

AÑO 30 No. 109, 2025
ENERO-MARZO



No. 109, 2025
ENERO-MARZO



Revista Venezolana de Gerencia



UNIVERSIDAD DEL ZULIA (LUZ)
Facultad de Ciencias Económicas y Sociales
Centro de Estudios de la Empresa

ISSN 1315-9984

Esta obra está bajo una licencia de Creative Commons
Reconocimiento-NoComercial-CompartirIgual 3.0 Unported.
http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/3.0/deed.es_ES

Como citar: Luna, K. A., Coronel, C. R., Jaramillo, C. Y., y Ramón, G. M. (2025). Modelo de gobernanza financiera para el otorgamiento de créditos en pequeñas y medianas empresas. *Revista Venezolana De Gerencia*, 30(109), 412-429. <https://doi.org/10.52080/rvgluz.30.109.26>

Universidad del Zulia (LUZ)
Revista Venezolana de Gerencia (RVG)
Año 30 No. 109, 2025, 412-429
Enero-Marzo
ISSN 1315-9984 / e-ISSN 2477-9423



Modelo de gobernanza financiera para el otorgamiento de créditos en pequeñas y medianas empresas

Luna Altamirano, Kléber Antonio*
Coronel Balderramo, Christian Rolando**
Jaramillo Calle, Carmen Yolanda***
Ramón Poma, Glenda Maricela****

Resumen

El objetivo del estudio es diseñar un modelo de gobernanza financiera como instrumento de apoyo para que las pequeñas y medianas empresas manufactureras de la ciudad de Cuenca, Ecuador, logren cumplir con los requisitos solicitados por las instituciones financieras para el otorgamiento de créditos financieros, a través del análisis de diferentes variables. En lo metodológico, la investigación es de tipo explicativo, con enfoque cuantitativo. Se desarrolla el método inductivo, donde se estudia cada empresa para posteriormente analizarla a nivel de sector. Se formulan hipótesis que sirven como base para debates teóricos, los cuales surgen de la revisión y análisis de revistas científicas de gran relevancia, con el propósito de encontrar respuestas a las relaciones establecidas en la investigación. Se proyectan datos cuantitativos a través de ecuaciones

Recibido: 27.06.24

Aceptado: 25.11.24

* El presente artículo pertenece al proyecto de investigación titulado: "Gestión empresarial en la incertidumbre como técnica de mejora para la toma de decisiones en empresas del sector industrial de Cuenca, Ecuador", aprobado bajo el código: PIC5P23-35, el cual se asocia a la XIV convocatoria de Proyectos de Investigación: Las 5P del desarrollo, realizado por la Universidad Católica de Cuenca.

** Posdoctor en Gestión del Conocimiento y Políticas Públicas, por la Academia Internacional de Ciencias Política, Administrativas y Estudios de Futuro A.C. (IAPAS) México. Doctor en Ciencias Sociales, mención Gerencia, de la Universidad del Zulia (Venezuela). Magíster en Administración de Empresas, mención Recursos Humanos y Marketing. Economista. Docente investigador, Unidad Académica de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad Católica de Cuenca, Ecuador. E-mail: klunaa@ucacue.edu.ec. Scopus Author ID: 57214720890. ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-4030-8005>

*** Magíster en Tecnologías de la Información, magíster en Administración de Empresas, mención en Dirección y Gestión de Proyectos. Docente de la Unidad Académica de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad Católica de Cuenca, Ecuador. E-mail: ccoronelb@ucacue.edu.ec, ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-1081-6372>

**** Doctora en Contaduría. Docente de la Unidad Académica de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad Católica de Cuenca, Ecuador. E-mail: cjaramillo@ucacue.edu.ec, ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-3088-8322>

***** Doctora en Contaduría. Docente de la Unidad Académica de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad Católica de Cuenca, Ecuador. E-mail: gramon@ucacue.edu.ec. ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-6833-9129>

estructurales con mínimos cuadrados utilizando el software SmartPLS4. Se valoran las incidencias positivas y significativas entre el cumplimiento de requisitos bancarios y el otorgamiento de créditos (0.801; $p\text{-value} \leq 0.05$) y este mismo con la toma de decisiones (0.818; $p\text{-value} \leq 0.05$). Se confirman relaciones entre la gobernanza financiera y la planificación financiera (0.817; $p\text{-value} \leq 0.05$), y esta última con el cumplimiento de requisitos bancarios (0.155; $p\text{-value} \leq 0.05$). Existen opciones para el cumplimiento de requisitos bancarios a partir de la planificación financiera que conlleva una mejor toma de decisiones. A pesar de ello, las relaciones entre la gobernanza financiera y el cumplimiento de requisitos bancarios no resultaron relevantes.

Palabras clave: Cumplimiento de requisitos bancarios; gobernanza financiera; otorgamientos de créditos; pequeñas y medianas empresas.

Financial governance model for granting credit in small and medium-sized companies

Abstract

The objective of the study is to design a financial governance model as a support instrument so that small and medium-sized manufacturing companies in the city of Cuenca-Ecuador can comply with the requirements requested by financial institutions for the granting of financial credits, through of the analysis of different variables. Methodologically, the research is explanatory, with a quantitative approach, the inductive method is developed, where each company is studied to later analyze it at the sector level. Hypotheses are formulated that serve as a basis for theoretical debates, which arise from the review and analysis of highly relevant scientific journals, with the purpose of finding answers to the relationships established in the research. Quantitative data are projected through structural equations with least squares using SmartPLS4 software. The positive and significant incidences between compliance with banking requirements and the granting of credits (0.801; $p\text{-value} \leq 0.05$) and this same with decision making (0.818; $p\text{-value} \leq 0.05$) are assessed. Relationships are confirmed between financial governance and financial planning (0.817; $p\text{-value} \leq 0.05$), and the latter with compliance with banking requirements (0.155; $p\text{-value} \leq 0.05$). There are options for compliance with banking requirements based on financial planning that leads to better decision making. Despite this, the relationships between financial governance and compliance with banking requirements were not relevant.

Keywords: Compliance with banking requirements; financial governance; credit granting; small and medium businesses.

1. Introducción

Las pequeñas y medianas empresas desempeñan un papel crucial

en las economías nacionales, según varios estudios (Chesbrough, 2020; Clauss et al, 2022). Son particularmente sensibles a los cambios en el mercado y

pueden estar en una posición vulnerable (Shepherd, 2003; Kraus et al, 2013). Estas empresas enfrentan desafíos que ponen a prueba sus capacidades, toman decisiones para mantenerse competitivas, superan obstáculos y buscan reducir desigualdades (Nejad et al, 2021). Aquellas organizaciones que adoptan una visión de futuro pueden obtener ventajas competitivas a largo plazo y lograr niveles superiores de eficiencia y rentabilidad (Taylor, 2019; Zhao et al, 2022).

