

Determinantes del acceso a la financiación en la microempresa y su efecto en el crecimiento empresarial: revisión sistemática de la literatura

Determinants of Access to Financing in Microenterprises and Their Impact on Business Growth: A Systematic Literature Review

Recibido: 15 de septiembre de 2025

Aprobado: 21 de diciembre de 2025

Publicacion: enero 1 de 2026

Cómo citar: W. Terraza Beleño and G. A. Rodríguez Cañas, "Determinantes del acceso a la financiación en la microempresa y su efecto en el crecimiento empresarial: revisión sistemática de la literatura", *Mundo Fesc*, vol. 16, no. 34, pp.100-121 Jan. 2026, doi: 10.61799/2216-0388.2090.

Walberto Terraza Beleño¹



Estudiante del Doctorado en Administración de Empresas de la Universidad de la Salle sede Bogotá. Coordinador de programa Corporación Universitaria Minuto de Dios – UNIMINUTO, Colombia, wterraza15@unisalle.edu.co; walberto.terraza@unimnuto.edu. ORCID: <https://orcid.org/0000-0002-7517-4043>

Gonzalo Andrés Rodríguez Cañas^{2*}



Doctor en Gerencia de Proyectos Universidad EAN. Docente doctorado en Administración de Empresas Universidad de la Salle. E-mail: garodriguez@unisalle.edu.co; gonzaloandresrodriguez@hotmail.com. ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-9310-2425>

*Autor para correspondencia:
garodriguez@unisalle.edu.co



Determinantes del acceso a la financiación en la microempresa y su efecto en el crecimiento empresarial: revisión sistemática de la literatura

Resumen

El acceso a la financiación de la microempresa se reconoce como un componente estratégico que impulsa el crecimiento empresarial. En este contexto, el presente estudio tiene como objetivo examinar la producción científica que analiza el acceso a la financiación de la microempresa y su efecto en el crecimiento empresarial. Para efectos metodológicos, se indagó en la base de dato Web of Science (WoS) y Scopus, adoptando un enfoque cualitativo tipo exploratorio y descriptivo. Se capturan los documentos más relevantes entre el 2005 al 2025 que vinculan los estudios de acceso a la financiación, características de los microempresarios y crecimiento empresarial mediante los criterios de inclusión y exclusión, siguiendo el protocolo PRISMA. A partir de la selección de 52 documentos se logra identificar los principales debates conceptuales y empíricos de los factores más representativos que influyen en el acceso al financiamiento de la microempresa y su incidencia con el crecimiento empresarial. En particular, los hallazgos evidencian que el acceso a recursos financieros está estrechamente relacionado con el perfil de sus dirigentes asociados al nivel de formación, los asuntos internos de la organización y las dinámicas del entorno empresarial. En conclusión, este estudio resalta la importancia de analizar la microempresa con una perspectiva integral, considerando los factores organizacionales, individuales y contextuales, que condicionan o facilitan el acceso al recurso financiero con criterios de oportunidad y sostenibilidad como elementos organizacionales que favorecen el crecimiento empresarial.

Palabras clave: Acceso al financiamiento; microempresa; crecimiento empresarial; alfabetización financiera
JEL: D92; O16; R51.

Determinants of Access to Financing in Microenterprises and Their Impact on Business Growth: A Systematic Literature Review

Abstract

Access to microenterprise finance is recognized as a strategic component that drives business growth. In this context, this study aims to examine the scientific literature analyzing access to microenterprise finance and its effect on business growth. For methodological purposes, the Web of Science (WoS) and Scopus databases were searched, adopting an exploratory and descriptive qualitative approach. The most relevant documents published between 2005 and 2025 that link studies on access to finance, characteristics of microentrepreneurs, and business growth were selected using inclusion and exclusion criteria, following the PRISMA protocol. From the selection of 52 documents, the main conceptual and empirical debates surrounding the most representative factors influencing access to microenterprise finance and its impact on business growth were identified. In particular, the findings show that access to financial resources is closely related to the profile of the business leaders, their level of education, the organization's internal affairs, and the dynamics of the business environment. In conclusion, this study highlights the importance of analyzing microenterprises from a comprehensive perspective, considering the organizational, individual, and contextual factors that condition or facilitate access to financial resources, with criteria of opportunity and sustainability as organizational elements that favor business growth.

Keywords: Access to finance; microenterprise; business growth; financial literacy
 JEL: G33; G34; R51.

Introducción

El acceso a la financiación desempeña un papel importante en la capacidad de las microempresas para operar eficazmente y lograr un crecimiento significativo [1]. Permite aumentar la inversión, las operaciones a mayor escala y eliminar barreras de entrada, conduciendo a la expansión del mercado, oportunidades de empleo y un mayor crecimiento económico [2],[3]. El acceso financiero aporta al logro de los objetivos de desarrollo sostenible contribuyendo al crecimiento económico y la erradicación de la pobreza de los países en desarrollo [4],[5].

Sin embargo, se reconoce en la literatura que uno de los principales desafíos que enfrentan las microempresas se observa en la dificultad para acceder al financiamiento, lo que afecta significativamente su supervivencia y desarrollo [6], [7]. Son diversas las razones que justifican las restricciones del acceso financiero: organizacionales, individuales y contextuales [8]. Estas dimensiones facilitan el estudio de las variables tanto, internas como externas que limitan a la microempresa acceder a servicios o productos financiero de calidad y oportuno para el bienestar y el de desarrollo empresarial.

Desde el punto de vista organizacional, las microempresas no cuentan con un historial crediticio, la capacidad de pago e información del negocio es limitadas, no se visibiliza en su actividad comercial procesos de innovación, uso de la tecnología, y tienen pocos niveles de asociatividad [9], [10]. A nivel individual, la mayoría de los administradores, tienen bajos niveles de conocimiento y aptitudes, una cultura empresarial poco desarrollada, incapacidad para separar los asuntos de la empresa de los asuntos personales y familiares, desconocimiento de los servicios financieros disponibles, poca experiencia en el mercado y bajo nivel educativo [1], [11]. Por último, en escenario contextual, el acceso financiero está determinado por los entornos institucionales, políticas regulatorias, pocas garantías, altas tasas de interés, montos de capital restringidos y modelos de evaluación de préstamos que distan de las necesidades puntuales de estas organizaciones [7].

Las dinámicas de este segmento empresarial y el incremento del número de publicaciones en el contexto de las microempresas motivan esta revisión documental que tiene por objetivo examinar los estudios que analizan el acceso a la financiación de la microempresa y su efecto en el crecimiento empresarial moderado por los asuntos internos y externos a partir de tres componentes, i) factores organizacionales, ii) individuales y iii) contextuales. Con este referente se formula la pregunta: ¿cuáles son los aportes de la producción científica que han estudiado el acceso a la financiación de la microempresa y su relación con el crecimiento empresarial?

Para dar respuesta a la pregunta se tiene como parámetro el protocolo PRISMA que representa los criterios de selección de documentos considerando palabras claves, títulos, metodologías y hallazgos. El documento está organizado por la introducción, materiales

y métodos, exposición de la discusión, resultados y finalmente las conclusiones de la revisión documental.

