) que
178 concluye que la mayoría de las empresas con menores dimensiones no cuenta
179 con personal dedicado a definir las estrategias financieras. Sin embargo, sí
180 confirma la existencia de la información financiera en la toma de decisiones
181 estratégicas del negocio (Saavedra y Espíndola, 2016). En cuanto a la
182 planeación de necesidades financieras demostraron las empresas de menores
183 dimensiones formulan sus objetivos financieros tanto de corto como de largo

¿How to quote this article?

184 plazo, y obedecen al manejo del capital de trabajo como estrategia de
185 supervivencia en el mercado. Postergando, a las inversiones fijas.

186

187 **3. Marco analítico**

188

189 Para la construcción del marco analítico sobre la racionalidad financiera se
190 tomó en cuenta que la información busca la medición de activos, pasivos,
191 ingresos y gastos a razón de proporcionar datos sobre la situación financiera de
192 la empresa, el rendimiento de estos como los flujos de efectivo que constituyen
193 elementos que un individuo económico utiliza para elección racional de la
194 estrategia a seguir que logre permanencia y el desarrollo en el mercado de una
195 empresa (Figura 1). El Comité de Normas Internacionales de Contabilidad
196 (Fundación IASC). Desde 2001 ha desarrollado un conjunto de normas de
197 información financiera y globalmente aceptadas para las PYMES y en función
198 de estas (NIIF PARA LAS PYMES) se definen las dimensiones que atañen al
199 manejo de los recursos financieros, al manejo del capital de trabajo, al
200 endeudamiento, y al control financiero. Para Farfán Liévano (2010) reconoce
201 que el principal usuario de la información financiera es el administrador o
202 propietario de las Pymes.

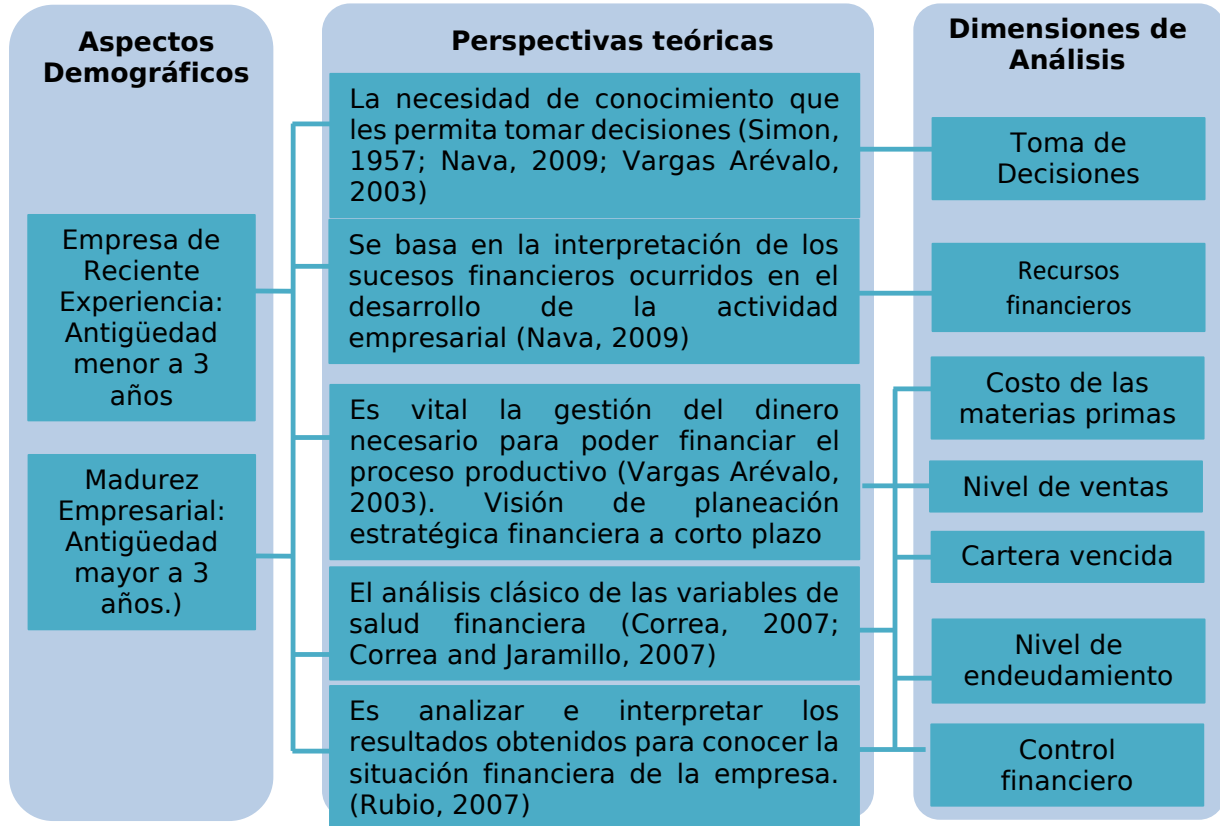
203

¿How to quote this article?

Palacios-Duarte, P. D., Pérez-Paredes, A., & Torralba-Flores, A. (2019). Bounded Financial Rationality by Owners or Administrators of Mexican Micro-Enterprises. *Cuadernos de Administración*, 35(63), 78-95. DOI: <https://doi.org/10.25100/cdea.v35i64.6355>

204
205
206

Figura 1. Marco Analítico para el análisis empírico de la Racionalidad Financiera



207
208
209

Fuente: Elaboración propia.

210 Nava (2009) propone al análisis financiero como una herramienta clave para
211 una gestión financiera eficiente que ayuda a *“problemas financieros que*
212 *resultan difíciles de manejar; enfrentar los costos financieros, el riesgo, baja*
213 *rentabilidad, conflictos para financiarse con recursos propios y permanentes,*
214 *toma de decisiones de inversión poco efectivas, control de las operaciones,*
215 *reparto de dividendos, entre otros”* (Nava, 2009, p. 609).

216
217
218

Por su parte, un elemento de distinción a partir del análisis financiero en la Pyme es conocer la importancia que guarda para ella, “contar con recursos

¿How to quote this article?

219 líquidos”. Mismos que suman valor estratégico en una empresa, y aún más,
220 cuando son de reciente inicio de operaciones (Vargas Arévalo, 2003).

221

222 Indagando sobre cuáles son dimensiones clásicas del análisis financiero afín de
223 conocer la “salud financiera empresarial” por las Pymes. Los expertos
224 concluyen que existen tres análisis básicos: la liquidez, el de endeudamiento y
225 el de rentabilidad (Correa y Jaramillo, 2007; Correa, 2007) que ayudan en la
226 toma de decisiones. En consecuencia, el análisis financiero consiste en
227 convertir la información financiera [estados] que es significativa en
228 herramientas útiles para la toma de decisiones (Rubio, 2007).

229

230 **4. Objetivos de la investigación**

231

232 El objetivo consiste en determinar el alcance de la racionalidad financiera por
233 microempresarios, comprobando las valoraciones en orden de importancia que
234 hacen los actores para tomar una decisión financiera con los recursos que
235 poseen para ello.

236

237 La investigación busca categorizar jerárquicamente las dimensiones de análisis
238 como recursos financieros, el nivel de endeudamiento, la cartera vencida, los
239 costos de materias primas, el nivel de ventas, el control financiero y finalmente,
240 categorizar la toma de decisiones a explicar la racionalidad limitada de los
241 propietarios o administradores de las microempresas mexicanas más sensibles
242 a permanecer en el mercado.

243

244 Para tal propósito se ha formulado la siguiente hipótesis de investigación:

245

246 H1: La Racionalidad Financiera limitada esta positivamente influida por la
247 madurez empresarial que ejercerse un efecto positivo en el mejor desempeño
248 de la oportunidad hacia los costos transaccionales financieros en las
249 Microempresas, dado por su permanencia en el mercado.

250

¿How to quote this article?

251 **5. Metodología**

252

253 **5.1. Base de datos**

254

255 Se consideró para este estudio exploratorio a empresas con un máximo de 10
256 empleados, denominadas microempresas, localizadas en el municipio de
257 Puebla, en el Estado de Puebla, México. De acuerdo con el Instituto Nacional
258 de Estadística y Geografía, bajo el Directorio Estadístico Nacional de Unidades
259 Económicas se obtuvo un registro de 55,681² unidades económicas. Una vez
260 determinada la muestra³ se diseñó un instrumento de recolección de datos con
261 35 ítems que se agrupan en siete dimensiones que conforman el marco analítico
262 sobre la racionalidad financiera tales como: a) recursos financieros, b) nivel de
263 endeudamiento, c) cartera vencida, d) costos de materias primas, e) nivel de
264 ventas, f) control financiero y g) toma de decisiones.