El entorno empresarial va de la mano con la gestión financiera, esto significa que está dentro de los elementos decisivos en la efectividad de la empresa. Es necesario que en la actualidad este aspecto tenga efectos que tributen a un buen rendimiento y que pueda generar amplificación evolutiva en las pymes, para dar salida también a la economía en donde se desenvuelve la organización (Wang et al, 2020). Por lo tanto, se consideran los efectos de la competencia que están al acecho; estos aspectos ponen en alerta la implementación de una gestión empresarial efectiva, ya que depende de una exigente gestión para la sostenibilidad de las pymes (Markovic et al, 2023).

Las pymes se topan con el reto de desafiar un entorno incierto y complicado, debido a la falta de implementación de procesos que permitan reconocer las oportunidades que tributen a la mejora de su gestión; así mismo, la identificación de amenazas para poder contrarrestar a tiempo las posibles afectaciones que surgen de la dinámica empresarial (Nuñez et al, 2023). De hecho, es importante abordar desde el punto de vista de la efectividad que las prácticas de gestión financiera

son vitales y afectan al rendimiento de los préstamos en las pymes; por lo tanto, se deben fortalecer para solidificar y robustecer la estabilidad y sostenibilidad de la empresa (Nkundabanyanga et al, 2017).

Los accesos a procesos de financiamiento para las pymes son cada vez más complejos debido a los desafíos globales; esto supone un peligro para la permanencia y existencia de la empresa (Zorica y Blagoje, 2022). Las pymes manufactureras de Cuenca, Ecuador, se enfrentan a desafíos relacionados con la obtención de financiamiento debido a la falta de políticas públicas gubernamentales adecuadas y a una gobernanza financiera interna eficaz. En Ecuador, las pymes enfrentan varios desafíos y limitaciones que afectan su funcionamiento, siendo la restricción en el acceso al financiamiento identificada como la principal debilidad estructural en la economía del país, según estudios anteriores (Arévalo y Pastrano, 2015; Peñarreta, 2017).

Uno de los problemas que afectan negativamente a las pymes manufactureras de la ciudad de Cuenca, Ecuador, es la restricción en el acceso a financiamiento, debido a la falta de procedimientos internos adecuados, como una gobernanza financiera conveniente, además de la ausencia de políticas públicas por parte del gobierno que puedan servir como herramienta de respaldo para estas organizaciones.

Por ello, es necesario robustecer los procesos internos para fortalecer procesos que lleven a la aprobación de créditos por parte de las entidades del sector financiero, si no también para que tengan herramientas modernas para enfrentar las distintas problemáticas, con el fin de tomar decisiones acertadas

en beneficio de sus organizaciones. Esto significa que la eficacia financiera disminuye y hay menos posibilidades de ampliar los mercados; es crucial considerar que los múltiples requisitos y estándares que las instituciones financieras imponen para obtener créditos también son un obstáculo considerable (Franco et al, 2019). Numerosas pymes no logran satisfacer los rigurosos criterios de garantías y los numerosos requisitos establecidos por las instituciones financieras para obtener créditos financieros (García et al, 2015; Delgado y Chávez, 2018).

Al comprender mejor cómo la gobernanza financiera puede mejorar la toma de decisiones en entornos inciertos en el otorgamiento de créditos a pymes manufactureras, este estudio proporciona una visión más amplia a líderes empresariales, formuladores de políticas y académicos, para contribuir al desarrollo económico y empresarial a nivel local y regional. Ello conduce a plantear el objetivo que está orientado a diseñar un modelo de gobernanza financiera como instrumento de apoyo para las pequeñas y medianas empresas manufactureras de la ciudad de, Ecuador, para que puedan cumplir con los requisitos para el otorgamiento de créditos por parte de las diferentes entidades financieras ecuatorianas.

2. Fundamentación teórica: acceso a créditos financieros por parte de las pymes

En el ámbito del cumplimiento de requisitos bancarios para el acceso a créditos financieros por parte de las pymes, está sometido a presentar y cumplir con una serie de requerimientos e indicadores que exige

el sistema financiero y las políticas gubernamentales, que en consecuencia al cumplimiento de estos requisitos puede ser meritorio aprobar un crédito que habilite a las pymes su acceso al financiamiento (Vozzella y Gabbi, 2020; Nkundabanyanga et al, 2017; Mustapha et al, 2018). Por otro lado, es importante mencionar que las pymes están en dependencia significativa de requerir préstamos bancarios para cubrir financieramente sus necesidades empresariales (Polishchuk et al, 2020).

El otorgamiento de créditos depende de la evaluación de la capacidad crediticia y de factores relacionados con la credibilidad desde el punto de vista de la confianza y la calidad de la información de las pymes (Utami y Setiawan, 2023; Choi, 2019), como un elemento sustancial que demuestre la solvencia hacia los requerimientos solicitados por parte de las entidades financieras y de esta manera evitar las restricciones de crédito a las que puede estar sujeta la empresa (Zhang, 2022).

En el ámbito empresarial, la toma de decisiones debe implementar procesos claves y bien definidos para abordar las diferentes problemáticas internas y externas de la organización; se enfoca en garantizar la creación de valor, aborda dificultades, alternativas y evalúa su efectividad, tomando en cuenta que existe de por medio la incertidumbre y las aristas de riesgos (Nuñez et al, 2023). Por su parte, la gobernanza financiera establece políticas, normativas y estructuras como instrumentos de apoyo para una correcta gestión financiera, donde la toma de decisiones es crucial dentro de las actividades financieras (Srivastava, 2023).

En cambio, la planificación financiera direcciona a lograr las metas

establecidas y al cumplimiento de las estrategias establecidas, conduce a tomar mejores decisiones a través del modelamiento de la dirección financiera, con el propósito de tener mayor eficiencia en el desempeño financiero en la empresa (Makarchuk et al, 2021).

Una vez determinadas las variables centrales, se establecen las hipótesis del estudio, cuyas relaciones establecidas son sustentadas desde la visión de diversos autores.

Es notable que el cumplimiento de requisitos bancarios es un factor que incide fundamentalmente en el otorgamiento de créditos a las pymes; se relaciona con aspectos altamente significativos en la concesión de préstamos (Cao, 2023; Ogunmokun et al, 2024). Esto se ve influenciado a la vez por la percepción de riesgo por parte de la entidad financiera y también en el ámbito gubernamental, lo que podría provocar un comportamiento adverso al momento de otorgar un crédito (Vozzella y Gabbi, 2020; Rajesh et al, 2023).