Materiales y Métodos

La revisión de la producción científica parte de la recolección de la información de los documentos alojados en la base de datos Scopus y Web of Science (WoS) considerandos por los investigadores como los principales indexadores a nivel internacional asociados con los altos niveles académicos y confiabilidad [12]. La selección preliminar de los estudios se llevó a cabo mediante el uso de herramientas de filtrado disponibles en ambas bases de datos, con el propósito de identificar artículos relevantes en el campo de la financiación de la microempresa y el crecimiento empresarial. Para ello, se empleó la siguiente ecuación de búsqueda: TITLE-ABS-KEY ("external financing" OR finance OR "financial resources" OR "sources financing" OR "financial access" OR "business finance" OR finan*) AND SUBJAREA (busi) AND ("financial skills" OR "financial knowledge" OR "Financial literacy" OR "Financial behavior") AND (microenterprise OR micro-business OR "microenterprise financing" OR "Family business" OR SMES OR micro-enterprises) AND ("Business growth" OR microentrepreneur OR "microbusiness performance" OR "microenterprise growth").

Para la selección de los documentos científicos que responden a la pregunta central de la revisión sistemática se consideraron los criterios de inclusión y exclusión presentados en la tabla I.

Tabla I. Criterios de inclusión y exclusión.

Criterios de inclusión	Criterios de exclusión
Artículos de investigación empírica y revisiones teóricas	Documentos duplicados y sin acceso a textos completos
Estudios que analizan el perfil sociodemográfico de los microempresarios y su relación con el acceso a la financiación de la microempresa	Investigaciones no relacionadas con las habilidades gerenciales del microempresario
Estudios que analizan el acceso a la financiación de las microempresas y su efecto en el crecimiento empresarial.	Estudios enfocados en grandes empresas no comparables

En la base de datos Scopus y WOS se filtra de manera inicial la categoría de negocio y gestión, en un periodo de tiempo que comprende 2005 al 2025, lo que permitió recuperar de manera preliminar 330 documentos de la base de datos Scopus y 250 de la base de datos Web of Science.

Posteriormente, siguiendo el protocolo PRISMA para la revisión sistemática de la literatura se seleccionan los documentos más representativos que analizan el acceso a la financiación de las microempresas a partir de los factores internos y externos que moderan esta relación, y su efecto en el crecimiento empresarial de este segmento. Como resultado del proceso de depuración y selección y aplicación de los criterios de inclusión y exclusión, se incluyeron 25 documentos

de la base de datos Scopus y 27 documentos de Web of Science, para un total de 52 documentos, los cuales fueron procesados para la revisión sistemática de la literatura. La aplicación de los criterios anteriores para la revisión sistemática se representa en la Figura 1, siguiendo los estándares PRISMA [13].

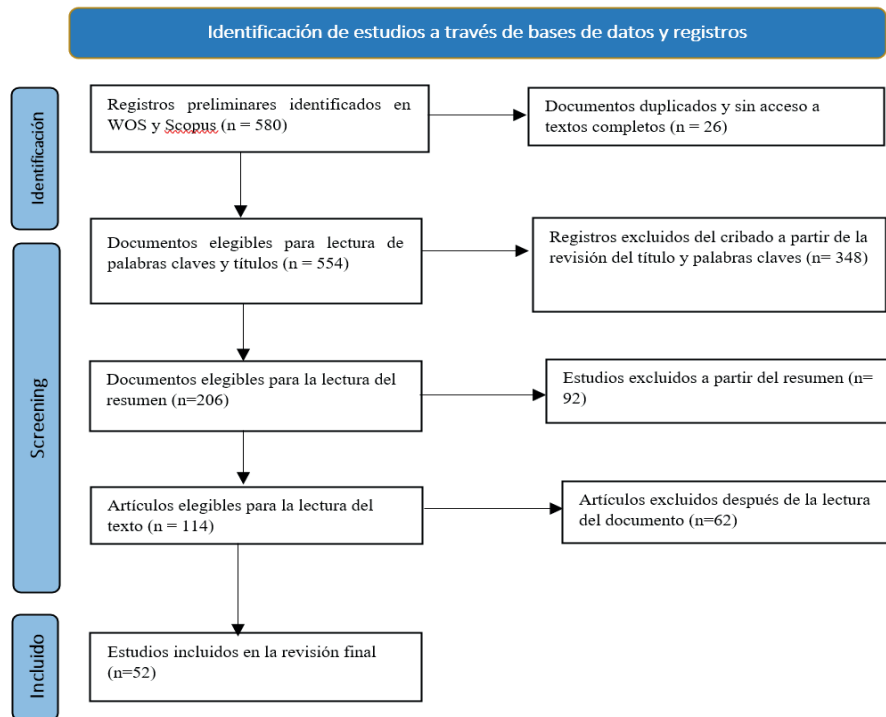


Figura 1. Diagrama de flujo PRISMA por niveles.

Resultados y Discusión

Características de las microempresas.

La microempresa, como componente fundamental del tejido empresarial de una nación, desempeña un papel significativo en las dinámicas económicas y sociales, evidenciado en la generación de empleo, la distribución de bienes y servicios, el fortalecimiento del capital humano y la promoción de la innovación, el emprendimiento y la actividad comercial, contribuyendo de manera directa al desarrollo económico [14], [15].

Las microempresas suelen organizarse de diversas formas, ya sea como empresas familiares, unipersonales o una sociedad. Generalmente tiene un número reducido de empleados que varían según el país de origen, casi siempre 10 empleados [16], [17]. La operación de estas organizaciones puede cambiar ampliamente a lo largo del ciclo de vida. Son administradas casi siempre por personas con bajos ingresos [18]. La gestión de su actividad económica principalmente está a cargo de un individuo o pequeñas familias,

que tienen el rol de trabajadores independientes con funciones del nivel gerencial u operativo [19].

También se encuentra que los pequeños negocios se caracterizan por operar en un mercado limitado, vendiendo sus productos y servicios en nichos de mercado locales, suelen producir y comercializar productos únicos de bajo contenido tecnológico, que son fácilmente copiados y reemplazados [7] principalmente a consumidores de bajos ingresos, donde los requisitos de calidad, precio y volumen son poco exigentes [9]. Geográficamente, las microempresas pueden encontrarse tanto, en zonas urbanas como rurales y cubren básicamente todos los sectores de la economía nacional, lo que constituye una base diversificada de productos y servicios que agregan valor a la económica del país [20].

En Colombia las microempresas se definen como toda unidad de explotación económica, realizada por persona natural o jurídica, en actividades empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales o de servicios, rural o urbana, que poseen una planta de personal no superior a 10 trabajadores y activos totales por valor inferior a quinientos uno (501) salarios mínimos mensuales legales vigentes, como parte de las características de estas organizaciones [21], [22]. Con el Decreto 957 [23] se agregan otras características que hacen referencia al rango de ingresos en unidades de valor tributario (UVT) para los macro sectores de servicios, manufactura y comercio, adoptando un criterio más claro y eficiente.