265

266 Posteriormente se obtuvieron a 109 encuestas elegidas aleatoriamente y
267 conjuntamente se estratificaron por giro de empresa: comercio, transformación
268 y servicios. Para una mejor cobertura geográfica se dividió en cuatro
269 cuadrantes el municipio de Puebla. Obteniendo a 19 empresas de la
270 transformación, a 46 empresas de comercio y a 44 empresas de servicios.
271 Particularmente, una de las limitantes encontradas en la aplicación del
272 cuestionario fue el tiempo de respuesta por propietarios o administradores.

273

274 **5.2 procesamiento de la información**

275

276 Esta investigación es exploratoria y de tipo cualitativa en su mayoría. Para tal
277 propósito, las respuestas recabadas por cada cuestionario fueron codificadas y
278 tratadas mediante un programa estadístico SPSS que determinó inicialmente
279 un análisis de fiabilidad sobre los 35 ítems obteniendo un resultado del alfa de
280 cronbach de 0.80. Para lograr evaluar la percepción racional financiera por los

² Tomado de INEGI. (2014). DENUÉ.

³ El tamaño de la muestra determinado para una población, fue de 95.90 sujetos. Bajo un porcentaje de error del 10% y un nivel de confianza del 0.95.

¿How to quote this article?

Palacios-Duarte, P. D., Pérez-Paredes, A., & Torralba-Flores, A. (2019). Bounded Financial Rationality by Owners or Administrators of Mexican Micro-Enterprises. *Cuadernos de Administración*, 35(63), 78-95. DOI:

<https://doi.org/10.25100/cdea.v35i64.6355>

281 administradores o propietarios el paso consecuente fue realizar un análisis de
282 regresión logística binaria. Con el que podemos distinguir la racionalidad
283 financiera en dos momentos: 1) por empresas menores a tres años de vida, y 2)
284 por aquellas que poseen mayores años en funcionamiento.

285

286 **6. Resultados descriptivos del Instrumento de recolección de datos**

287

288 A continuación, se exteriorizan las frecuencias obtenidas sobre el total de 35
289 ítems, agrupados por dimensiones. Este resultado descriptivo NO nos brinda
290 poder explicar la racionalidad de los propietarios o administradores. Sin
291 embargo, nos presenta la diversidad de percepciones por los encuestados.
292 Únicamente, 11 de los 35 ítems observados nos brindan una clara percepción
293 sobre las orientaciones financieras por las microempresas mexicanas (Anexo 1).
294 Una evidente preocupación es dejar de cumplir con sus compromisos
295 financieros por la falta de recursos. Donde la mayoría de los encuestados
296 poseen una valoración positiva sobre la consideración hacia facilidad de obtener
297 préstamos.

298

299 Dentro de la posibilidad de perder recursos económicos por ampliar la cartera
300 vencida por los empresarios, están totalmente de acuerdo en otorgar
301 financiamiento a sus clientes. Esto es reflejo del pensamiento de prevalecer en
302 los mercados en los que opera. Lo que conduce posiblemente al aumento en su
303 cartera vencida como resultado de que sus clientes no pagan sus créditos.

304

305 Otro de los comportamientos observados fue valorar su propensión a evitar
306 estar ante un bajo nivel en las ventas. Conjuntamente, se obtuvo que existe una
307 clara valoración al NO considerar que la situación económica que enfrenta el
308 país interviene en el empobrecimiento de las ventas (80%, Anexo 1 ítem 22). En
309 suma, no existe una miopía empresarial sobre dirigir únicamente su atención
310 de mercado al local o nacional. Y esto, es reforzado por el pensamiento de estar
311 en mercados globales donde la presencia de competidores extranjeros no limita
312 su crecimiento en las ventas.

¿How to quote this article?

313

314 Sin embargo, esta primera aproximación no nos permite agrupar los datos en
 315 función de la permanencia en el mercado. Donde, 50 empresas del total de la
 316 muestra obtuvieron una antigüedad promedio a dos años, y aquellas que
 317 contaban de una vida promedio de 16 años de funcionamiento, fueron 59. Por
 318 tal motivo se optó para su análisis un sistema binario codificando como
 319 empresas nacientes (menores a 3 años) con un “uno”, y con un cero aquellas
 320 que fueran maduras, mayores de 3 años. Donde, los resultados del instrumento
 321 de recolección de datos se miden y recodifican como lo explica en el anexo 2.

322

323 Buscando establecer una correlación estadística entre las dimensiones
 324 financieras y la antigüedad o años en funcionamiento de una empresa. La
 325 modelación sobre los 35 ítems que forman parte de las siete dimensiones
 326 financieras, se codificaron como cada variable como dummy⁴.

327

328 La modelación, y relación entre la ocurrencia de los determinantes se pueden
 329 formular así:

330

331

Modelo (1)

332

$$A_i = (I1_i, I2_i, I3_i, I4_i, I5_i, I6_i, I7_i, I8_i \dots, VII35_i) + e_i [1]$$

333

334 e_i , un término de perturbación estocástica supone que es independiente y
 335 normalmente está distribuido a través de observaciones.

336

7. Resultados empíricos de la aplicación del modelo propuesto

337

⁴ La codificación de parámetros de variables categoricas es mediante la creación de una variable “dummy”, la cual se explica que cada item posee una respuesta como: Nada, Poco, De acuerdo, Muy de acuerdo, y Totalmente de acuerdo. Estas iran Asumiendo el valor de unitario para cada caso cuando ésta sea: Poco, De acuerdo, Muy de acuerdo, y Totalmente de acuerdo; en caso contrario se asumirá un valor de cero. Cuando todas las respuestas posibles asumen un valor de cero se determinará que es Nada de acuerdo.

338

339 Para probar la validez del modelo (1) utilizamos al valor estadístico pseudo
 340 Pearson (R^2) que comprueba la calidad para replicar los resultados o su
 341 eficiencia predictiva. La prueba más satisfactoria que obtuvimos fue el valor de
 342 R^2 de Nagelkerke, que es de 96.4% lo cual indica a su vez que el 3.6% restante
 343 viene explicado por otras variables independientes, categóricas, que no fueron
 344 incluidas en el modelo. Lo que constituye un valor muy aceptable (Tabla 2).

345

346

Resumen del modelo 1

347

Tabla 2. Pruebas estadísticas al Modelo 1			
Paso	-2 log de la verosimilitud	R cuadrado de Cox y Snell	R cuadrado de Nagelkerke
4	11.090	0.721	0.964
Fuente: Encuesta del autor (Paquete informático: SPSS versión 20).			

348

349 Otra prueba para determinar la bondad del ajuste de un modelo de logit fue
 350 mediante el porcentaje de aciertos globales, que fueron de 96.3%, nuevamente
 351 un valor muy aceptable.

352

353 Una vez encontrado el mejor conjunto de variables explicativas que predicen la
 354 valoración racional por propietarios cuando una empresa es naciente, menor a
 355 tres años en funcionamiento, o variable dependiente para el modelo (1) asume
 356 un valor unitario. Los primeros resultados obtenidos, fueron las variables
 357 categóricas que salieron de la ecuación de probabilidad de A o modelo (1),
 358 tenemos que:

359

- 360 • *IV.18. ¿En algún momento ha tenido problemas de dinero para*
 361 *adquirir materias primas?*
- 362 • *V. 25. ¿Considera que actualmente conoce cuál es el punto de*
 363 *equilibrio que debe tener para mantener las ventas necesarias?*

¿How to quote this article?

- 364 • V. 23. *¿Considera que existe una mayor presencia de*
 365 *competidores y esto influye en la disminución de las ventas?*

366

367 En este orden de importancia dejaron la ecuación de probabilidad, y nos
 368 permite inferir que para las empresas mexicanas asumen la posibilidad de
 369 riesgo de no adquirir materias primas, sin embargo, no es una peculiaridad
 370 propia del racionamiento financiero por empresas nacientes. Otro elemento que
 371 explica la idiosincrasia mexicana es sí utilizar el punto de equilibrio en ventas
 372 para definir su rumbo a seguir. Simultáneamente, la amenaza sobre el aumento
 373 rivalidad en el mercado por una mayor presencia de competidores que
 374 disminuya sus ventas no asume un rol explicativo sobre la racionalidad
 375 financiera.