Entre los aspectos en los que se fundamenta una institución financiera están la integridad de la empresa, la confianza y la relación con la institución, además de la calidad de la información que desempeña un alto valor a la hora de generar una concesión de crédito (Utami y Setiawan, 2023; Wu y Xing, 2023). El cumplimiento de todas las regulaciones y requisitos bancarios, así como la consideración de los riesgos, debe estar presente en los procesos de aprobación de créditos. Bajo estos enfoques, se plantea la siguiente hipótesis H_1 : *El cumplimiento de requisitos bancarios incide en el otorgamiento de créditos en pequeñas y medianas empresas – pymes.*

El cumplimiento de requisitos

financieros por parte de las pymes no solo es un aspecto obligatorio, sino que se enfoca en un eje orientado en la toma de decisiones informadas (Egorova, 2022; Pranaditya et al, 2021; Stupina et al, 2021), ello de ir de la mano del apoyo gubernamental que genere confianza por medio de procesos correctos (Iballi et al, 2022). Esto forja un impacto positivo con visión al mejoramiento del acceso a los créditos y reduce los obstáculos provocados desde el punto de vista de los riesgos y otros aspectos como las garantías, la confianza, el capital y la asimetría de la información (Hazboun, 2022; Savur et al, 2018; Han et al, 2020).

Al instaurar una cultura de transparencia financiera, se puede instaurar el fortalecimiento de la reputación, de manera que se mejoren notoriamente los requisitos bancarios, provocando un empoderamiento significativo de las pymes, orientando a una toma de decisiones fundamentada y anclada a una sólida reputación y crecimiento sostenible de la empresa (Pranaditya et al, 2021; Christakou, 2022; Kusi et al, 2022). Bajo estos criterios, se establece la siguiente hipótesis, H_2 : *El cumplimiento de requisitos bancarios mejora la toma de decisiones en pequeñas y medianas empresas.*

La gobernanza financiera es considerada como un fundamento necesario para el acceso a créditos por parte de las pequeñas y medianas empresas. Por su parte, Mutamimah (2020) y Hove et al, (2017) explican la importancia de la gestión financiera mediante la implementación de tecnología, digitalización en los procesos y la necesidad de considerar a la gobernanza financiera como un proceso interno en las empresas. Debido a su eficacia en el control, lo que

permite que las organizaciones, a través de la gobernanza financiera, pudieran mejorar la idoneidad y el rendimiento de los créditos a las pymes (Akotey et al, 2022; Alshira'h et al, 2021). Asimismo, sigue siendo un factor determinante el otorgamiento de créditos a las pymes y su cumplimiento de condiciones crediticias, por medio de una correcta gobernanza financiera, sin que sea un obstáculo el tamaño y la experiencia de la empresa (Zulfikar et al, 2020). Bajo estos preceptos, se plantea la siguiente hipótesis: H_3 : *La gobernanza financiera incide en el cumplimiento de requisitos bancarios en pequeñas y medianas empresas.*

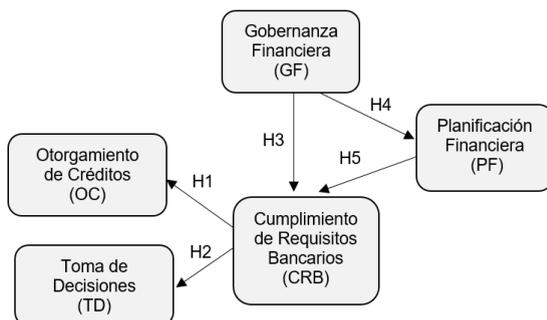
Se considera que la gobernanza financiera tiene relación crucial en la planificación financiera, apoyada de factores que incluyen el tamaño, generación de procesos, participación de directores y gerencia en cambios necesarios y estructurales desde el ámbito financiero para mejoras a nivel interno (Vu Thi y Phung, 2021; Hiau et al, 2016). Además, el fundamento en la gobernanza financiera permite generar beneficios que vayan en pro de la rentabilidad y buen manejo de recursos financieros por medio de una planificación financiera correcta, encaminado a un crecimiento sólido y sostenible para las pequeñas y medianas empresas (Singh y Pillai, 2022; Mittal y Raman, 2021). Bajo

estas orientaciones, es posible plantear la hipótesis H_4 : *La gobernanza financiera influye en la planificación financiera en pequeñas y medianas empresas.*

Una correcta planificación financiera interna en las pequeñas y medianas otorga la confianza y, fundamentalmente, la capacidad en el cumplimiento de los requisitos bancarios para la obtención de créditos (Boadi y Mertens, 2018). Existe una consideración de percepción alta con respecto a una buena toma de decisiones, enfocada en una correcta planificación financiera, que direcciona al cumplimiento de requisitos para créditos bancarios, ya que se debe analizar el escenario de las pequeñas y medianas empresas (Palazuelos et al, 2018; Nizamani y Marimuthu, 2015).

La planificación financiera conduce hacia la calidad de información y a la comprobación de varios factores como las garantías y ciertos requisitos que las entidades financieras requieren para legitimar una toma de decisión que aterrice en la concesión de créditos para las pymes (Dias et al, 2018; Ekpu, 2016; Hazboun, 2022; Haag y Henschel, 2016). Con respecto a estos enunciados, se establece la hipótesis H_5 : *La planificación financiera contribuye al cumplimiento de requisitos bancarios en pequeñas y medianas empresas.* El diagrama 1 determina las relaciones entre las variables definidas.

Diagrama 1
Modelo de gobernanza financiera



3. Consideraciones metodológicas de la investigación

La investigación es de tipo explicativo, con enfoque cuantitativo; por ello hubo la necesidad de analizar las relaciones propuestas a un nivel más profundo, utilizando elementos cuantitativos para respaldar la explicación. Esto implica considerar tanto los fundamentos teóricos y conceptuales de las variables en estudio como la utilización de valores numéricos para explicar, inferir, validar o contradecir dichas relaciones. Se estructuró el conocimiento de forma sistemática, destacando las oportunidades y desafíos que se encuentran en las diversas metodologías disponibles (David-West et al, 2020; Chavosh et al, 2021; Martínez, 2022; Niemeyer et al, 2022).

La gobernanza financiera, la planificación financiera y el cumplimiento de requisitos bancarios son elementos fundamentales en el estudio; se establecen conexiones clave entre estas variables que se intentan evidenciar. De la misma manera, las relaciones entre el otorgamiento de créditos y la toma

de decisiones, direccionando el análisis al cumplimiento de requisitos para el otorgamiento de créditos a las pequeñas y medianas empresas (Wijayanto et al, 2017; Palazuelos et al, 2018; Iballi et al, 2022), son relevantes para la investigación.

Se requirió estructurar un cuestionario con cinco opciones de respuesta en una escala Likert para recopilar información, el cual fue validado y aplicado a una muestra de 171 pequeñas y medianas empresas manufactureras en la ciudad de Cuenca, Ecuador. Es importante destacar que esta muestra se obtuvo de una población total de 308 pymes manufactureras de la urbe cuencana, utilizando datos proporcionados por el Instituto de Estadísticas y Censos (INEC) y aplicando la fórmula estadística de probabilidad para lograr un nivel de confianza del 95% y un margen de error del 5%.