Acceso a la financiación

El acceso a la financiación es un elemento clave para el desarrollo económico de las microempresas. La disponibilidad financiera de manera fácil y oportuna fomenta el acceso a servicios de calidad que favorecen la puesta en marcha y desarrollo de iniciativas empresariales sostenibles y la interacción de la empresa con las necesidades reales del mercado. Osano [1] sostiene que el acceso financiero tiene la capacidad de incrementar la productividad, la innovación, el crecimiento, la inversión, el fortalecimiento de los activos y contribuye en mantener las operaciones diarias de la empresa. Estas características favorecen la creación de empleo y bienestar para poblaciones vulnerables [2], [3].

El acceso a la financiación como parte de una de las dimensiones de la inclusión financiera se observa en la disponibilidad de servicios y productos que se alinean a los requerimientos de las empresas de manera sostenible y responsable. Estudios relacionados con el acceso al financiamiento, identifican que las organizaciones que cuentan con informes comerciales transparentes tienen la capacidad de justificar sus necesidades financieras ante inversionistas e instituciones financieras [5]. Así mismo, hay estudios que sostienen que el recurso financiero está determinado por la aprobación de créditos solicitados o adelantos de fondos, que adquieren las empresas de las instituciones financieras, aspecto que impulsa la gestión administrativa y fortalece la

capacidad competitiva de la empresa [24]

Desde la perspectiva del capital humano, el acceso al financiamiento tiene la capacidad para mejorar el perfil del talento humano de las microempresas, entendiendo que este recurso es primordial para estimular la innovación y el espíritu empresarial en la economía [25]. A su vez, el acceso al financiamiento fomenta una mayor actividad empresarial que impulsa el rendimiento, lo que conduce a una mayor creación de empleo y, en última instancia, al crecimiento económico. El acceso y el uso de los servicios financieros por parte de las microempresas les permite ahorrar para su negocio, gestionar el riesgo, crear un historial crediticio y abrir las puertas a las facilidades de crédito [26].

En términos contextuales se tienen estudios que afirman que el acceso al financiamiento está condicionado por dimensiones geográficas y socioeconómicas. La dimensión geográfica se refiere a la proximidad de las instituciones financieras a las empresas que requieren el servicio; mientras que la dimensión socioeconómica, se enfoca en la ausencia de requisitos que limitan el acceso al recurso financiero [27]. Sin embargo, las características emergentes del acceso al financiamiento señalan que las líneas de innovación financiera digital pueden mitigar las diversas imperfecciones del mercado crediticio presentes en las asimetrías de la información. Las tecnologías de la información abren la puerta a las transacciones directas de la empresa y ayudan a resolver el problema de riesgo moral, y la selección adversa analizada por [28], [29] así como la investigación reciente desarrollada por [30].

Factores organizacionales

Los factores organizacionales en la microempresa hacen parte de los asuntos internos de la organización que tienen la capacidad para moderar la adquisición de recursos financiero del sector externo. Entre ellos se identifica la orientación empresarial (OE) posesionada en la literatura sobre emprendimiento e innovación, línea de conocimiento que se ha perfeccionado con el tiempo. El principal aporte en este aspecto lo realizó Miller [31] afirmando que las empresas emprendedoras son aquellas que "se involucra en la innovación del mercado de productos, emprende empresas un tanto arriesgadas y es la primera en proponer innovaciones "proactivas", superando a sus competidores. Lumpkin [32] agregan estos tres criterios la "agresividad competitiva", "acción autónoma" y "proactividad". Esta teoría en sus inicios aplicó para las empresas grandes. Sin embargo, en la medida que la teoría evoluciona se relaciona en el contexto de organizaciones más pequeñas.

Huang [33], sostiene que los empresarios con mayores niveles de asunción al riesgo tienen mayor disposición de aceptarlo cuando solicitan y acceden al financiamiento externo. En esta misma línea, Ghimere [34] afirman que las estrategias empresariales pueden determinar la toma de decisiones para acceder a fuentes de capital y el acceso a la deuda de la microempresa. Así mismo, se reconoce que las habilidades empresariales

tienen el potencial para mejorar el acceso financiero con criterios de calidad, sostenibilidad y bienestar [35].

Otra característica interna de la microempresa se puede observar en el capital social organizacional que tiene una connotación de alianzas estrategias que integran relaciones de diversas organizaciones presentes en: gremios, asociaciones profesionales, grupos de networking en línea y cámaras de comercio. Un ejemplo de estas relaciones se observa en las asociaciones locales del sector comercio que son importantes redes empresariales que ofrecen a las pequeñas empresas acceso a recursos externos como información, oportunidades de negocio, oportunidades de colaboración e incluso financiación informal y formal, como créditos comerciales de otros miembros [36].

En las economías emergente el capital social tiene un rol significativo, permite a las microempresas el aprendizaje experiencial a partir de los casos de éxitos de otras organizaciones y tener el respaldo de la experiencia de otros actores económicos externos. Para participar eficazmente en un mercado las empresas en las economías en desarrollo incorporan en sus estrategias el capital social como aliado que permite la diversidad de interacción con otros actores económicos que fortalecen el entramado empresarial, cuyas acciones propicias el escenario para superar las barreras institucionales y obtener acceso preferencial a los recursos, incluido el capital financiero [37], [38], [39], [40].

Factores individuales

Los atributos gerenciales según la teoría del capital humano expuesta por Becker [41], relaciona que, los conocimiento, habilidades, competencias, actitudes y experiencias en función de la asistencia brindada por los propietarios a las organizaciones, son elementos vitales en la determinación del logro de los objetivos de una empresa. Por su parte, Florin [42] señalan que el capital humano es un recurso valioso para el éxito de las pequeñas empresas. También Nofsinger [43] enfatizan en sus hallazgos como aspecto crucial que, las competencias gerenciales y el desarrollo tecnológico, abonan el terreno para el acceso al financiamiento externo de la microempresa. Desde la teoría del capital humano se reconoce el valor económico de las habilidades, el conocimiento, la educación y otros atributos de apoyo de un individuo que contribuyen a su desempeño y el potencial de ingresos para las organizaciones [44].

Estas particularidades de los microempresarios en su rol de propietario-administrador determinan la capacidad y la probabilidad de que la empresa acceda a financiación externa [45], [46]. Otros estudios sostienen que los administradores más jóvenes obtienen recursos financieros a través de préstamos bancarios, tarjetas de crédito, ahorros propios, mientras que los propietarios de mayor edad prefieren financiarse por medio de fuentes que proceden de los beneficios no distribuidos [47], [48].

En el escenario financiero actual las habilidades cognitivas se extienden más allá de la evaluación del balance, resultados financieros y el análisis de obtención de recursos

financieros para operar en el mercado [49]. Investigaciones sobre educación financiera, acceso a las finanzas, éxito organizacional y las competencias de los gerentes para acceder a los recursos financieros mediante el uso de la tecnología, ha cobrado relevancia en el contexto del sector financiero, pues abre mayores oportunidades de acceso a las finanzas, aspecto que tiene incidencia en el desempeño financiero de las empresas [50].