376

377 **7.1. Ecuación de Probabilidad**

378

379 La ecuación de probabilidad resultante, una vez que no es posible ni eliminar
 380 ni añadir más variables al modelo (1), tenemos:

$$\begin{aligned}
 381 \quad \text{Log}\left(\frac{P}{1-p}\right) = & -530.527 + 39.092I.1(1) + 39.506I.1(2) + 78.694I.1(3) + 40.021I.1(4) + 282.597I.2(1) \\
 382 & + 33.868I.2(2) - 23.724I.2(3) - 35.593I.2(4) + 17.961I.3(1) - 68.736I.3(2) - 44.963I.3(3) \\
 383 & + 187.731I.3(4) - 70.535I.4(1) + 193.643I.4(2) + 334.953I.4(3) + 309.018I.4(4) \\
 384 & + 422.631I.5(1) + 109.481I.5(2) + 81.795I.5(3) + 136.728I.5(4) + 137.593I.6(1) \\
 385 & + 59.173I.6(2) + 80.52I.6(3) + 220.002I.6(4) - 102.303I.7(1) + 40.28I.7(2) \\
 386 & + 116.925I.7(3) + 111.774I.7(4) - 160.959I.8(1) + 76.14I.8(2) - 179.279I.8(3) \\
 387 & + 3.971I.8(4) + 87.97I.9(1) + 12.242I.9(2) + 81.899I.9(3) - 40.22I.9(4) \\
 388 & + 283.238I.10(1) + 265.694I.10(2) + 191.686I.10(3) + 52.056I.10(4) + 61.703III.11(1) \\
 389 & - 276.946III.11(2) - 191.997III.11(3) + 2.17III.11(4) + 157.042III.12(1) + 36.254III.12(2) \\
 390 & + 16.566III.12(3) - 297.41III.12(4) - 392.295III.13(1) - 65.497III.13(2) + 59.936III.13(3) \\
 391 & + 110.115III.13(4) + 105.312III.14(1) + 266.248III.14(2) + 225.238III.14(3) \\
 392 & + 392.212III.14(4) - 80.175III.15(1) - 98.131III.15(2) + 53.815III.15(3) + 63.977III.15(4) \\
 393 & - 141.543IV.16(1) - 56.528IV.16(2) - 151.192IV.16(3) - 60.777IV.16(4) + 7.055IV.17(1) \\
 394 & + 18.757IV.17(2) - 236.951IV.17(3) - 95.386IV.17(4) + 7.485IV.19(1) - 232.123IV.19(2) \\
 395 & - 19.623IV.19(3) - 88.407IV.19(4) - 437.56IV.20(1) + 36.763IV.20(2) - 121.466IV.20(3) \\
 396 & - 219.296IV.20(4) - 16.119V.21(1) + 111.295V.21(2) + 25.069V.21(3) + 153.81V.21(4) \\
 397 & - 238.925V.22(1) - 50.459V.22(2) + 298.25V.22(3) + 37.334V.22(4)
 \end{aligned}$$

398

¿How to quote this article?

399 Posteriormente, las variables que abandonaron la ecuación fueron: 26.
400 *¿Considera que actualmente cuenta con un registro adecuado de las entradas*
401 *de dinero en la empresa?*, 27. *¿Considera que actualmente cuenta con un*
402 *registro adecuado de las salidas de dinero de la empresa?*, 28. *¿Conoce el*
403 *concepto de estado financiero?*, 29. *¿Actualmente cuenta usted con estados*
404 *financieros?*, 30. *¿Actualmente está dado de alta en la Secretaría de hacienda y*
405 *crédito Público?*, 31. *¿Conoce el concepto de Administración Financiera?*, 32.
406 *¿Conoce algún método para pronosticar ventas?*, 33. *¿Conoce actualmente*
407 *cuáles son las utilidades que genera su empresa?*, 34. *¿Actualmente ha*
408 *contratado a alguien para que lo auxilie en las cuestiones financieras?*, y, 35.
409 *¿Considera que le hace falta aprender temas relacionados con la administración*
410 *financiera?*

411

412 Entonces, inferimos que los administradores tienen la capacidad de interpretar
413 y usar la información financiera para la toma de decisiones en búsqueda de
414 mejores rendimientos posibles. Dado que las que variables anteriores que no se
415 encuentran en la ecuación pertenecen a dos dimensiones que tenían como fin
416 la comprobación sobre la falta de control financiero y si la toma de decisión por
417 los empresarios era bajo parámetros de análisis financiero. Obtuvimos que poco
418 más de la mitad de los encuestados poseen conocimiento sobre temas
419 relacionados con la administración financiera (Anexo 1).

420

421 **7.2. Racionalidad financiera limitada**

422

423 La construcción mental llevada a cabo es mediante el cálculo matemático⁵ a
424 categorizar la racionalidad financiera del propietario o administrador de
425 empresas con una antigüedad en funcionamiento menor a tres años. Se

⁵ Se realizaron cálculos de probabilidad a partir de la ecuación obtenida en el modelo [1] de Regresión Logística Binaria, mediante el método Hacia Atrás Condicional (Conditional backwards). Con la utilización del software SSPS versión 20. Resumen estadístico del modelo (Anexo 3).

426 ejemplificaron las decisiones o comportamientos de los empresarios que les
427 permite tomar una decisión, considerando normas, conductas, contextos, ideas
428 determinadas por dimensiones financieras hacia una mejor opción posible
429 (Tabla 3). Los resultados muestran una práctica comúnmente aceptada que los
430 ingresos generados por la empresa se utilicen para pagar gastos personales o
431 familiares de los propietarios. Lo que es claramente un entorpecimiento en la
432 sana gestión de los recursos financieros. Paralelamente, se evidencia que
433 aquellas empresas con mayores años de funcionamiento están poco de acuerdo
434 con la posibilidad de falta recursos económicos para su funcionamiento, mas no
435 es el caso para las empresas nacientes que están muy de acuerdo con esta idea.
436 Esto nos permite inferir la existencia de errores en el proceso de planeación y
437 evaluación de sus necesidades financieras presentes y futuras para un joven
438 ente económico.
439

¿How to quote this article?

Tabla 3. Mapa del Modelo de Racionalidad Financiera								
Dimensiones	Ecuación de Probabilidad	Empresa Madura			Transición	Empresa Naciente		
I Recursos Limitados	1. ¿En algún momento de la vida de la empresa han faltado recursos para su funcionamiento?	Poco de acuerdo	Muy de acuerdo	Poco de acuerdo	Poco de acuerdo	Poco de acuerdo	Muy de acuerdo	Muy de acuerdo
	2. ¿En algún momento de la vida la empresa ha dejado de cumplir con sus compromisos financieros por la falta de recurso?	De acuerdo	Muy de acuerdo	Muy de acuerdo	Totalmente de acuerdo	Muy de acuerdo	Muy de acuerdo	Muy de acuerdo
	3. ¿Se han generados recursos financieros suficientes para realizar inversiones al interior de la empresa, que permitan su crecimiento?	Poco de acuerdo	Poco de acuerdo	Nada de acuerdo	Poco de acuerdo	Poco de acuerdo	De acuerdo	Muy de acuerdo
	4. ¿Parte de los recursos financieros generados al interior de la empresa se destinan a pagar gastos personales o familiares?	De acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	Muy de acuerdo

¿How to quote this article?

	5. ¿Las actividades de la empresa garantizan la generación de utilidades deseadas?	De acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	Muy de acuerdo	Muy de acuerdo
II Nivel de Endeudamiento	6. ¿En algún momento de la vida la empresa ha solicitado algún tipo de Préstamo?	De acuerdo	De acuerdo	Nada de acuerdo	Nada de acuerdo	Nada de acuerdo	De acuerdo	Muy de acuerdo
	7. ¿Considera que es fácil obtener Préstamos?	Muy de acuerdo	Muy de acuerdo	Muy de acuerdo	Muy de acuerdo	Muy de acuerdo	Muy de acuerdo	Muy de acuerdo
	8. ¿De conseguir un préstamo lo destinaria al 100 % a la inversión de la empresa?	Poco de acuerdo	Poco de acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	Muy de acuerdo
	9. ¿Considera que los ingresos generados por la empresa permitirían pagar un préstamo en caso de solicitarlo?	Poco de acuerdo	Poco de acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	Muy de acuerdo
	10. ¿Considera que si fuera fácil conseguir un financiamiento para invertir en el mejoramiento de la empresa?	Poco de acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	Muy de acuerdo	Muy de acuerdo

¿How to quote this article?