Se introdujeron los datos recolectados en una hoja de cálculo de Excel, donde se estructuraron de acuerdo con los componentes del modelo y los elementos diseñados. Luego, se exportaron estos datos para

emplear la técnica multivariante, la cual se sugirió en el marco del modelado utilizando ecuaciones estructurales con mínimos cuadrados parciales a través del software SmartPLS4 (Rouf y Akhtaruddin, 2018; Hair, 2020).

Se llevan a cabo estimaciones sistemáticas a través de tres fases: 1) Se realiza un modelado gráfico y se establecen relaciones entre las variables basadas en la revisión de la literatura; 2) Se evalúa el modelo de medición mediante pruebas de consistencia interna (alfa de Cronbach y confiabilidad compuesta), validez convergente con el indicador AVE y validez discriminante utilizando el indicador Fornell-Larcker; 3) Se evalúa el modelo estructural utilizando el análisis de bootstrapping, que estima el modelo de ruta a través de un procedimiento simulado con 5000 submuestras aleatorias (Sarstedt et al, 2017; Sharma et al, 2019; Magno et al, 2022).

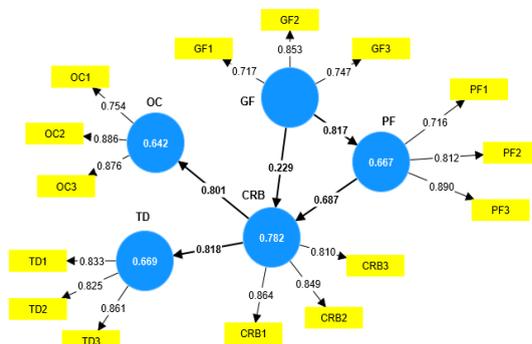
Este procedimiento permitió obtener los coeficientes de regresión y los resultados de los pesos y las cargas externas del modelo, los cuales son esenciales para desarrollar los

esquemas necesarios para llevar a cabo las pruebas de hipótesis en el estudio.

4. Modelo de gobernanza financiera para el otorgamiento de créditos en pequeñas y medianas empresas: Resultados

En este apartado se explica el análisis realizado con la información obtenida de las encuestas realizadas en las pequeñas y medianas empresas manufactureras en Cuenca, Ecuador. Estos datos se examinaron utilizando modelos de ecuaciones estructurales a través del método de mínimos cuadrados parciales (PLS-SEM), para llevar a cabo este análisis, se utilizó el software SmartPLS 4, el cual es altamente efectivo para trabajar con muestras pequeñas y modelos complejos, permite evaluar tanto el modelo de medición como el modelo estructural de manera simultánea (Rouf y Akhtaruddin, 2018; Hair et al, 2019; Hair, 2020). En el diagrama 2, explica los resultados obtenidos.

Diagrama 2
Modelo Estructural



Durante el proceso de validación del modelo de medida mediante análisis factorial, se evalúa la confiabilidad de las escalas de medición calculando el índice de confiabilidad compuesta. Esta métrica revela la proporción de la variación explicada en relación con la variación total (Sarstedt et al, 2019; Hair, 2020).

Los resultados de cada uno de los constructos se presentan, mostrando un índice de confiabilidad compuesto que excede el umbral de 0.7 en todos

los casos, indicando la fiabilidad de las escalas. Además, el coeficiente Alpha de Cronbach para todas las variables supera el valor mínimo requerido de 0.7. La validez convergente también se evaluó mediante el análisis del valor de la varianza promedio extraída (AVE), donde se obtuvo un valor superior a 0.50 en todas las variables, cumpliendo así con el criterio establecido de validez convergente. Los detalles se encuentran en la tabla 1.

Tabla 1
Confiabilidad y Validez Convergente

	Alfa de Cronbach	Fiabilidad compuesta	Varianza promedio extraída (AVE)
CRB	0.794	0.879	0.708
GF	0.663	0.817	0.600
OC	0.793	0.878	0.707
PF	0.734	0.849	0.655
TD	0.799	0.878	0.705

Después de confirmar que el modelo de medición tiene validez convergente, se analizó su validez discriminante. Para ello, se utilizó el enfoque propuesto por Hair et al, (2019), Sarstedt et al, (2019) y Hair (2020), aplicando el criterio de Fornell-Larcker, donde se compara la raíz cuadrada de los valores de varianza extraída media (AVE) con las correlaciones entre las variables latentes. Específicamente, se busca que la raíz cuadrada del AVE

de cada constructo sea mayor que su correlación más alta con cualquier otra variable, lo cual indica que un factor comparte más variabilidad con sus indicadores relacionados que con cualquier otro. Los resultados obtenidos y presentados en la Tabla 2 confirman que la raíz cuadrada del AVE estimada supera la correlación más alta, lo que cumple con el criterio de validez discriminante del modelo de gestión que se está estudiando.

Tabla 2
Validez Discriminante

	CRB	GF	OC	PF	TD
CRB	0.841				
GF	0.790	0.874			
OC	0.801	0.856	0.841		
PF	0.834	0.817	0.807	0.819	
TD	0.818	0.798	0.835	0.809	0.840

Se empleó el método de bootstrapping con un mínimo de 5000 muestras para verificar las hipótesis planteadas, siguiendo los estándares establecidos por Hair et al, (2019),

Sarstedt et al, (2019) y Hair (2020). Este enfoque se utilizó para evaluar la significancia de las regresiones entre las variables latentes. Los detalles de este análisis se presentan en la Tabla 3.

Tabla 3
Comprobación de Hipótesis en el Modelo Estructural

	Desviación Estándar	T estadísticas	P valores	Resultados	
CRB -> OC	0.801	0.087	9.241	0.000	Aceptado
CRB -> TD	0.818	0.053	15.412	0.000	Aceptado
GF -> CRB	0.229	0.168	1.363	0.173	Rechazado
GF -> PF	0.817	0.080	10.211	0.000	Aceptado
PF -> CRB	0.687	0.155	4.445	0.000	Aceptado

Como se evidencia en la tabla 4, la hipótesis 1, el cumplimiento de requisitos bancarios (CRB) incide en el otorgamiento de créditos (OC) en las pymes, demuestra una relación positiva y significativa entre CRB y OC (0.801; p -value ≤ 0.05), lo que lleva a su aceptación. El cumplimiento de los requisitos bancarios en las pymes incide en la obtención de créditos, dado que los aspectos regulatorios, como los estándares de capital y las decisiones de política monetaria, tienen impacto en la cantidad de fondos disponibles para préstamos y en la disposición de los prestamistas para asumir riesgos (Ekpu, 2016; Galli et al, 2022). Los bancos que tienen una estructura organizativa más horizontal suelen destacarse en términos de supervisión y discreción en los préstamos, lo cual beneficia especialmente a las pequeñas y medianas empresas en sus préstamos (Mayordomo & Rodríguez, 2018; Vozzella & Gabbi, 2020).