La importancia de la educación financiera en el acceso a la financiación para la gestión de la microempresa se expresa de manera favorable y considerable, guardando relación con las mejores oportunidades para acceder a la diversidad de recursos financieros, dispuestos en el sector financiero a través del uso de tecnologías. En este contexto cobra relevancia la digitalización, que tiene la capacidad de aumentar la adquisición financiera con mayor facilidad a través del ahorro en línea, el comercio en línea y la banca por Internet. A partir de esta realidad en el sector financiero, es necesario comprender cómo la educación financiera puede alinearse de manera estratégica con la oportunidad de acceso a recursos financieros por parte del microempresario, haciendo énfasis en la capacidad de acceder a los fondos financieros digitales para el desarrollo y puesta en marcha de sus proyectos.

La alfabetización financiera a nivel global ha incrementado la conciencia sobre la importancia de fomentar cambios positivos en el comportamiento económico y en los niveles de educación financiera. Esta sensibilización surge como respuesta a los crecientes desafíos económicos que enfrentan individuos, hogares y empresas, en un contexto caracterizado por el aumento de las responsabilidades que asumen los actores económicos dentro de un entorno cada vez más globalizado [51], [52], [53]. La alfabetización financiera de acuerdo con Atkinson [54] señala que la relación de los conocimientos, habilidades y comportamientos son necesarios para tomar decisiones financieras sólidas.

Abubakar [55] asocia el concepto de alfabetización financiera con la combinación de conocimientos, habilidades, actitudes, conciencia y comportamientos necesarios para tomar decisiones financieras adecuadas y lograr el bienestar económico. Por su parte, Reich [56] relacionan el término con las habilidades de los microempresarios en áreas como la elaboración de presupuestos, el pago de facturas, la gestión de deudas, las compras, la resolución de problemas de consumo y la comparación de precios, destacando su aplicación práctica. De manera similar, Anshika [57] y [58] estudian este concepto desde la perspectiva de las competencias gerenciales para entender la situación financiera en un entorno en constante cambio. Estas competencias incluyen la adopción de comportamientos financieros responsables, como el ahorro, la planificación, la elaboración de presupuestos y la toma de decisiones informadas. A partir de estos enfoques, se pueden identificar algunos aspectos clave relacionados con la alfabetización financiera, como las prácticas financieras, las capacidades organizativas y los indicadores de rendimiento, que resultan esenciales para la adecuada gestión financiera de los pequeños empresarios.

El nivel de alfabetización financiera tiene incidencia en la práctica financiera que relaciona el uso de herramienta de contabilidad y control de gestión. Isle [59] y Egbo [60] encuentran que los propietarios de las microempresas con mayores niveles de alfabetización financiera son conscientes de los problemas de liquidez que tienen las pequeñas empresas, pueden aplicar herramientas de gestión contables y ejercer control en el comportamiento de los flujos de efectivos. De igual manera, el nivel de alfabetización se relaciona efectivamente, con la gestión del riesgo y el uso de los estados financieros para la toma de decisiones informadas. Así mismo, el registro de esta información representa garantías del control del riesgo para sustentar solicitudes de préstamos o créditos para potenciales financiadores e inversores [62], [63], [64].

Factores contextuales

La financiación de capital es crucial para la mayoría de los microempresarios, pues proporciona los recursos necesarios para iniciar o expandir sus negocios. La fuente más común de este tipo de financiación son los ahorros personales, conocidos como el capital del propietario, debido a que muchos emprendedores inician sus proyectos con su propio dinero. Además de los ahorros personales, existen otras fuentes importantes de financiación de capital, como el apoyo financiero de familiares y amigos, que a menudo proporcionan fondos en etapas iniciales sin requerir términos estrictos de devolución [65], [66].

El mercado de financiación empresarial ha sido notablemente dinámico en las últimas dos décadas. El número y métodos de inversión ha proliferado en el entorno empresarial, sobre todo en el ámbito de la financiación de capital. En primer lugar, los inversores de capital riesgo, luego los business angels y sus redes cada vez más estructuradas y, por último, el crowdfunding que, en particular, es un área muy reciente que muestra experiencia y avances significativos [67], [68].

Este escenario tiene la capacidad para diversificar las fuentes de financiación externa donde las microempresas, ven nuevas oportunidades de financiamiento del capital que cubre las perspectivas estratégicas ya sea de expansión, inversión o de liquidez. Las fuentes de financiación externa pueden obtenerse de dos fuentes: Formales e informales. Las fuentes formales tienen su origen en los recursos financieros colocados en el mercado a través de instituciones vigiladas por el sector financiero, su aplicación ocurre cuando el inversionista proporciona el capital en forma de préstamo mutuamente acordados entre las partes, mientras que las fuentes de financiación informales hacen parte de los recursos económicos de familiares, amigos, parientes cercanos, entre otros, que inyectan recursos para la operación de la microempresa [69].

Entre las principales tendencias de financiación identificada en la literatura se analizan las siguiente en función de su enfoque específico: Ahorros personales: Esta fuente de financiación es un ahorro líquido y no requiere el cumplimiento de una obligación de préstamo impuesto por los bancos [70], [71] Préstamos bancarios comerciales: Este es

un acuerdo de financiamiento de la deuda entre los bancos que tiene el rol de acreedor y propietario del negocio como deudor. Por lo general el vencimiento de los préstamos comerciales oscilan entre un año y más de 10 años [72]. Los business ángel se definen como inversores ricos e impulsados por el emprendimiento que invierten en nuevas empresas o negocios de crecimiento temprano a cambio de una cierta proporción de la propiedad del capital [73]. Los business angels desempeñan un papel importante en la economía, y en muchos países constituyen la mayor fuente de financiación externa [67]. El crowdfunding es una herramienta digital e impulsada por Internet para recaudar fondos para diferentes proyectos sociales que contribuyen al desarrollo urbano [74], [75].

Uno de los aspectos que ha ganado protagonismo hoy en día, en la mediación de la financiación de las microempresas, está representada por las tecnologías crediticias que pueden compensar parcialmente la falta de información proporcionada por las empresas, y mitigar la asimetría de la información mejorando la interacción entre proveedores financieros y las empresas [76], [77]. Además, desde la perspectiva de la gestión empresarial se puede controlar los datos e iniciar una relación más sólida con los prestamistas y, por tanto, mejoraría su solvencia financiera [69].

Los cambios significativos en el panorama de las finanzas empresariales están siendo moldeados por procesos de financiación innovadores, con el fomento de plataformas financieras que facilitan el acceso a fuentes de financiación a través del crowdfunding, los préstamos empresariales entre pares (P2P) y los ángeles inversionistas. Morse [78] explican que estas plataformas tienen el papel de mediación entre inversionistas y las empresas para intercambiar información y recibir beneficios. Además, en la financiación moderna han surgido otros enfoques derivados de los factores tanto de oferta como de demanda [77].

Los factores de oferta incluyen regulaciones restrictivas, bases de información empresarial poco desarrolladas y apoyo gubernamental insuficiente al espíritu empresarial. En el mismo contexto, del lado de la demanda las pequeñas empresas también podrían afectar su capacidad de recibir apoyo financiero. En este contexto se abre paso nuevas técnicas financieras innovadoras que permiten a prestatarios e inversores diversificar su financiación e inversión, principalmente en línea y a través de diferentes tipos, tanto de deuda como de capital [78]. Por lo tanto, estas innovaciones recientemente establecidas se han convertido en fuente confiable de financiamiento a lo largo del tiempo, llenando los vacíos que han dejado las organizaciones formales.