III Cartera Vencida	11. ¿Considera importante ofrecer crédito a sus clientes para tener mayor cantidad de ventas?	De acuerdo	Muy de acuerdo	Totalmente de acuerdo	Totalmente de acuerdo	Totalmente de acuerdo	Muy de acuerdo	Muy de acuerdo
	12. ¿Considera que representa un alto riesgo otorgar crédito a sus clientes?	Poco de acuerdo	Poco de acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	Muy de acuerdo	Muy de acuerdo
	13. ¿Actualmente otorga financiamiento a sus clientes?	Muy de acuerdo	Muy de acuerdo	Totalmente de acuerdo	Totalmente de acuerdo	Totalmente de acuerdo	Muy de acuerdo	Muy de acuerdo
	14. ¿Considera que representa un costo adicional el recuperar el pago de los créditos?	Poco de acuerdo	De acuerdo	Poco de acuerdo	Poco de acuerdo	Poco de acuerdo	Muy de acuerdo	Muy de acuerdo
	15. ¿Considera que actualmente cuenta con problemas financieros por que sus clientes no pagan sus créditos?	De acuerdo	Muy de acuerdo	Muy de acuerdo	Muy de acuerdo	Muy de acuerdo	Muy de acuerdo	Muy de acuerdo
IV Incremento en los costos de Materias Primas	16. ¿Considera que el incremento de las materias primas le genera problemas económicos?	Poco de acuerdo	Poco de acuerdo	Poco de acuerdo	Poco de acuerdo	Poco de acuerdo	De acuerdo	Muy de acuerdo
	17. ¿Actualmente obtiene crédito por parte de sus	De acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	Muy de acuerdo	Muy de acuerdo

¿How to quote this article?

	proveedores, para enfrentar los incrementos en las Materias Primas?							
	19. ¿Ha tenido que comprar materias de menor calidad ante el incremento en los costos?	De acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	Muy de acuerdo	Muy de acuerdo
	20. ¿Los incrementos en los costos no le permiten contar con un inventario para hacer frente a pedidos no considerados?	De acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	De acuerdo	Muy de acuerdo
V Bajo Nivel de Ventas	21. ¿Considera que en algún momento de la vida la empresa ha enfrentado disminuciones en las ventas?	Poco de acuerdo	Poco de acuerdo	Poco de acuerdo	Poco de acuerdo	Poco de acuerdo	De acuerdo	Muy de acuerdo
	22. ¿Considera que la situación económica que enfrenta el país influye en la disminución de ventas?	Poco de acuerdo	Poco de acuerdo	Poco de acuerdo	Poco de acuerdo	Poco de acuerdo	De acuerdo	Muy de acuerdo
Probabilidad de ser una empresa naciente		0.000%	0.0001%	0.1416%	38.556%	99.998%	100.0%	100.0%
Fuente: cálculos propios del autor. Elaborados a partir de la ecuación de probabilidad, Modelo (1). Los colores reflejan la variación de percepción a cada ítem.								

¿How to quote this article?

442 Un elemento decisivo es la apreciación sobre la facilidad obtener préstamos por
443 parte de los microempresarios independiente de su edad en el mercado. No
444 obstante, existe una asimetría sobre el destino de los recursos financieros
445 emanados de un préstamo, donde las empresas más jóvenes destinan el 100 %
446 de estos a la empresa, y no de igual forma por las maduras. Sin embargo, las
447 empresas con mayor supervivencia en el mercado no consideran que los
448 ingresos generados por la empresa permitirían pagar un préstamo, lo que
449 constituye una clara racionalidad limitativa financiera⁶ hacia no estar
450 endeudado por aquellos propietarios con mayor longevidad en el mercado. En
451 suma, los tomadores de decisión de empresas nacientes sobrevaloran
452 positivamente su capacidad de pago hacia conquistar la liquidación de un
453 préstamo.

454

455 Una de las dimensiones que mostro un mayor consenso fue la apreciación de la
456 idea en el incremento en los costos de materias primas y, conjuntamente, en
457 menor medida, la idea sobre el impacto de la disminución del nivel de ventas.
458 La obtención de crédito por parte de sus proveedores, como una respuesta a
459 enfrentar los incrementos en las materias primas es un comportamiento
460 definido que influye en la vida empresarial del microempresario. Como también
461 la idea sacrificar la calidad de los insumos y materias primas, y de contar con
462 niveles de inventarios óptimos que mejor responda a los incrementos de los
463 costos en la proveeduría.

464

⁶ Kahneman (2003) quien realizó un estudio y mapeo a la racionalidad limitada (Bounded Rationality) llamo el error de Bernoulli dentro de su primicia de que el modelo de utilidad es defectuoso porque es de Independencia de la Referencia: ya que Bernoulli supone que la utilidad asignada a un estado de riqueza dado no varía con el estado de riqueza inicial del responsable de la toma de decisiones. Por ende, la racionalidad limitada financiera, se explica bajo el análisis de que “un bien vale más cuando se considera como algo que se puede perder o abandonar que cuando se evalúa como una ganancia potencial” (Kahneman, 2003, p. 705). Por lo tanto, la dependencia de la referencia y la aversión a la pérdida ayudan a explicar varios fenómenos de elección (Kahneman and Tversky. 2000).

¿How to quote this article?

465 Finalmente, la disminución de ventas por una empresa madura no lo atribuyen
466 a la situación económica que enfrenta el país, como si sucede para las empresas
467 jóvenes. Por lo que se observa que la supervivencia de una empresa está
468 definida por su potencial de agregar valor a sus productos y servicios que
469 comercialice. Esto queda de manifiesto, al considerar que los microempresarios
470 más veteranos poco están de acuerdo sobre si en algún momento de su vida han
471 enfrentado disminuciones en sus ventas. El modelo [1] mostro que los decisores
472 que posean mayores elementos fácticos y con mayor capital humano adquirido
473 a razón de la permanencia en el mercado, tomaran las decisiones dentro de su
474 entorno y bajo sus esquemas de gobierno que regulan el comportamiento
475 estratégico racional, es decir, saben hacia dónde se dirigen financieramente en
476 su horizonte temporal dadas sus capacidades limitadas y definidas por su
477 tamaño empresarial.

478

479 **8. Conclusiones**

480

481 El comportamiento es sustantivamente racional cuando es adecuado para la
482 realización de determinados fines, sujeto a condiciones y restricciones dadas
483 (Simon, 1976). Por lo que se concluye que la racionalidad financiera observada
484 por las empresas más jóvenes, obedece estrictamente a mantener únicamente
485 la “salud financiera empresarial” (Correa, 2007), y es advertida por el objetivo
486 empresarial buscado de contar con los niveles de liquidez que le permita
487 subsistir en el mercado. Así también, Correa (2007) plantea que las
488 microempresas tienen una mayor probabilidad hacia el endeudamiento. Hecho,
489 únicamente, evidente por aquellas empresas que poseen una antigüedad menor
490 a tres años en el mercado, y no, es así por aquellas empresas maduras. Lo que
491 deja de manifiesto que la racionalidad se conduce por los comportamientos de
492 personas tomadoras de decisión con talento y conocimiento del mercado,
493 capaces de utilizar técnicas de gestión y procesamiento de información, y donde
494 el tamaño empresarial no constituye un limitante para lograr mantener su
495 longevidad.

496

¿How to quote this article?

Palacios-Duarte, P. D., Pérez-Paredes, A., & Torralba-Flores, A. (2019). Bounded Financial Rationality by Owners or Administrators of Mexican Micro-Enterprises. *Cuadernos de Administración*, 35(63), 78-95. DOI: <https://doi.org/10.25100/cdea.v35i64.6355>

497 Finalmente, el modelo propuesto probó que la racionalidad limitada, si esta
498 positivamente influida por la madurez empresarial explicada por la analogía
499 entre la intuición y la percepción situacional financiera del microempresario la
500 cual es orientada por la curva de aprendizaje [learnig by doing] y no únicamente
501 es definida por la escala empresarial. Claramente, los resultados observados
502 muestran una racionalidad limitada financiera fuertemente influida por el nivel
503 de conocimientos técnicos que posee el responsable de la elección sobre el
504 rumbo estratégico a seguir.