Con respecto a la hipótesis 2, esta plantea que el cumplimiento de requisitos bancarios (CRB) en las pymes tiene un impacto positivo y significativo en la

toma de decisiones (TD), respaldada por los resultados presentados en la Tabla 4, donde CRB y TD (0.818; p -value ≤ 0.05). Este resultado permite aceptar la hipótesis mencionada. La influencia del cumplimiento de requisitos bancarios en la toma de decisiones se intensifica debido a la urgencia de que las pymes eviten violar las normativas mediante una gestión efectiva del cumplimiento (Palazuelos et al, 2018; Iballi et al, 2022).

En términos generales, cumplir con los requisitos bancarios beneficia la toma de decisiones en las pequeñas y medianas empresas al promover la transparencia, mejorar el acceso a la financiación y tener efectos en la cantidad de crédito disponible y en las decisiones de préstamo; esto se debe más a factores emocionales que a actitudes o aspectos sociales (Wijayanto et al, 2017; Hauser, 2022).

La hipótesis 3 establece que la gobernanza financiera (GF) influye en el cumplimiento de requisitos bancarios (CRB) en las pymes; sin embargo, existe una relación positiva pero no significativa entre GF y CRB (0.229; p -value > 0.05). Esto lleva a que la hipótesis

mencionada sea rechazada. Sobre estos resultados, se evidencia que las pymes manufactureras cuencanas no impulsan la generación de una gobernanza financiera interna en sus empresas, que apoye al cumplimiento de requisitos bancarios a través de mejorar procesos, políticas, reglamentos internos, con la finalidad de hacerle más eficiente a la gestión a nivel financiero.

La gobernanza financiera es fundamental para todas las empresas, independientemente de su tamaño o sector, consiste en la creación y aplicación de políticas, procedimientos y controles para asegurar una administración efectiva de los recursos financieros.

La falta de una sólida gestión financiera conlleva riesgos como el mal uso de los fondos, fraudes y violaciones a las regulaciones; es crucial para que las organizaciones protejan su estabilidad económica (Daher, 2016; Manzo, 2019). La gobernanza financiera garantiza una gestión responsable y transparente de los recursos financieros, incluye la elaboración de políticas y procedimientos para una administración adecuada, la introducción de controles internos y el uso de métricas de rendimiento para analizar la salud financiera y económica de las empresas (Monsalve, 2020; Cabello et al, 2021).

Al analizar la hipótesis 4, con relaciones claras entre la gobernanza financiera (GF) y su influencia en la planificación financiera (PF) en las pymes, se comprueba una relación positiva y significativa entre GF y PF (0.817; $p\text{-value} \leq 0.05$), lo que direcciona a la aceptación de la hipótesis explicada. Administrar las finanzas empresariales de manera eficiente es importante en la gobernanza financiera, ya que contribuye a potenciar el desempeño

financiero y las ventas por medio de una correcta planificación financiera, tal como se evidencia en estudios sobre el fortalecimiento operativo de las pequeñas y medianas empresas para garantizar su permanencia en el mercado (Masamah, 2022; Dutta & Saha, 2022; Fatmawatie & Endri 2022).

Por último, la hipótesis 5, la planificación financiera (PF) contribuye al cumplimiento de requisitos bancarios (CRB) en las pymes, evidenciándose una relación positiva y significativa entre PF y CRB (0.155; $p\text{-value} \leq 0.05$), lo que conlleva su aceptación. La planificación financiera en las pymes abarca la coordinación, supervisión y gestión de las acciones financieras, con el propósito de alcanzar estabilidad y respaldar la toma de decisiones a nivel gerencial, mediante el balance entre los ingresos y egresos, así como la utilización adecuada de financiamiento para cubrir posibles déficits de efectivo (Setianingsih et al, 2022; Segura et al, 2023).

La planificación financiera engloba diversas fases que incluyen identificar el problema, evaluarlo, tomar decisiones, implementarlas y controlar su ejecución; son fundamentales para adoptar decisiones gerenciales que impacten de manera eficaz en los recursos financieros y los indicadores en pequeñas y medianas empresas (Vivel-Búa et al, 2019; Ismanto & Pebruary, 2023).

5. Conclusiones

La gobernanza financiera se enfoca en las estructuras y procedimientos diseñados para asegurar una gestión, supervisión y rendición de cuentas eficientes de las actividades financieras en las empresas. Es fundamental para

mejorar la asignación de recursos, prevenir riesgos y fomentar el desarrollo financiero.

La efectividad de la gobernanza financiera se logra al definir con claridad los roles de decisión, las responsabilidades de ejecución y los mecanismos de supervisión para optimizar los sistemas de gestión financiera. Al priorizar las regulaciones de gobernanza, las pymes pueden reducir riesgos, aumentar su desempeño y aportar a la estabilidad y crecimiento económicos en general.

Las pymes estudiadas están conscientes de que el cumplimiento de requisitos bancarios va de la mano con la toma de decisiones y el otorgamiento de créditos dentro de las instituciones financieras, por ello muestran un respaldo a la mejora de su gestión mediante una disposición receptiva hacia la planificación financiera, considerando un elemento esencial en la generación de gobernanza interna como una fuente significativa para una mejor imagen a nivel financiero. Esto le permite tener una mejor concepción de la necesidad de implementar mejoras que faciliten a las pymes diseñar estrategias y tomar acciones para mejorar el desempeño financiero a nivel organizacional.

La relación entre gobernanza financiera y cumplimiento de requisitos bancarios resultó no aceptable; la negativa a este vínculo coincide con la realidad actual de las pymes manufactureras cuencanas. En otros países, resulta acoplarse a la práctica de gestión y a modelos de empresas con mayor tamaño. Se ha observado el desconocimiento y la falta de atención que las pymes prestan al tema de la gobernanza financiera. Concomitante a ello, también es necesario que el gobierno nacional estructure políticas

públicas eficientes en beneficio de estas organizaciones a nivel financiero con la finalidad de tener un mayor crecimiento económico a nivel empresarial.

La investigación contribuye a mejorar la falta de percepción en cuanto a la gobernanza financiera en pymes del sector manufacturero en Cuenca, Ecuador. Se debe admitir que la gobernanza financiera es importante para el desarrollo tanto financiero como económico, ya que mejora la estabilidad y el acceso a créditos por medio del estímulo al cumplimiento de requisitos que solicitan los entes financieros. El desarrollo y la gobernanza financiera son cruciales para el crecimiento de las organizaciones y el sostenimiento en el mercado.