Crecimiento empresarial

Las microempresas juegan un papel fundamental en el desarrollo de las economías emergentes. La participación dominante de estas organizaciones en los diferentes sectores económicos contribuye a aliviar la pobreza y el desempleo. Sin embargo,

el crecimiento de este segmento empresarial sigue siendo un desafío global. Se ha atribuido que el crecimiento de las microempresas está determinado por la accesibilidad a la financiación [79]. Así mismo, se sostiene que no todas las empresas que acceden a recursos financieros muestran evidencias de crecimiento, solo están dentro de la sostenibilidad y no avanzan hacia la productividad, ingreso y empleo [80]. Es importante mencionar que estudios empíricos han identificado que el acceso al financiamiento es uno de los factores más influyente que determinan las limitantes del crecimiento de la microempresa [17], [81].

El crecimiento empresarial en las microempresas desde las expectativas del microempresario está determinado por dos etapas: una etapa cognitiva, donde el microempresario visualiza y evalúa el escenario, planifica y diseña un plan estratégico como respuesta a estas características, y una etapa conductual, que relaciona la disposición del uso de tecnologías para el acceso financiero como parte del esfuerzo por hacer que el crecimiento se concrete. Desde el punto de vista de la etapa cognitiva del desarrollo de la microempresa se consideran un conjunto relevante de comportamientos comunicativos. Con respecto a la cognición, se encontró que ciertos rasgos psicológicos de los propietarios juegan un papel en el desarrollo de las microempresas y sugieren que tener una mentalidad emprendedora permite a algunos propietarios de negocios ser más productivos [82].

Para precisar este elemento de medición del crecimiento empresarial, se adopta el concepto desarrollado por Chew [79] conceptuando las expectativas emprendedoras como un constructo con dos dimensiones: (a) las predicciones de un empresario sobre la probabilidad de resultados económicos futuros y esperados y (b) las intenciones de un empresario con respecto a los comportamientos necesarios para lograr esos objetivos económicos. Las expectativas empresariales son parte de la mentalidad de un individuo, una colección de rasgos de personalidad y actitudes de un individuo que también incluyen nociones como la propensión a asumir riesgos, el optimismo y la motivación para tener éxito, entre otros.

Conclusiones

Los resultados de la revisión documental evidencian que, aunque hay un dialogo homogéneo en la literatura sobre la importancia del acceso a la financiación como sustento para el crecimiento empresarial de las microempresas, es reiterativo en estas conversaciones la fragmentación de las investigaciones que no dejan ver de manera cohesionada los factores que facilitan el acceso a la financiación particularmente en la microempresa. Estas miradas, tiende a estudiarse de manera desarticulada, lo que limita una interpretación de manera integral sobre los dispositivos y rutas que facilitan o restringen el acceso a los recursos financieros.

En este sentido, se reconoce la financiación empresarial como un recurso estratégico

para el crecimiento empresarial, que se observa en el desempeño, innovación y la gestión eficiente de los activos organizacionales, cuyos resultados no son consistentes de manera homogénea, específicamente en las microempresas. Factores como las características de los gerentes-propietarios, los asuntos internos de los negocios y las condiciones estructurales y socioeconómicas a nivel nacional, tienen efectos en los pequeños negocios que agregan o restan valor considerando la capacidad de gestión en términos de oportunidad y adecuación del uso del instrumento financiero.

El factor organizacional vincula la estructura interna, la gestión de recursos y la cultura corporativa, observado específicamente en la orientación empresarial y el capital social organizacional, como parte estratégica que impacta en la disponibilidad del recurso financiero a través de fuentes formales de financiación. La orientación empresarial involucra las empresas innovadoras y agregan tres criterios importantes: agresividad competitiva, autonomía y proactividad, que se valoran significativamente por las instituciones bancarias y reducen las restricciones financieras.

El factor individual comprende el perfil, la experiencia y las decisiones de los propietarios, juegan un papel determinante al influir en la confianza de inversionistas y prestamistas. Estas características destacan la importancia del conocimiento del sector financiero, la comprensión del entorno económico, fortalecer las habilidades cognitivas que se extienden más allá de la evaluación del balance, resultados financieros y el análisis de obtención de recursos financieros para operar en el mercado. La alfabetización financiera del microempresario tiene un impacto significativo en la cualificación del talento humano que favorece la gestión de las empresas de pequeña escala, e influye directamente en el acceso financiero. Se recalca en los estudios que la digitalización puede ampliar los fondos para la organización mediante el ahorro en línea, comercio en línea y la banca por internet, mecanismos que se acentúan como una constante en el proceso de financiación el tejido empresarial de las naciones.

En cuanto a los factores contextuales los estudios en este aspecto han sido notablemente dinámico y revela un abanico de oferta de recursos financieros disponibles condicionados a requisitos de garantías, generalmente de tipo contable, alejándose de las necesidades puntuales de las microempresas. Sin embargo, se destaca la oferta de servicios financieros innovadores como el crowdfunding, ángeles inversionistas que combinados con plataformas digitales financieras ofrecen distintas alternativas de financiación. Estas plataformas tienen un papel mediador para intercambiar información y recibir beneficios.

Los resultados de esta reflexión dejan ver que el acceso a la financiación de una empresa depende del perfil del microempresario, las características de microempresa y del contexto donde interactúa la organización. En este sentido, es importante el estudio de este segmento empresarial con una visión integral que permita identificar en la microempresa las fortalezas que defina un perfil financiero que conduzca a la adquisición del recurso con una perspectiva de expansión y crecimiento como parte del reto que impone las dinámicas del mercado.