505

506 Resumiendo, esta investigación aporta un marco de análisis a la racionalidad
507 limitada ya que en la mayoría de trabajos responden a los problemas de decisión
508 (financiera) sobre las ganancias y pérdidas, y a la formulación de Bernoulli en
509 parámetros de una función de utilidad, no útiles para explicar las opciones
510 arriesgadas (Kahneman, 2003) que se enfrenta el analista o tomador de
511 decisión. Sin embargo, el marco analítico propuesto como el que se ofrece aquí
512 no es un sustituto de los hallazgos y aportes sobre la racionalidad financiera.
513 Ya que, la racionalidad limitada obedece como en sus primeros años de vida a
514 lo táctico, es decir que la toma de decisiones es hacia una oportunidad
515 (Williamson, 1979) de mejores contratos que están determinados por su
516 accionar en el día a día. Lo que constituye seguramente que surjan nuevas ideas
517 y nuevos resultados.

518

519 **9. Referencias**

520

521 hi, A., Baronchelli, G., Kuivalainen, O., & Piantoni, M. (2017). International Market Entry: How
522 Do Small and Medium-Sized Enterprises Make Decisions? *Journal of International Marketing*,
523 25(1), 1-21.

524 Arrow, K. J. (1951). *Social choice and individual values*. New York, USA: Wiley.

525 Arrow, K. J. (1959). Rational choice functions and orderings. *Economica*, 26(102), 121-127. DOI:
526 [10.2307/2550390](https://doi.org/10.2307/2550390).

527 Álvarez, M., & Abreu, J. L. (2008). Estrategias financieras en la pequeña y mediana empresa.
528 *International Journal of Good Conscience*, 3(2), 64-105.

529 Bakka, J. F., Lindkvist, L., & Fivelsdal, E. (2001). *Organisationsteori: struktur, kultur, processer*
530 (4 ed.) Malmö, Sweden: Liber.

¿How to quote this article?

Palacios-Duarte, P. D., Pérez-Paredes, A., & Torralba-Flores, A. (2019). Bounded Financial Rationality by Owners or Administrators of Mexican Micro-Enterprises. *Cuadernos de Administración*, 35(63), 78-95. DOI: <https://doi.org/10.25100/cdea.v35i64.6355>

Versión evaluada

- 531 Barnard, C., & Simon, H. A. (1947). *Administrative behavior. A study of decision-making*
532 *processes in administrative organization*. New York, USA: Free Press.
- 533 Barros, G. (2010). Herbert A. Simon and the concept of rationality: boundaries and procedures.
534 *Revista de economía política*, 30(3), 455-472. [http://dx.doi.org/10.1590/S0101-](http://dx.doi.org/10.1590/S0101-31572010000300006)
535 [31572010000300006](http://dx.doi.org/10.1590/S0101-31572010000300006)
- 536 Becerra, G. Y. M., & Sandoval, I. M. (2009). La administración financiera: una utopía en las
537 microempresas. *Criterio libre*, (11), 123-144.
- 538 Bracker, J., & Pearson, J. N. (1986). Planning and financial performance of small, mature firms.
539 *Strategic Management Journal*, 7(6), 503-522.
- 540 Caloca Osorio, O. R., & Briseño Martínez, N. (2016). *Crítica de la teoría de la elección racional:*
541 *esquema administrativo de competencia y cooperación*. Recuperado de
542 <http://gestionyestrategia.azc.uam.mx/index.php/rge/article/view/559>
- 543 Coase, R. (1937). The Nature of the Firm. *Economics* 4, 386-405.
- 544 Correa, J. A. (2007). *Material de apoyo del Proyecto de Aula: Análisis Contable*. Medellín,
545 Colombia: Departamento de Ciencias Contables, Universidad de Antioquia.
- 546 Correa, J. A., y Jaramillo, F. (2007). Una aproximación metodológica y prospectiva a la gestión
547 financiera en las pequeñas empresas. *Contaduría Universidad de Antioquia*, 50, 93-118.
- 548 de Lurdes Calisto, M. (2017, December). *Senior-level Managers' Traits and the Assessment of*
549 *Intrapreneurial Behaviour-Exploring the Relevance of Bounded Rationality* (p. 42). In
550 ECMLG2017 13th European Conference on Management, Leadership and Governance: ECMLG
551 2017 Academic Conferences and publishing limited, London, UK.
- 552 Diéguez Castrillón, M., Sinde Cantorna, A. I., y Gueimonde Canto, A. (2014). Actividad
553 empresarial y resultados percibidos más allá de la racionalidad económica: el caso del turismo
554 rural. PASOS. *Revista de Turismo y Patrimonio Cultural*, 12(1), 79-93.
- 555 Dimaggio, P. J., y Powell, W. W. (2001). Retorno a la jaula de hierro: el isomorfismo institucional
556 y la racionalidad colectiva en los campos organizacionales (pp. 104-125). En P. J. DiMaggio, y
557 W. W. Powell (Comps.), *El nuevo institucionalismo en el análisis organizacional*. México D.F.,
558 México: Fondo de Cultura Económica.
- 559 Espinosa Luna, C. (2016). ¿Cómo se toman las decisiones organizacionales? Una revisión clásica.
560 *Sociológica*, 31(87), 43-78.
- 561 Estrada, F. (2008). Economía y racionalidad de las organizaciones. Los aportes de Herbert A.
562 Simon. *Revista de Estudios Sociales*, (31), 84-103.
- 563 Farfán Liévano, M. A. (2010). La contabilidad de direccionamiento estratégico como oportunidad
564 de desarrollo empresarial en las Pymes. *Cuadernos de Contabilidad*, 11(29), 347-365.
- 565 Fosado, R. L. (2007). Información financiera en las MIPYMES. *Revista del Centro de Investigación*
566 *de la Universidad la Salle*, 7(27), 67-75.
- 567 González, F. A. (2004). Teoría de la decisión e incertidumbre: modelos normativos y descriptivos.
568 *Empiria. Revista de Metodología de Ciencias Sociales*, (8), 139-160.

¿How to quote this article?

Palacios-Duarte, P. D., Pérez-Paredes, A., & Torralba-Flores, A. (2019). Bounded Financial Rationality by Owners or Administrators of Mexican Micro-Enterprises. *Cuadernos de Administración*, 35(63), 78-95. DOI: <https://doi.org/10.25100/cdea.v35i64.6355>

Versión evaluada

- 569 Hallen, B. L., & Pahnke, E. C. (2016). When do entrepreneurs accurately evaluate venture capital
570 firms' track records? A bounded rationality perspective. *Academy of Management Journal*,
571 59(5), 1535-1560.
- 572 INEGI. (2018). *Esperanza de vida de los negocios en México*. Recuperado de
573 <http://www.inegi.org.mx/inegi/contenidos/investigacion/experimentales/esperanza/default.aspx>
574 [x](#)
- 575 Jones, G. R. (1987). Organization-client transactions and organizational governance structures.
576 *Academy of Management Journal*, 30(2), 197-218. DOI: [10.2307/256270](https://doi.org/10.2307/256270).
- 577 Kahneman, D., & Tversky, A. (Eds.). (2000). *Choices, values, and frames*. New York, USA:
578 Cambridge University Press.
- 579 Kahneman, D. (2003). A perspective on judgment and choice: mapping bounded rationality.
580 *American psychologist*, 58(9), 697-720.
- 581 López, R. A. C., y Quintero, M. G. (2011). *Las instituciones micro financieras: ¿satisfacen las*
582 *necesidades de financiamiento de los microempresarios en el distrito federal*. Recuperado de
583 <http://132.248.164.227/congreso/docs/xv/docs/87.pdf>
- 584 Macagnan, C. B. (2013). Teoría Institucional: Escrito teórico sobre los protagonistas de la escuela
585 institucionalista de economía. *BASE - Revista de Administração e Contabilidade da Unisinos*,
586 10(2). 130-141.
- 587 Medina Quintero, J. M., de La Garza Ramos, M. I., y García Pedroche, E. (2008). Influencia de las
588 prácticas de liderazgo en las finanzas y toma de decisiones de las PyMes. *Investigación*
589 *Administrativa*, (101), 17-27
- 590 Müller, A. (2009). Teoría de la firma, teoría del mercado y teoría económica: una reflexión.
591 *Desarrollo Económico*, 49(194), 335-350.
- 592 Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión
593 financiera eficiente. *Revista venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.
- 594 Okasha, S. (2011). Theory choice and social choice: Kuhn versus Arrow. *Oxford University Press*,
595 120(477), 83-115.
- 596 Putterman, L., & Kroszner, R. S. (Eds.). (1996). *The economic nature of the firm: A reader*.
597 Cambridge, U.K: Cambridge University Press.
- 598 Rubio D., P. (2007). *Manual de Análisis Financiero*. Malaga, España: Universidad de Málaga.
- 599 Red PYMES-Cumex (2010). Un estudio comparativo del perfil financiero y administrativo de las
600 pequeñas empresas en México: entidades del Estado de México, Hidalgo, Puebla, Sonora y
601 Tamaulipas. Resultados finales. *Revista del Centro de Investigación*, 9(33), 5-30
- 602 Saavedra García, M. L., & Espíndola Armenta, G. (2016). El uso de la planeación financiera en
603 las PyME de ti de México. *Ciencias Administrativas*, (8), 15-31.
- 604 Salgado C., y Elvira. (2003). Teoría de costos de transacción: una breve reseña. *Cuadernos de*
605 *Administración*, 16(26), 61-78.