Referencias bibliográficas

- Akotey, J., Sarpong-Kumankoma, E., Asomaning, K., & Ajuwon, O. (2022). Risk management and compliance in banking in Africa. En J. Abor, & C. Adjasi, *The Economics of Banking and Finance in Africa*. 581–603. Palgrave Macmillan, Cham. https://doi.org/10.1007/978-3-031-04162-4_18
- Alshira'h, A., Al-Shatnawi, H., Al-Okaily, M., Lutfi, A., & Alshirah, M. (2021). Do public governance and patriotism matter? Sales tax compliance among small and medium enterprises in developing countries: Jordanian evidence. *EuroMed Journal of Business*, 16(4), 431-455. <https://doi.org/10.1108/EMJB-01-2020-0004>
- Arévalo, K., y Pastrano, E. (2015). Diagnóstico de las fuentes no tradicionales de financiamiento empleadas por las PYMES del Cantón Quevedo. Ecuador. *Revista Publicando*, 2(3), 149-162. <https://revistapublicando.org/revista/index.php/crv/article/view/41>

- Boadi, I., & Mertens, G. (2018). SME financing: a review of the literature. *International Journal of Business and Globalisation*, 21(2), 135-179. <https://doi.org/10.1504/IJBG.2018.094968>
- Cabello, A., Ortiz, E., y Sosa, M. (2021). Creciente importancia de los BRICS en la gobernanza financiera y economía globales. *Oikos Polis*, 6(1), 134-184.
- Cao, R. (2023). Bank loan allocation model based on credit risk prediction of SMEs. *2023 4th Information Communication Technologies Conference (ICTC)*. Nanjing, China: IEEE. <https://doi.org/10.1109/ICTC57116.2023.10154753>
- Chavosh Nejad, M., Mansour, S. & Karamipour, A. (2021). An AHP-based multi-criteria model for assessment of the social sustainability of technology management process: A case study in banking industry. *Technology in Society*, 65. <https://doi.org/10.1016/j.techsoc.2021.101602>
- Chesbrough, H. (2020). To recover faster from Covid-19, open up: Managerial implications from an open innovation perspective. *Industrial Marketing Management*, 88, 410-413. <https://doi.org/10.1016/j.indmarman.2020.04.010>
- Choi, Y. (2019). Borrowing capacity, financial instability, and contagion. *International Journal of Theoretical and Applied Finance*, 22(1), 1850060. <https://doi.org/10.1142/S0219024918500607>
- Christakou, R. (2022). Building positive reputation and low risk for financial organizations, through Culture. *Proceedings of the 18th European Conference on Management Leadership and Governance*. Lisboa, Portugal: Biographies and Review Committee. <https://doi.org/10.34190/ecmlg.18.1.907>
- Clauss, T., Breier, M., Kraus, S., Durst, S., & Mahto, R. V. (2022). Temporary business model innovation—SMEs' innovation response to the Covid-19 crisis. *R&D Management*, 52(2), 294-312. <https://doi.org/10.1111/radm.12498>
- Daher, A. (2016). Externalidades territoriales de la gobernanza financiera global. *EURE (Santiago)*, 42(126), 213-236.
- David-West, O., Iheanachor, N., & Umukoro, I. (2020). Sustainable business models for the creation of mobile financial services in Nigeria. *Journal of innovation & knowledge: JIK*. 5(2), 105-116. 10.1016/j.jik.2019.03.001
- Delgado, D., y Chávez, G. (2018). Las Pymes en el Ecuador y sus fuentes de financiamiento", *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*. *Revista Observatorio de la Economía*. <https://www.eumed.net/rev/oeel/2018/04/pymes-ecuador-financiamiento.html>
- Dias, F., Matias, A., & Azzim, M. (2018). Defaults in bank loans to SMEs during the financial crisis. *Small Business Economic*, 51, 591–608. <https://doi.org/10.1007/s11187-017-9944-9>
- Dutta, K. D., & Saha, M. (2022). Does financial governance steer financial development toward sustainable development? *The Singapore Economic Review*, 1-40. <https://doi.org/10.1142/S0217590822500412>
- Egorova, N. (2022). Features of Decision-Making in the Process of lending to small businesses: The bDI Model and Trust Indices. *Finance: Theory and Practice*, 26(5), 106-120. <https://doi.org/10.26794/2587-5671-2022-26-5-106-120>
- Ekpu, V. U. (2016). Supply-side factors affecting bank lending

- to SMEs. *Determinants of Bank Involvement with SMEs: A Survey of Demand-Side and Supply-Side Factors*, 45-72. https://doi.org/10.1007/978-3-319-25837-9_5
- Fatmawatie, N., & Endri, E. (2022). Implementation of the principles of financial governance in service companies. *Journal of Governance and Regulation*, 11(4), 33-45. <https://doi.org/10.22495/jgrv11i4art4>
- Franco, M. D. C., Gómez, F., y Serrano, K. (2019). Determinantes del acceso al crédito para la PYME del Ecuador. *Conrado*, 15(67), 295-303.
- Galli, E., Mascia, D. V., & Rossi, S. P. (2020). Bank credit constraints for women-led SMEs: Self-restraint or lender bias?. *European Financial Management*, 26(4), 1147-1188. <https://doi.org/10.1111/eufm.12255>
- García, T., Galo H., Villafuerte O., y Marcelo F. (2015). Las restricciones al financiamiento de las Pymes del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones. *Actualidad Contable Faces*, 18(30), 49-73. <http://revistas.saber.ula.ve/index.php/actualidadcontable/article/view/6734>
- Haag, A., & Henschel, T. (2016). SME lending relationships: A learning perspective. *The International Journal of Entrepreneurship and Innovation*, 17(3), 184-193. <https://doi.org/10.1177/1465750316655905>
- Hair Jr, J. F. (2020). Next-generation prediction metrics for composite-based PLS-SEM. *Industrial Management & Data Systems*, 121(1), 5-11. <https://doi.org/10.1108/IMDS-08-2020-0505>
- Hair, J. F., Risher, J. J., Sarstedt, M., & Ringle, C. M. (2019). When to use and how to report the results of PLS-SEM. *European business review*, 31(1), 2-24. <https://doi.org/10.1108/EBR-11-2018-0203>
- Han, Y., He, B., & Zhao, J. (2020). Credit decision algorithm for SMEs based on data mining. *2020 2nd International Conference on Information Technology and Computer Application (ITCA)* (178-181). Guangzhou, China: IEEE. <https://doi.org/10.1109/ITCA52113.2020.00044>
- Hauser, C. (2022). Trade-control compliance in SMEs: Do decision-makers and supply chain position make a difference?. *Journal of Business Ethics*, 179(2), 473-493. <https://doi.org/10.1007/s10551-021-04825-0>
- Hazboun, F. (2022). Decision Support system terms of SME's credit lending based on Machine Learning Approach. *2022 International Conference of Science and Information Technology in Smart Administration (ICSINTESA)*. Denpasar, Bali, Indonesia: IEEE. <https://doi.org/10.1109/ICSINTESA56431.2022.10041593>
- Hiau, N., Ma'aji, M., & Lee-Hwei, K. (2016). The value of governance variables in predicting financial distress among small and medium-sized enterprises in Malaysia. *Asian Academy of Management Journal of Accounting and Finance*, 12(1), 77-91. <https://doi.org/10.21315/aamjaf2016.12.S1.4>
- Hove-Sibanda, P., Sibanda, K., & Poe, D. (2017). The impact of corporate governance on firm competitiveness and performance of small and medium enterprises in South Africa: A case of small and medium enterprises in Vanderbijlpark. *Acta Commercii*, 17(1), a446. <https://doi.org/10.4102/ac.v17i1.446>
- Iballi, N., Sulejmani, L. A., & Rexha, D. (2022). The nexus between financial transparency and the financial