Referencias

- [1] H. M. Osano and H. Languitane, "Factors influencing access to finance by SMEs in Mozambique: case of SMEs in Maputo central business district," *J. Innov. Entrep.*, vol. 5, no. 1, p. 13, 2016, doi: 10.1186/s13731-016-0041-0.
- [2] S. Claessens, "Access to Financial Services: A Review of the Issues and Public Policy Objectives," *World Bank Research Observer*, vol. 21, pp. 207–240, Feb. 2006, doi: 10.1093/wbro/lkl004.
- [3] R. U. Arora, "Access to Finance: An Empirical Analysis," *Eur. J. Dev. Res.*, vol. 26, no. 5, pp. 798–814, 2014, doi: 10.1057/ejdr.2013.50.
- [4] T. Beck and A. Demirguc-Kunt, "Small and medium-size enterprises: Access to finance as a growth constraint," *J. Bank. Financ.*, vol. 30, no. 11, pp. 2931–2943, 2006, doi: <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2006.05.009>.
- [5] K. Rajamani, N. A. Jan, A. K. Subramani, and A. N. Raj, "Access to Finance: Challenges Faced by Micro, Small, and Medium Enterprises in India," *Engineering Economics*, vol. 33, no. 1, pp. 73–85, Feb. 2022, doi: 10.5755/j01.ee.33.1.27998.
- [6] F. Lawal, "Nexus between informal networks and risk-taking: implications for improving the performance of small and medium enterprises (smes) in Nigeria," 2018. [Online]. Available: <https://www.researchgate.net/publication/326044406>
- [7] P. Wang and Q. Yang, "Analysis on Financing of Small and Micro Enterprises," *Management & Engineering*, no. 15, pp. 45–50, Jun. 2014, [Online]. Available: <https://www.proquest.com/scholarly-journals/analysis-on-financing-small-micro-enterprises/docview/1618197520/se-2?accountid=48797>
- [8] B. Nguyen and N. P. Canh, "Formal and informal financing decisions of small businesses," *Small Business Economics*, vol. 57, no. 3, pp. 1545–1567, 2021, doi: 10.1007/s11187-020-00361-9.
- [9] I. Orueta et al., "La financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas a través de los mercados de capitales en Iberoamérica," 2019. Accessed: Nov. 12, 2023. [Online]. Available: <https://scioteca.caf.com/handle/123456789/1454>
- [10] M. M. Chit and M. Rizov, "SMEs' diversification of financing sources: Strategy or desperation?," *International Journal of Finance and Economics*, 2023, doi: 10.1002/ijfe.2822.
- [11] J. Ye and K. M. M. C. B. Kulathunga, "How does financial literacy promote sustainability in SMEs? A developing country perspective," *Sustainability (Switzerland)*, vol. 11, no.

10, May 2019, doi: 10.3390/su11102990.

- [12] R. Pranckutė, "Web of Science (WoS) and Scopus: the titans of bibliographic information in today's academic world," *Mar. 01, 2021, Multidisciplinary Digital Publishing Institute (MDPI)*. doi: 10.3390/publications9010012.
- [13] D. Moher, A. Liberati, J. Tetzlaff, D. G. Altman, and T. P. Group, "Preferred Reporting Items for Systematic Reviews and Meta-Analyses: The PRISMA Statement," *PLoS Med.*, vol. 6, no. 7, pp. e1000097-, Jul. 2009, [Online]. Available: <https://doi.org/10.1371/journal.pmed.1000097>
- [14] J. M. Munoz, D. H. B. Welsh, S. H. Chan, and P. V. Raven, "Microenterprises in Malaysia: a preliminary study of the factors for management success," *International Entrepreneurship and Management Journal*, vol. 11, no. 3, pp. 673–694, 2015, doi: 10.1007/s11365-014-0302-y.
- [15] M. Ríos-Manríquez, M. D. Sánchez-Fernández, and E. I. Cano Montero, "Entrepreneurship in Emerging Economies: A Microenterprise Case," in *Studies on Entrepreneurship, Structural Change and Industrial Dynamics, Springer Nature*, 2018, pp. 317–351. doi: 10.1007/978-3-319-76400-9_17.
- [16] D. J. Storey, *Understanding The Small Business Sector*. 2016. doi: 10.4324/9781315544335.
- [17] T. Beck, L. Lu, and R. Yang, "Finance and Growth for Microenterprises: Evidence from Rural China," *World Dev.*, vol. 67, pp. 38–56, 2015, doi: <https://doi.org/10.1016/j.worlddev.2014.10.008>.
- [18] S. White, "Creating Better Business Environments for Micro and Small Enterprises," 2018. [Online]. Available: www.enterprise-development.org
- [19] J. Tia, N. Kuunibe, and P. K. Nkegbe, "Drivers of financial inclusion in Ghana: Evidence from microentrepreneurs in the Wa Municipality of the Upper West Region," *Cogent Economics & Finance*, vol. 11, no. 2, p. 2267854, Oct. 2023, doi: 10.1080/23322039.2023.2267854.
- [20] N. H. Bamata and M. A. Phiri, "Optimizing access to external finance by small and medium-sized enterprise start-ups: towards the development of a conceptual framework," *Journal of Governance and Regulation*, vol. 11, no. 1, pp. 125–140, 2022, doi: 10.22495/jgrv11i1art12.
- [21] Ley 905, "Por medio de la cual se modifica la Ley 590 de 2000 sobre promoción del desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa colombiana y se dictan otras disposiciones," Aug. 2004. Accessed: Nov. 06, 2023. [Online]. Available: <https://www.>

funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma_pdf.php?i=14501

- [22] Ley 590, "Por la cual se dictan disposiciones para promover el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresa," <https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma.php?i=12672>, Colombia, Congreso de la República de Colombia, Jul. 2000. Accessed: Nov. 06, 2023. [Online]. Available: https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma_pdf.php?i=12672
- [23] Decreto 957, "por el cual se adiciona el capítulo 13 al Título 1 de la Parte 2 del Libro 2 del Decreto 1074 de 2015, Decreto Único del Sector Comercio, Industria y Turismo y se reglamenta el artículo 2° de la Ley 590 de 2000, modificado por el artículo 43 de la Ley 1450 de 2011;" Jun. 2019, Accessed: Nov. 06, 2023. [Online]. Available: https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma_pdf.php?i=94550
- [24] M. Franco-Ángel and D. Urbano, "Characteristics of Colombian SMEs and their founders: An analysis in two regions of that country," *Estudios Gerenciales*, vol. 35, no. 150, pp. 81–91, 2019, doi: 10.18046/j.estger.2019.150.2968.
- [25] J. Abor, E. Sarpong-Kumankoma, E. Fiawoyife, and K. A. Osei, "Risk exposure and financial policy," *Journal of Economic Studies*, vol. 36, no. 2, pp. 195–211, Jan. 2009, doi: 10.1108/01443580910955079.
- [26] T. Anthanasius Fomum and P. Opperman, "Financial inclusion and performance of MSMEs in Eswatini," *Int. J. Soc. Econ.*, 2023, doi: 10.1108/IJSE-10-2020-0689.
- [27] C. O. de Moraes, R. M. Roquete, and G. Gawryszewski, "Who needs cash? Digital finance and income inequality," *The Quarterly Review of Economics and Finance*, vol. 91, pp. 84–93, 2023, doi: <https://doi.org/10.1016/j.qref.2023.07.005>.
- [28] G. A. Akerlof, "The market for 'lemons': quality uncertainty and the market mechanism," in *Uncertainty in Economics*, P. DIAMOND and M. ROTHCHILD, Eds., Academic Press, 1978, pp. 235–251. doi: <https://doi.org/10.1016/B978-0-12-214850-7.50022-X>.
- [29] J. E. Stiglitz and A. Weiss, "Credit Rationing in Markets with Imperfect Information," *Am. Econ. Rev.*, vol. 71, no. 3, pp. 393–410, 1981, [Online]. Available: <http://www.jstor.org/stable/1802787>
- [30] T. U. Kame Babilla, "Digital innovation and financial access for small and medium-sized enterprises in a currency union," *Econ. Model.*, vol. 120, p. 106182, 2023, doi: <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2022.106182>.
- [31] D. Miller, "The Correlates of Entrepreneurship in Three Types of Firms," *Manage. Sci.*, vol. 29, no. 7, pp. 770–791, Jul. 1983, doi: 10.1287/mnsc.29.7.770.