¿How to quote this article?

Palacios-Duarte, P. D., Pérez-Paredes, A., & Torralba-Flores, A. (2019). Bounded Financial Rationality by Owners or Administrators of Mexican Micro-Enterprises. *Cuadernos de Administración*, 35(63), 78-95. DOI: <https://doi.org/10.25100/cdea.v35i64.6355>

Versión evaluada

- 606 Sandoval, L. L., y Abreu, J. L. (2008). Los Estados Financieros Básicos, su uso e interpretación
607 para la toma decisiones en las MIPYMES. *Revista Daena: International Journal of Good*
608 *Conscience*, 3(2), 152-186.
- 609 Simon, H. A. (1957). *Models of Man, Social and Rational: Mathematical Essays on Rational*
610 *Human Behavior in a Social Setting*. New York, USA: John Wiley and Sons.
- 611 Simon, H. A. (1976) *Administrative Behavior. A Study of Decision-Making Processes in*
612 *Administrative Organization* (3 ed.). London, UK: Collier Macmillan Publishers.
- 613 Surma, J. (2015). Case-based approach for supporting strategy decision making. *Expert Systems*,
614 32(4), 546-554.
- 615 Vargas Arévalo, H. (2003). Consideraciones Prácticas para la Gestión de Capital de Trabajo en
616 las Pymes Innovadoras. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, (47), 98-109.
- 617 Vidal de la Rosa, G. (2008). La Teoría de la Elección Racional en las ciencias sociales. *Sociológica*,
618 23(67), 221-236.
- 619 Williamson, O. E. (1973). Markets and hierarchies: some elementary considerations. *The*
620 *American economic review*, 63(2), 316-325.
- 621 Williamson O. E. (1979). Transaction Cost Economics: The Governance of Contractual Relations.
622 *Journal of Law and Economics*, (22), 233-261.
- 623

¿How to quote this article?

Palacios-Duarte, P. D., Pérez-Paredes, A., & Torralba-Flores, A. (2019). Bounded Financial Rationality by Owners or Administrators of Mexican Micro-Enterprises. *Cuadernos de Administración*, 35(63), 78-95. DOI: <https://doi.org/10.25100/cdea.v35i64.6355>

Anexo 1. Frecuencias sobre las dimensiones financieras								
Dimensiones	Ítems	Total mente	Muy		Poco	Nada	VALORACIÓN	
		DE ACUERDO					POSIT IVA	NEGATIVA
I Recursos Limitados	1. ¿En algún momento de la vida de la empresa han faltado recursos para su funcionamiento?	17	15	27	9	41	54%	46%
	2. ¿En algún momento de la vida la empresa ha dejado de cumplir con sus compromisos financieros por la falta de recurso?	45	19	16	14	15	73%	27%
	3. ¿Se han generados recursos financieros suficientes para realizar inversiones al interior de la empresa, que permitan su crecimiento?	3	17	24	26	39	40%	60%
	4. ¿Parte de los recursos financieros generados al interior de la empresa se	22	15	22	14	36	54%	46%

¿How to quote this article?

Versión evaluada

	destinan a pagar gastos personales o familiares?							
	5. ¿Las actividades de la empresa garantizan la generación de utilidades deseadas?	4	20	38	23	24	57%	43%
II Nivel de Endeudamiento	6. ¿En algún momento de la vida la empresa ha solicitado algún tipo de Préstamo?	27	8	26	9	39	56%	44%
	7. ¿Considera que es fácil obtener Préstamos?	36	33	25	6	9	86%	14%
	8. ¿De conseguir un préstamo lo destinaria al 100 % a la inversión de la empresa?	4	5	27	18	55	33%	67%
	9. ¿Considera que los ingresos generados por la empresa permitirían pagar un préstamo en caso de solicitarlo?	1	16	28	21	43	41%	59%
	10. ¿Considera que si fuera fácil conseguir un financiamiento	7	14	39	20	29	55%	45%

¿How to quote this article?

Versión evaluada

	para invertir en el mejoramiento de la empresa?							
III Cartera Vencida	11. ¿Considera importante ofrecer crédito a sus clientes para tener mayor cantidad de ventas?	39	22	18	13	17	72%	28%
	12. ¿Considera que representa un alto riesgo otorgar crédito a sus clientes?	7	7	14	30	51	26%	74%
	13. ¿Actualmente otorga financiamiento a sus clientes?	56	20	13	7	13	82%	18%
	14. ¿Considera que representa un costo adicional el recuperar el pago de los créditos?	14	12	21	25	37	43%	57%
	15. ¿Considera que actualmente cuenta con problemas financieros por que sus clientes no pagan sus créditos?	46	21	20	12	10	80%	20%

¿How to quote this article?

Versión evaluada

IV Incremento en los costos de Materias Primas	16. ¿Considera que el incremento de las materias primas le genera problemas económicos?	8	9	14	20	58	28%	72%
	17. ¿Actualmente obtiene crédito por parte de sus proveedores, para enfrentar los incrementos en las Materias Primas?	40	10	22	13	24	66%	34%
	18. ¿En algún momento ha tenido problemas de dinero para adquirir materias primas?	39	26	9	19	16	68%	32%
	19. ¿Ha tenido que comprar materias de menor calidad ante el incremento en los costos?	22	21	23	14	29	61%	39%
	20. ¿Los incrementos en los costos no le permiten contar con un inventario para hacer frente a pedidos no considerados?	23	28	22	11	25	67%	33%

¿How to quote this article?

Versión evaluada

V Bajo Nivel de Ventas	21. ¿Considera que en algún momento de la vida la empresa ha enfrentado disminuciones en las ventas?	4	5	22	25	53	28%	72%
	22. ¿Considera que la situación económica que enfrenta el país influye en la disminución de ventas?	1	3	18	18	69	20%	80%
	23. ¿Considera que existe una mayor presencia de competidores y esto influye en la disminución de las ventas?	3	14	14	21	57	28%	72%
	24. ¿Considera que actualmente sólo atiende un mercado local y no nacional?	6	5	16	12	70	25%	75%
	25. ¿Considera que actualmente conoce cuál es el punto de equilibrio que debe tener para mantener las ventas necesarias?	10	11	33	21	34	50%	50%

¿How to quote this article?

Versión evaluada

VI Ausencia de Control Financiero	26. ¿Considera que actualmente cuenta con un registro adecuado de las entradas de dinero en la empresa?	11	13	29	8	48	49%	51%
	27. ¿Considera que actualmente cuenta con un registro adecuado de las salidas de dinero de la empresa?	7	22	22	15	43	47%	53%
	28. ¿Conoce el concepto de estado financiero?	23	30	24	11	21	71%	29%
	29. ¿Actualmente cuenta usted con estados financieros?	37	9	20	14	29	61%	39%
	30. ¿Actualmente está dado de alta en la Secretaría de hacienda y crédito Público?	28	5	16	10	50	45%	55%
VII Toma de Decisiones	31. ¿Conoce el concepto de Administración Financiera?	24	11	35	19	20	64%	36%
	32. ¿Conoce algún método para pronosticar ventas?	23	21	30	18	17	68%	32%

¿How to quote this article?