- obstacle level of the enterprises in the Western Balkan region. *Business Strategy Review*, 3(1), 39-44. <https://doi.org/10.22495/cbsrv3i1ar4>
- Instituto de Estadísticas y Censos-INEC (2022). *Registro Estadístico de Empresas (REEM)*. <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/directoriodeempresas/>
- Ismanto, H., & Pebruary, S. (2023). The Role of Manager Behavior in Explaining The Financial Planning and Financial Innovation of Small and Medium Enterprises. *Indonesian Journal of Business and Entrepreneurship (IJBE)*, 9(1), 36-36. <https://doi.org/10.17358/ijbe.9.1.36>
- Kraus, S., Moog, P., Schleppehorst, S., & Raich, M. (2013). Crisis and turnaround management in SMEs: a qualitative-empirical investigation of 30 companies. *International Journal of Entrepreneurial Venturing*, 5(4), 406-430. <http://dx.doi.org/10.1504/ijev.2013.058169>
- Kusi, B., Agbloyor, E., Gyeke-Dako, A., & Asongu, S. (2022). Financial sector transparency, financial crises and market power: A cross-country evidence. *International Journal of Finance e Economics*, 27(4), 4431-4450. <https://doi.org/10.1002/ijfe.2380>
- Magno, F., Cassia, F., & Ringle, C. M. (2022). A brief review of partial least squares structural equation modeling (PLS-SEM) uses in quality management studies. *The TQM Journal*, (ahead-of-print). <https://doi.org/10.1108/TQM-06-2022-0197>
- Makarchuk, I., Khudolii, V., & Rasyuk, M. (2021). The concept, essence and stages of financial planning and budgeting at the enterprise. *University Economic Bulletin*, (51), 112-121. <https://doi.org/10.31470/2306-546X-2021-51-112-121>
- Manzo, A. (2019). ¿Gobernanza financiera?: comparación de las matrices políticas de las que emergieron las CACs 2003 y 2014. *Revista Direito GV*, 15(1), 1-31. <http://dx.doi.org/10.1590/2317-6172201908>
- Markovic, S., Koporcic, N., Samara, G., & Barkemeyer, R. (2023). Sustainability and interactive network branding in fast-changing business environments. *Business Ethics, the Environment & Responsibility*, 32(3), 877-881. <https://doi.org/10.1111/beer.12557>
- Martínez, F. (2022). Organizational change in response to environmental complexity: Insights from the business model innovation literature. *Business Strategy and the Environment*, 31(5), 2299-2314. <https://doi.org/10.1002/bse.3022>
- Masamah, A. (2022). Financial Governance Training in MSME Business, Towards a Resilient Business. *Jurnal PKM Manajemen Bisnis*, 2(2), 54-62. <https://doi.org/10.37481/pkmb.v2i2.483>
- Mayordomo, S., & Rodríguez-Moreno, M. (2018). Did the bank capital relief induced by the Supporting Factor enhance SME lending?. *Journal of Financial Intermediation*, 36, 45-57. <https://doi.org/10.1016/j.jfi.2018.05.002>
- Mittal, V., & Raman, T. (2021). Examining the determinants and consequences of financial constraints faced by Micro, Small and Medium Enterprises' owners. *World Journal of Entrepreneurship, Management and Sustainable Development*, 17(3), 560-581. <https://doi.org/10.1108/WJEMSD-07-2020-0089>
- Monsalve, M. (2020). Gobernanza y Capacidad Institucional en tiempos de crisis. *Revista Trabajo Social*, 74(2), 74-82.

- Mustapha, A. M., Arogundade, O. T., Vincent, O. R., & Adeniran, O. J. (2018). Towards a compliance requirement management for SMSEs: a model and architecture. *Information Systems and e-Business Management*, 16, 155–185. <https://doi.org/10.1007/s10257-017-0354-y>
- Mutamimah. (2020). Financial technology and E-corporate governance model for small medium enterprises. En *Advances in Intelligent Systems and Computing* (pp. 907–913). Springer International Publishing.
- Nejad, M. C., Mansour, S. & Karamipour, A. (2021). An AHP-based multi-criteria model for assessment of the social sustainability of technology management process: A case study in banking industry. *Technology in Society*, 65(101602), 101602. <https://doi.org/10.1016/j.techsoc.2021.101602>
- Niemeyer, J., Rudolf, S., Kvaratskhelia, L., Mennenga, M., & Herrmann, C. (2022). A creativity-driven Case-Based Reasoning Approach for the systematic Engineering of Sustainable Business Models. *Procedia CIRP*, 105, 470-475, <https://doi.org/10.1016/j.procir.2022.02.078>.
- Nizamani, F., & Marimuthu, M. (2015). Small and medium enterprises: Asymmetric information and critical factors affecting bank financing. *Advanced Science Letters*, 21(5), 1615-1618. <https://doi.org/10.1166/asl.2015.6119>
- Nkundabanyanga, S., Akankunda, B., Nalukenge, I., & Tusiime, I. (2017). The impact of financial management practices and competitive advantage on the loan performance of MFIs. *International Journal of Social Economics*, 44(1), 114-131. <https://doi.org/10.1108/IJSE-05-2014-0104>
- Núñez, L., Alfaro, J., Aguado, A., & González, E. (2023). Toma de decisiones estratégicas en empresas: Innovación y competitividad. *Revista Venezolana de Gerencia*, 28(9), 628-641. <https://doi.org/10.52080/rvgluz.28.e9.39>
- Ogunmokun, O., Mafimisebi, O., & Obembe, D. (2024). Bank lending behaviour and small enterprise debt financing. *Journal of Entrepreneurship in Emerging Economies*, 16(3), 675-697. <https://doi.org/10.1108/JEEE-02-2022-0043>
- Palazuelos, E., Herrero Crespo, Á., & Montoya del Corte, J. (2018). Effect of perceived default risk and accounting information quality on the decision to grant credit to SMEs. *Risk Management*, 20, 121-141. <https://doi.org/10.1057/s41283-017-0030-z>
- Penarreta, M. (2017). Acceso al financiamiento y emprendimiento en la región 7 de Ecuador. *Revista Publicando*, 4 13(1), 62-73. <https://revistapublicando.org/revista/index.php/crv/article/view/777>
- Polishchuk, Y., Kornyluk, A., Lopashchuk, I., & Pinchuk, A. (2020). SMEs debt financing in the EU: on the eve of the coronacrisis. *Banks and*, 15(3), 81-94. [https://doi.org/10.21511/bbs.15\(3\).2020.08](https://doi.org/10.21511/bbs.15(3).2020.08)
- Pranaditya, A., Trihudyatmanto, M., Purwanto, H., & Prasetyo, A. Y. (2023). The importance of compliance management in SMEs ambidexterity towards innovation performance aside of corporate openness: Theoretical framework. En *Lecture Notes in Networks and Systems* (pp. 403–416). Springer International Publishing.
- Rajesh, D. M. V., Lakshmanarao, A., & Gupta, D. C. (2023). An efficient machine learning classification model for credit approval. *2023 Third International Conference on Artificial*