- [32] Lumpkin and G. G. Dess, "Clarifying the Entrepreneurial Orientation Construct and Linking It To Performance," *Academy of Management Review*, vol. 21, no. 1, pp. 135–172, Jan. 1996, doi: 10.5465/amr.1996.9602161568.
- [33] K. P. Huang, K. Y. Wang, K. H. Chen, and J. M. Yien, "Revealing the Effects of Entrepreneurial Orientation on Firm Performance: A Conceptual Approach," *Journal of Applied Sciences*, 2011, doi: 10.3923/jas.2011.3049.3052.
- [34] B. Ghimire and R. Abo, "An Empirical Investigation of Ivorian SMEs Access to Bank Finance: Constraining Factors at Demand-Level," *Journal of Finance and Investment Analysis*, vol. 2, no. 4, pp. 29–55, 2013.
- [35] S. Mohamed Zabri, K. Ahmad, and S. A. Adonia, "The influence of managerial characteristics on external financing preferences in smaller enterprises. The case of Malaysian micro-sized enterprises," *Cogent Business & Management*, vol. 8, no. 1, p. 1912524, Jan. 2021, doi: 10.1080/23311975.2021.1912524.
- [36] G. O. Oparaocha, "SMEs and international entrepreneurship: An institutional network perspective," *International Business Review*, vol. 24, no. 5, pp. 861–873, 2015, doi: <https://doi.org/10.1016/j.ibusrev.2015.03.007>.
- [37] V. Nee, "Organizational Dynamics of Market Transition: Hybrid Forms, Property Rights, and Mixed Economy in China," *Adm. Sci. Q.*, vol. 37, no. 1, pp. 1–27, 1992, doi: 10.2307/2393531.
- [38] W. Wu and A. Leung, "Does a Micro-Macro Link Exist Between Managerial Value of Reciprocity, Social Capital and Firm Performance? The Case of SMEs in China," *Asia Pacific Journal of Management*, vol. 22, no. 4, pp. 445–463, 2005, doi: 10.1007/s10490-005-4119-7.
- [39] K. M. Ismail, D. L. Ford, Q. Wu, and M. W. Peng, "Managerial ties, strategic initiatives, and firm performance in Central Asia and the Caucasus," *Asia Pacific Journal of Management*, vol. 30, no. 2, pp. 433–446, 2013, doi: 10.1007/s10490-012-9322-8.
- [40] D. Ahlstrom, G. D. Bruton, and S. S. Y. Lui, "Navigating China's Changing Economy: Strategies for Private Firms," *Business Horizons*, vol. 43, no. 1, p. 5, 2000. [Online]. Available: <https://link.gale.com/apps/doc/A59670272/AONE?u=anon~d2dfa914&sid=googleScholar&xid=3707999d>
- [41] G. S. Becker, "Investment in Human Capital: A Theoretical Analysis," *Journal of Political Economy*, vol. 70, no. 5, Part 2, pp. 9–49, Oct. 1962, doi: 10.1086/258724.
- [42] J. Florin, M. Lubatkin, and W. Schulze, "A Social Capital Model of High-Growth Ventures," *Academy of Management Journal*, vol. 46, no. 3, pp. 374–384, Jun. 2003, doi:

10.5465/30040630.

- [43] J. R. Nofsinger and W. Wang, "Determinants of start-up firm external financing worldwide," *J. Bank. Financ.*, vol. 35, no. 9, pp. 2282–2294, 2011, doi: <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2011.01.024>.
- [44] D. J. Deming, "Four Facts about Human Capital," *Journal of Economic Perspectives*, vol. 36, no. 3, pp. 75–102, Aug. 2022, doi: [10.1257/jep.36.3.75](https://doi.org/10.1257/jep.36.3.75).
- [45] D. Irwin and J. M. Scott, "Barriers faced by SMEs in raising bank finance," *International Journal of Entrepreneurial Behavior & Research*, vol. 16, no. 3, pp. 245–259, Jan. 2010, doi: [10.1108/13552551011042816](https://doi.org/10.1108/13552551011042816).
- [46] G. Cassar, "The financing of business start-ups," *J. Bus. Ventur.*, vol. 19, no. 2, pp. 261–283, 2004, doi: [https://doi.org/10.1016/S0883-9026\(03\)00029-6](https://doi.org/10.1016/S0883-9026(03)00029-6).
- [47] E. Vos, A. J.-Y. Yeh, S. Carter, and S. Tagg, "The happy story of small business financing," *J. Bank. Financ.*, vol. 31, no. 9, pp. 2648–2672, 2007, doi: <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2006.09.011>.
- [48] S. Niguse, K. Aregawi, G. Tirfe, and N. Abera, "Determinants of Micro and Small Enterprises' Access to Finance," vol. 4, no. 21, 2014, [Online]. Available: www.iiste.org
- [49] P. Gomber, J.-A. Koch, and M. Siering, "Digital Finance and FinTech: current research and future research directions," *Journal of Business Economics*, vol. 87, no. 5, pp. 537–580, 2017, doi: [10.1007/s11573-017-0852-x](https://doi.org/10.1007/s11573-017-0852-x).
- [50] S. E. Frimpong, G. Agyapong, and D. Agyapong, "Financial literacy, access to digital finance and performance of SMEs: Evidence From Central region of Ghana," *Cogent Economics & Finance*, vol. 10, no. 1, p. 2121356, Dec. 2022, doi: [10.1080/23322039.2022.2121356](https://doi.org/10.1080/23322039.2022.2121356).
- [51] G. Garay, "Índice de alfabetismo financiero, la cultura y la educación financiera Index of financial literacy, culture and financial education," 2016.
- [52] J. González, G. Osorio, and A. Mungaray, "La microempresa mexicana, un asunto de necesidad y no de oportunidad: el caso de Colima," *Análisis Económico*, vol. 33, pp. 123–142, Sep. 2018.
- [53] J. C. García, D. Cruz, and E. Torres, "Determinants of Employer Financial Literacy in Mexico," *Revista Mexicana de Economía y Finanzas Nueva Época*, vol. 19, no. 1, Jan. 2024, doi: [10.21919/remef.v19i1.933](https://doi.org/10.21919/remef.v19i1.933).
- [54] A. Atkinson, "Measuring Financial Literacy: Results of the OECD / International