Versión evaluada

33. ¿Conoce actualmente cuáles son las utilidades que genera su empresa?	14	15	24	19	37	49%	51%
34. ¿Actualmente ha contratado a alguien para que lo auxilie en las cuestiones financieras?	39	13	12	13	32	59%	41%
35. ¿Considera que le hace falta aprender temas relacionados con la administración financiera?	13	16	19	17	44	44%	56%
Fuente: Encuesta diseñada por el autor.							

624

625 Valoración positiva determinada por la suma de frecuencias relativas de las respuestas: Totalmente de acuerdo,
 626 muy de acuerdo y de acuerdo. Valoración negativa: es la suma de frecuencias relativas de las respuestas: Poco
 627 de acuerdo y nada de acuerdo.

628

¿How to quote this article?

Palacios-Duarte, P. D., Pérez-Paredes, A., & Torralba-Flores, A. (2019). Bounded Financial Rationality by Owners or Administrators of Mexican Micro-Enterprises. *Cuadernos de Administración*, 35(63), 78-95. DOI: <https://doi.org/10.25100/cdea.v35i64.6355>

Anexo 2. Determinantes de la racionalidad financiera			
Dimensión / ítem	Ítems	Medición	Influencia hipotética
I.1	1. ¿En algún momento de la vida de la empresa han faltado recursos para su funcionamiento?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva
I.2	2. ¿En algún momento de la vida la empresa ha dejado de cumplir con sus compromisos financieros por la falta de recurso?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva
I.3	3. ¿Se han generados recursos financieros suficientes para realizar inversiones al interior de la empresa, que permitan su crecimiento?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva
I.4	4. ¿Parte de los recursos financieros generados al interior de la empresa se destinan a pagar gastos personales o familiares?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y	Positiva

¿How to quote this article?

Versión evaluada

		Totalmente de acuerdo, 4.	
I.5	5. ¿Las actividades de la empresa garantizan la generación de utilidades deseadas?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positivo
II.6	6. ¿En algún momento de la vida la empresa ha solicitado algún tipo de Préstamo?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva
II.7	7. ¿Considera que es fácil obtener Préstamos?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva
II.8	8. ¿De conseguir un préstamo lo destinaria al 100 % a la inversión de la empresa?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva

¿How to quote this article?

Versión evaluada

II.9	9. ¿Considera que los ingresos generados por la empresa permitirían pagar un préstamo en caso de solicitarlo?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva
II.10	10. ¿Considera que si fuera fácil conseguir un financiamiento para invertir en el mejoramiento de la empresa?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva
III.11	11. ¿Considera importante ofrecer crédito a sus clientes para tener mayor cantidad de ventas?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva
III.12	12. ¿Considera que representa un alto riesgo otorgar crédito a sus clientes?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva
III.13	13. ¿Actualmente otorga financiamiento a sus clientes?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de	Positiva

¿How to quote this article?

Versión evaluada

		acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	
III.14	14. ¿Considera que representa un costo adicional el recuperar el pago de los créditos?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva
III.15	15. ¿Considera que actualmente cuenta con problemas financieros por que sus clientes no pagan sus créditos?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva
IV.16	16. ¿Considera que el incremento de las materias primas le genera problemas económicos?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva
IV.17	17. ¿Actualmente obtiene crédito por parte de sus proveedores, para enfrentar los incrementos en las Materias Primas?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y	Positivo

¿How to quote this article?

Versión evaluada

		Totalmente de acuerdo, 4.	
IV.18	18. ¿En algún momento ha tenido problemas de dinero para adquirir materias primas?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva
IV.19	19. ¿Ha tenido que comprar materias de menor calidad ante el incremento en los costos?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva
IV.20	20. ¿Los incrementos en los costos no le permiten contar con un inventario para hacer frente a pedidos no considerados?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva
V.21	21. ¿Considera que en algún momento de la vida la empresa ha enfrentado disminuciones en las ventas?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva

¿How to quote this article?

Versión evaluada

V.22	22. ¿Considera que la situación económica que enfrenta el país influye en la disminución de ventas?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva
V.23	23. ¿Considera que existe una mayor presencia de competidores y esto influye en la disminución de las ventas?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva
V.24	24. ¿Considera que actualmente solo atiende un mercado local y no nacional?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva
V.25	25. ¿Considera que actualmente conoce cuál es el punto de equilibrio que debe tener para mantener las ventas necesarias?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva

¿How to quote this article?

Versión evaluada

VI.26	26. ¿Considera que actualmente cuenta con un registro adecuado de las entradas de dinero en la empresa?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positivo
VI.27	27. ¿Considera que actualmente cuenta con un registro adecuado de las salidas de dinero de la empresa?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva
VI.28	28. ¿Conoce el concepto de estado financiero?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva
VI.29	29. ¿Actualmente cuenta usted con estados financieros?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva

¿How to quote this article?

Versión evaluada

VI.30	30. ¿Actualmente está dado de alta en la Secretaría de hacienda y crédito Público?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva
VII.31	31. ¿Conoce el concepto de Administración Financiera?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva
VII.32	32. ¿Conoce algún método para pronosticar ventas?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva
VII.33	33. ¿Conoce actualmente cuáles son las utilidades que genera su empresa?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva

¿How to quote this article?

VII.34	34. ¿Actualmente ha contratado a alguien para que lo auxilie en las cuestiones financieras?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positiva
VII.35	35. ¿Considera que le hace falta aprender temas relacionados con la administración financiera?	Nada, 0; Poco, 1; De acuerdo, 2; Muy de acuerdo, 3; y Totalmente de acuerdo, 4.	Positivo
A.	ANTIGÜEDAD. AÑOS EN FUNCIONAMIENTO.	NACIENTE (<3 años), 1 MADURA (>3 años), 0.	Positiva

629

Anexo 3. Estimaciones de los Parámetros							
		B	E.T.	Wald	gl	Sig.	Exp(B)
Paso 4^a	I.1			,000	4	1,000	
	I.1(1)	39,092	21381,139	,000	1	,999	94929200679773616,000
	I.1(2)	39,506	16489,204	,000	1	,998	143631979853034448,000
	I.1(3)	78,694	23945,479	,000	1	,997	1500723852645474700000000 000000000,000

¿How to quote this article?

Anexo 3. Estimaciones de los Parámetros						
	B	E.T.	Wald	gl	Sig.	Exp(B)
I.1(4)	40,021	16514,018	,000	1	,998	240277970658002816,000
I.2			,000	4	1,000	
I.2(1)	282,597	242579,190	,000	1	,999	5,375E+122
I.2(2)	33,868	119048,404	,000	1	1,000	511143902382343,250
I.2(3)	-23,724	198252,661	,000	1	1,000	,000
I.2(4)	-35,593	164408,958	,000	1	1,000	,000
I.3			,000	4	1,000	
I.3(1)	17,961	90874,581	,000	1	1,000	63173004,648
I.3(2)	-68,736	166899,273	,000	1	1,000	,000
I.3(3)	-44,963	245673,167	,000	1	1,000	,000
I.3(4)	187,730	227103,602	,000	1	,999	3,388E+081
I.4			,000	4	1,000	
I.4(1)	-70,535	103032,809	,000	1	,999	,000
I.4(2)	193,643	107814,446	,000	1	,999	1,253E+084
I.4(3)	334,953	147488,606	,000	1	,998	2,938E+145
I.4(4)	309,018	159721,577	,000	1	,998	1,603E+134
I.5			,000	4	1,000	
I.5(1)	422,631	211241,950	,000	1	,998	3,518E+183

¿How to quote this article?