- Intelligence and Smart Energy (ICAIS)*, 499–503.
- Rouf, M. A., & Akhtaruddin, M. (2018). Factors affecting the voluntary disclosure: a study by using smart PLS-SEM approach. *International Journal of Law and Management*, 60(6), 1498-1508. <https://doi.org/10.1108/IJLMA-01-2018-0011>
- Sarstedt, M., Hair Jr, J. F., Cheah, J. H., Becker, J. M., & Ringle, C. M. (2019). How to specify, estimate, and validate higher-order constructs in PLS-SEM. *Australasian marketing journal*, 27(3), 197-211. <https://doi.org/10.1016/j.ausmj.2019.05.003>
- Sarstedt, M., Ringle, C. M., & Hair, J. F. (2017). Treating unobserved heterogeneity in PLS-SEM: A multi-method approach. *Partial least squares path modeling: Basic concepts, methodological issues and applications*, Springer, Heidelberg 197-217.
- Savur, S., Provis, C., & Harris, H. (2018). Ethical decision-making in Australian SMEs: a field study. *Small Enterprise Research*, 25(2), 114-136. <https://doi.org/10.1080/13215906.2018.1480414>
- Segura, L. C., Silva, C. V., Borrego, A. C., & Caetano, F. (2023). Financial Planning for SMEs: A Literature Review. *Handbook of Research on Acceleration Programs for SMEs*, 73-84. <https://doi.org/10.4018/978-1-6684-5666-8.ch005>
- Setianingsih, D., Dewi, M., & Chanda, A. (2022). The effect of financial knowledge, financial planning, internal locus of control, and financial self-efficacy on financial management behaviour: A case study of SMEs Grocery Stores. *Jurnal Samudra Ekonomika*, 6(1), 19-30. <https://doi.org/10.33059/jse.v6i1.5068>
- Sharma, P., Sarstedt, M., Shmueli, G., Kim, K. H., & Thiele, K. O. (2019). PLS-based model selection: The role of alternative explanations in information systems research. *Journal of the Association for Information Systems*, 20(4), 4. <https://10.17005/1.jais.00538>
- Shepherd, D. A. (2003). Learning from business failure: Propositions of grief recovery for the self-employed. *Academy of management Review*, 28(2), 318-328. <https://doi.org/10.5465/amr.2003.9416377>
- Singh, K., & Pillai, D. (2022). Corporate governance in small and medium enterprises: a review. *Corporate Governance*, 22(1), 23-41. <https://doi.org/10.1108/CG-10-2020-0470>
- Srivastava, A. (2023). Governance in financial institutions: key elements and preventing the failures. *Asian Journal of Economics and Banking*, 7(3), 424-434. <https://doi.org/10.1108/AJEB-05-2022-0049>
- Stupina, A., Kuzmich, R., & Rouiga, I. (2021). Financial Transparency as a Factor of a Company's Attractiveness in the Era of Change. En A. Bogoviz, *Complex Systems: Innovation and Sustainability in the Digital Age* 283, 3–12. https://doi.org/10.1007/978-3-030-58823-6_1
- Taylor, C. R. (2019). What the business roundtable's statement on the purpose of a corporation means for the study of corporate social responsibility in advertising. *International Journal of Advertising*, 38(8), 1067-1069. <https://doi.org/10.1080/02650487.2019.1677047>
- Utami, R., & Setiawan, D. (2023). Banking and trust-based SMEs toward credit access. *Corporate Governance and Organizational Behavior Review*, 7(2), 385–391. <https://doi.org/10.22495/cgobrv7i2sip16>

- Vivel-Búa, M., Rey-Ares, L., Lado-Sestayo, R., & Fernández-López, S. (2019). Financial planning for retirement: the role of income. *International Journal of Bank Marketing*, 37(6), 1419-1440. <https://doi.org/10.1108/IJBM-09-2018-0253>
- Vozzella, P., & Gabbi, G. (2020). What is good and bad with the regulation supporting the SME's credit access. *Journal of Financial Regulation and Compliance*, 28(4), 569-586. <https://doi.org/10.1108/JFRC-10-2019-0132>
- Vu Thi, A.-H., & Phung, T.-D. (2021). Journal of Risk and Financial Management. *Capital Structure, Working Capital, and Governance Quality Affect the Financial Performance of Small and Medium Enterprises in Taiwan*, 14(8), 381. <https://doi.org/10.3390/jrfm14080381>
- Wang, W., Lin, W., Dai, X., Yan, Y., & Xuan, A. (2020). Evaluating the sustainable growth of small- and medium-sized construction enterprises using the multicriteria decision-making method. *Hindawi*, 13. <https://doi.org/10.1155/2020/3151949>
- Wijayanto, E., Widiyati, S., & Prihatiningsih, P. (2017). SMES' decision In Bank Credit Taking: Interpersonal Theory Behavior Approach. In *Prosiding Sentrinov (Seminar Nasional Terapan Riset Inovatif)*, 3 (1), EB273-EB283
- Wu, C., & Xing, F. (2023). Research on the Supervision Path of Financial Institutions Accessing Central Bank Credit System from the Perspective of Data Governance. *Frontiers in Artificial Intelligence and Applications*, 367, 157-172. <https://doi.org/10.3233/FAIA230017>
- Zhang, D. (2022). Capacity utilization under credit constraints: A firm-level study of Latin American manufacturing. *International Journal of Finance and Economics*, 27(1), 1367-1386. <https://doi.org/10.1002/ijfe.2220>
- Zhao, X., Yi, C., Zhan, Y., & Guo, M. (2022). Business environment distance and innovation performance of EMNEs: The mediating effect of R&D internationalization. *Journal of Innovation & Knowledge*, 7(4), 100241. <https://doi.org/10.1016/j.jik.2022.100241>
- Zorica, A., & Blagoje, P. (2022). The Covid-19 crisis and small and medium-sized enterprises (SMEs) in Serbia: responsive strategies and significance of the government measures. *JEEMS Journal of East European Management Studies*, 27(3), 404-433. <https://doi.org/10.5771/0949-6181-2022-3-404>
- Zulfikar, R., Lukviarman, N., Suhardjanto, D., Ismail, T., Astuti, K., & Meutia, M. (2020). Corporate Governance Compliance in Banking Industry: The Role of the Board. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 6(4), 137. <https://doi.org/10.3390/joitmc6040137>