- Network on Financial Education (INFE) Pilot Study Flore-Anne Messy," 2012, doi: 10.1787/5k9csfs90fr4-en.
- [55] H. A. Abubakar, "Entrepreneurship development and financial literacy in Africa," *World Journal of Entrepreneurship, Management and Sustainable Development*, vol. 11, no. 4, pp. 281–294, Jan. 2015, doi: 10.1108/WJEMSD-04-2015-0020.
- [56] C. M. Reich and J. S. Berman, "Do Financial Literacy Classes Help? An Experimental Assessment in a Low-Income Population," *J. Soc. Serv. Res.*, vol. 41, no. 2, pp. 193–203, Mar. 2015, doi: 10.1080/01488376.2014.977986.
- [57] Anshika, A. Singla, and G. Mallik, "Determinants of financial literacy: Empirical evidence from micro and small enterprises in India," *Asia Pacific Management Review*, vol. 26, no. 4, pp. 248–255, 2021, doi: <https://doi.org/10.1016/j.apmr.2021.03.001>.
- [58] D. Kapoor, A. Nirola, V. Kapoor, R.-S. Gambhir, and G. Sagar, "Knowledge and awareness regarding biomedical waste management in dental teaching institutions in India-A systematic review," *J Clin Exp Dent*, vol. 6, no. 4, pp. 419–443, 2014, doi: 10.4317/jced.
- [59] M. B. Isle, B. Freudenberg, and T. Sarker, "Is the literacy of small business owners important for cash flow management?: The experts' perspective," *Journal of the Australasian Tax Teachers Association*, vol. 13, no. 1, pp. 31–67, Dec. 2018, [Online]. Available: <https://search.informit.org/doi/10.3316/informit.271823489531208>
- [60] O. Egbo, H. Ezeaku, E. Igwemeka, and O. Okeke, "Financial literacy and access: revisiting the bridges and barriers to women entrepreneurship in Nigeria," *Amazonia Investiga*, vol. 9, no. 29, May 2020, doi: 10.34069/AI/2020.29.05.48.
- [61] S. Akhtar, "SMEs' Use Of Financial Statements For Decision Making: Evidence From Pakistan," 2018.
- [62] A. K. Halabi, R. Barrett, and R. Dyt, "Understanding financial information used to assess small firm performance," *Qualitative Research in Accounting & Management*, vol. 7, no. 2, pp. 163–179, Jan. 2010, doi: 10.1108/11766091011050840.
- [63] G. Tian, S. Zhou, and S. Hsu, "Executive financial literacy and firm innovation in China," *Pacific-Basin Finance Journal*, vol. 62, p. 101348, 2020, doi: <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2020.101348>.
- [64] A. Berger and G. Udell, "The economics of small business finance: The roles of private equity and debt markets in the financial growth cycle," *J. Bank. Financ.*, vol. 22, no. 6, pp. 613–673, 1998, doi: [https://doi.org/10.1016/S0378-4266\(98\)00038-7](https://doi.org/10.1016/S0378-4266(98)00038-7).

- [65] B. Fowowe, "Access to finance and firm performance: Evidence from African countries," *Review of Development Finance*, vol. 7, no. 1, pp. 6–17, 2017, doi: <https://doi.org/10.1016/j.rdf.2017.01.006>.
- [66] J. C. Short, D. J. Ketchen, A. F. McKenny, T. H. Allison, and R. D. Ireland, "Research on Crowdfunding: Reviewing the (Very Recent) past and Celebrating the Present," *Entrepreneurship Theory and Practice*, vol. 41, no. 2, pp. 149–160, Mar. 2016, doi: 10.1111/etap.12270.
- [67] V. Bessière, E. Stéphany, and P. Wirtz, "Crowdfunding, business angels, and venture capital: an exploratory study of the concept of the funding trajectory," *Venture Capital*, vol. 22, no. 2, pp. 135–160, Apr. 2020, doi: 10.1080/13691066.2019.1599188.
- [68] A. A. Eniola and H. Entebang, "SME Firm Performance-Financial Innovation and Challenges," *Procedia Soc. Behav. Sci.*, vol. 195, pp. 334–342, 2015, doi: <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2015.06.361>.
- [69] D. O. E. Amadasun and A. T. Mutezo, "Influence of access to finance on the competitive growth of SMEs in Lesotho," *J. Innov. Entrep.*, vol. 11, no. 1, Dec. 2022, doi: 10.1186/s13731-022-00244-1.
- [70] E. C. Gbandi and G. Amissah, "FINANCING OPTIONS FOR SMALL AND MEDIUM ENTERPRISES (SMEs) IN NIGERIA," 2014. Accessed: Nov. 10, 2023. [Online]. Available: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3868198
- [71] L. Raimi and I. Uzodinma, "Trends in Financing Programmes for the Development of Micro, Small and Medium Enterprises (MSMEs) in Nigeria: A Qualitative Meta-synthesis," in *Contemporary Developments in Entrepreneurial Finance: An Academic and Policy Lens on the Status-Quo, Challenges and Trends*, A. Moritz, J. H. Block, S. Golla, and A. Werner, Eds., Cham: Springer International Publishing, 2020, pp. 81–101. doi: 10.1007/978-3-030-17612-9_4.
- [72] L. Hüsler and E. M. Platzer, "Business Angels – A Subspecies of the homo oeconomicus ludens," *Chimia (Aarau)*, vol. 68, no. 12, p. 844, Dec. 2014, doi: 10.2533/chimia.2014.844.
- [73] M. Kuti and G. Madarász, "Crowdfunding," *Public Finance Quarterly*, vol. 59, pp. 355–366, 2014, Accessed: Oct. 03, 2023. [Online]. Available: https://unipub.lib.uni-corvinus.hu/8880/1/a_kutim_madaraszg_2014_3.pdf
- [74] R. B. Abdullahi, "Volunteerism in Urban Development the Case of Non-Cash, Non-Digital Crowdfunding Growth in Nigeria," 2018, pp. 188–210. doi: 10.4018/978-1-5225-3952-0.ch010.

- [75] J. Motta, H. Morero, and R. Ascúa, "Industria 4.0 en mipymes manufactureras de la Argentina," 2019. [Online]. Available: www.cepal.org/apps
- [76] M. Dini, N. Gligo, and A. Patiño, "Transformación digital de las mipymes: elementos para el diseño de políticas," 2021.
- [77] C. Fisch and J. Block, "Six tips for your (systematic) literature review in business and management research," *Management Review Quarterly*, vol. 68, no. 2, pp. 103–106, 2018, doi: 10.1007/s11301-018-0142-x.
- [78] A. Morse, "Peer-to-Peer Crowdfunding: Information and the Potential for Disruption in Consumer Lending," *Annual Review of Financial Economics*, vol. 7, pp. 463–482, Dec. 2015, doi: 10.1146/annurev-financial-111914-041939.
- [79] H. E. Chew, P. V. Ilavarasan, and M. R. Levy, "The amplification effect of mobile phones on female-owned microenterprises," *Mob. Media Commun.*, vol. 3, no. 3, pp. 317–334, Jan. 2015, doi: 10.1177/2050157914564237.
- [80] E. Berner, G. Gomez, and P. Knorringa, "'Helping a Large Number of People Become a Little Less Poor': The Logic of Survival Entrepreneurs," *Eur. J. Dev. Res.*, vol. 24, no. 3, pp. 382–396, 2012, doi: 10.1057/ejdr.2011.61.
- [81] A. Prohorovs and I. Beizitere, "Trends, Sources and Amounts of Financing for Micro-enterprises in Latvia," *Procedia Soc. Behav. Sci.*, vol. 213, pp. 404–410, 2015, doi: <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2015.11.558>.
- [82] L. Perren, "Factors in the growth of micro-enterprises (Part 1): developing a framework," *Journal of Small Business and Enterprise Development*, vol. 6, no. 4, pp. 366–385, Jan. 1999, doi: 10.1108/EUM00000000006691.