Anexo 3. Estimaciones de los Parámetros

	B	E.T.	Wald	gl	Sig.	Exp(B)
I.5(2)	109,481	152076,268	,000	1	,999	3,525E+047
I.5(3)	81,795	168832,630	,000	1	1,000	33340157057376670000000000 00000000000,000
I.5(4)	136,728	153159,498	,000	1	,999	2,400E+059
II.6			,000	4	1,000	
II.6(1)	137,593	153385,341	,000	1	,999	5,702E+059
II.6(2)	59,173	123317,209	,000	1	1,000	4993450634972834000000000 0,000
II.6(3)	80,520	96579,122	,000	1	,999	9315709746389925000000000 0000000000,000
II.6(4)	220,002	119287,063	,000	1	,999	3,512E+095
II.7			,000	4	1,000	
II.7(1)	-102,303	128259,691	,000	1	,999	,000
II.7(2)	40,280	107766,304	,000	1	1,000	311320949673626300,000
II.7(3)	116,925	146762,152	,000	1	,999	6,021E+050
II.7(4)	111,774	177326,456	,000	1	,999	3,489E+048
II.8			,000	4	1,000	
II.8(1)	-160,959	149334,306	,000	1	,999	,000

¿How to quote this article?

-Duarte, P. D., Pérez-Paredes, A., & Torralba-Flores, A. (2019). Bounded Financial Rationality by Owners or Administrators of Mexican Micro-Enterprises. *Cuadernos de Administración*, 35(63), 78-95. DOI: <https://doi.org/10.25100/cdea.v35i64.6355>

Anexo 3. Estimaciones de los Parámetros

	B	E.T.	Wald	gl	Sig.	Exp(B)	
	II.8(2)	76,140	82695,384	,000	1	,999	1167013558635135100000000 000000000,000
	II.8(3)	-179,279	127215,314	,000	1	,999	,000
	II.8(4)	3,971	229799,710	,000	1	1,000	53,034
	II.9			,000	4	1,000	
Paso 4^a	II.9(1)	87,970	98028,021	,000	1	,999	1,603E+038
	II.9(2)	12,242	123095,435	,000	1	1,000	207323,688
	II.9(3)	81,899	113634,003	,000	1	,999	3699878473561898600000000 00000000000,000
	II.9(4)	-40,220	308796,853	,000	1	1,000	,000
	II.10			,000	4	1,000	
	II.10(1)	283,238	154287,476	,000	1	,999	1,020E+123
	II.10(2)	265,694	188932,871	,000	1	,999	2,451E+115
	II.10(3)	191,686	218100,168	,000	1	,999	1,771E+083
	II.10(4)	52,056	180233,390	,000	1	1,000	40524052975915030000000,00 0
	III.11			,000	4	1,000	
	III.11(1)	61,703	280714,224	,000	1	1,000	6271914988714666000000000 00,000

¿How to quote this article?

Anexo 3. Estimaciones de los Parámetros

	B	E.T.	Wald	gl	Sig.	Exp(B)
III.11(2)	-276,946	157094,818	,000	1	,999	,000
III.11(3)	-191,997	281426,749	,000	1	,999	,000
III.11(4)	2,170	157396,241	,000	1	1,000	8,758
III.12			,000	4	1,000	
III.12(1)	157,042	126239,624	,000	1	,999	1,594E+068
III.12(2)	36,254	75293,804	,000	1	1,000	5557911777534652,000
III.12(3)	16,566	196649,485	,000	1	1,000	15643140,650
III.12(4)	-297,410	233195,303	,000	1	,999	,000
III.13			,000	4	1,000	
III.13(1)	-392,295	254871,570	,000	1	,999	,000
III.13(2)	-65,497	191404,283	,000	1	1,000	,000
III.13(3)	59,936	227677,939	,000	1	1,000	1070790796089512200000000 00,000
III.13(4)	110,115	191444,019	,000	1	1,000	6,644E+047
III.14			,000	4	1,000	
III.14(1)	105,312	137843,790	,000	1	,999	5,450E+045
III.14(2)	266,248	169513,125	,000	1	,999	4,265E+115
III.14(3)	225,238	131492,935	,000	1	,999	6,604E+097
III.14(4)	392,212	194739,617	,000	1	,998	2,164E+170

¿How to quote this article?

-Duarte, P. D., Pérez-Paredes, A., & Torralba-Flores, A. (2019). Bounded Financial Rationality by Owners or Administrators of Mexican Micro-Enterprises. *Cuadernos de Administración*, 35(63), 78-95. DOI: <https://doi.org/10.25100/cdea.v35i64.6355>

Anexo 3. Estimaciones de los Parámetros

	B	E.T.	Wald	gl	Sig.	Exp(B)
III.15			,000	4	1,000	
III.15(1)	-80,175	176404,295	,000	1	1,000	,000
III.15(2)	-98,131	187436,944	,000	1	1,000	,000
III.15(3)	53,815	238630,544	,000	1	1,000	235293349307152260000000,0 00
III.15(4)	63,977	224504,992	,000	1	1,000	6096026950247399000000000 000,000
IV.16			,000	4	1,000	
IV.16(1)	-141,543	137007,130	,000	1	,999	,000
IV.16(2)	-56,528	217953,689	,000	1	1,000	,000
IV.16(3)	-151,192	191650,865	,000	1	,999	,000
IV.16(4)	-60,777	95598,535	,000	1	,999	,000
Paso 4ª						
IV.17			,000	4	1,000	
IV.17(1)	7,055	124288,301	,000	1	1,000	1159,056
IV.17(2)	18,757	121269,129	,000	1	1,000	140014203,392
IV.17(3)	-236,951	103199,706	,000	1	,998	,000
IV.17(4)	-95,386	131068,348	,000	1	,999	,000
IV.19			,000	4	1,000	
IV.19(1)	7,485	131589,539	,000	1	1,000	1781,521

¿How to quote this article?

-Duarte, P. D., Pérez-Paredes, A., & Torralba-Flores, A. (2019). Bounded Financial Rationality by Owners or Administrators of Mexican Micro-Enterprises. *Cuadernos de Administración*, 35(63), 78-95. DOI: <https://doi.org/10.25100/cdea.v35i64.6355>

Anexo 3. Estimaciones de los Parámetros

	B	E.T.	Wald	gl	Sig.	Exp(B)
IV.19(2)	-232,123	105977,620	,000	1	,998	,000
IV.19(3)	-19,623	187644,201	,000	1	1,000	,000
IV.19(4)	-88,407	167143,896	,000	1	1,000	,000
IV.20			,000	4	1,000	
IV.20(1)	-437,560	182595,773	,000	1	,998	,000
IV.20(2)	36,763	99786,877	,000	1	1,000	9245999567111510,000
IV.20(3)	-121,466	87124,312	,000	1	,999	,000
IV.20(4)	-219,296	116420,758	,000	1	,998	,000
V.21			,000	4	1,000	
V.21(1)	-16,119	79599,986	,000	1	1,000	,000
V.21(2)	111,295	57948,283	,000	1	,998	2,161E+048
V.21(3)	25,069	184673,400	,000	1	1,000	77167117579,144
V.21(4)	153,810	234368,252	,000	1	,999	6,293E+066
V.22			,000	4	1,000	
V.22(1)	-238,925	176327,334	,000	1	,999	,000
V.22(2)	-50,459	120485,917	,000	1	1,000	,000
V.22(3)	298,250	189144,896	,000	1	,999	3,377E+129
V.22(4)	37,334	475915,586	,000	1	1,000	16365173062279804,000
Constante	-530,527	296597,131	,000	1	,999	,000

¿How to quote this article?

-Duarte, P. D., Pérez-Paredes, A., & Torralba-Flores, A. (2019). Bounded Financial Rationality by Owners or Administrators of Mexican Micro-Enterprises. *Cuadernos de Administración*, 35(63), 78-95. DOI: <https://doi.org/10.25100/cdea.v35i64.6355>

Anexo 3. Estimaciones de los Parámetros

	B	E.T.	Wald	gl	Sig.	Exp(B)
Variable(s) introducida(s) en el paso 1: I.1, I.2, I.3, I.4, I.5, II.6, II.7, II.8, II.9, II.10, III.11, III.12, III.13, III.14, III.15, IV.16, IV.17, IV.18, IV.19, IV.20, V.21, V.22, V.23, V.25.						
No se pueden eliminar ni añadir más variables al modelo actual.						
Fuente: Encuesta del autor. Resumen del modelo de Regresión Logística Binaria. Método Hacia Atrás Condicional (Conditional backwards). SSPS versión 20.						

630

¿How to quote this article?

Palacios-Duarte, P. D., Pérez-Paredes, A., & Torralba-Flores, A. (2019). Bounded Financial Rationality by Owners or Administrators of Mexican Micro-Enterprises. *Cuadernos de Administración*, 35(63), 78-95. DOI: <https://doi.org/10.25100/cdea.v35i64.6355>