
Análisis de Cultura Financiera Corporativa y su impacto en el desempeño financiero: Estudio de caso en las CTAs de MONDRAGON

— Oier Onaindia Romero —

Programa de Doctorado en Gestión
Avanzada de Organizaciones y Economía
Social

índice

1. Introducción y justificación
 - 1.1. Antecedentes y objetivos
 - 1.2. Contexto de la investigación
2. Marco científico
 - 2.1. Definición y dimensiones de la cultura financiera corporativa
 - 2.2. Antecedentes de la CFC
 - 2.3. Impacto de la CFC en el desempeño financiero
3. Preguntas de investigación
4. Métodos de investigación
5. Conclusiones y limitaciones

1º Capítulo

Introducción y justificación del estudio

CULTURA FINANCIERA CORPORATIVA

Introducción y justificación

- La elección de este tema de investigación se fundamenta en las **brechas sustanciales** detectadas en la literatura actual sobre la cultura financiera de las empresas (Kuruczleki, 2021; Tóth et al., 2022).
- Además, existe un **interés entre los profesionales y empresas** por conocer más acerca de este ámbito y sus implicaciones financieras en las corporaciones (EY, 2021; Harvard Business School, 2020). Este interés también existe en la Corporación **MONDRAGON**, que ha impulsado varias jornadas financieras para impulsar una cultura financiera corporativa compartida y sostenible a largo plazo entre sus cooperativas.
- Desde las **administraciones públicas** también se está impulsando esa cultura financiera entre la ciudadanía y las empresas, y evidencia de ello es el nuevo Clúster sobre Cultura Financiera que acaba de presentar el Gobierno Vasco (Ireki, 2024).

Figura 1. Los cinco elementos de Maxwell



Fuente: Modelo interactivo de diseño de Investigación (Adaptado de Maxwell, 2013, Pág. 217)

1.1. Antecedentes y objetivos científicos

Antecedentes científicos

- En la literatura se ha estudiado sobre todo acerca de la definición de cultura financiera personal (Lusardi & Mitchell, 2014).
- También se ha estudiado el nivel de cultura y de conocimientos financieros en ciertos países (Klapper et al., 2012).
- Pero se ha estudiado poco sobre qué se entiende por cultura financiera en una organización empresarial y hasta dónde sabemos, no se ha investigado nada sobre esa cultura financiera en organizaciones cooperativas (Flatt, 2006; Toth et al., 2022).
- Se han estudiado diferentes factores socio-económicos que afectan a la cultura financiera de las personas y de algunas PYMEs.
- Pocos estudios plantean la cultura financiera como variable explicativa de mejores resultados económico-financieros empresariales. Esta realidad no se ha estudiado en lo que respecta a las cooperativas (Mura et al., 2016).

Objetivos científicos

- OC1: Fortalecer la literatura científica para definir conceptualmente la cultura financiera cooperativa, partiendo de los estudios existentes sobre finanzas personales y empresariales, y diseñar un marco con las dimensiones que la componen.
- OC2: Definir un modelo de cultura financiera corporativa para las cooperativas, identificando los factores o elementos que afectan a esa cultura financiera y las variables e ítems necesarios para medir tanto la cultura financiera de las cooperativas como el impacto de distintos factores socio-económicos.
- OC3: Aportar a las teorías existentes datos empíricos para medir la cultura financiera de ciertas cooperativas, analizando la relación entre esa cultura y el impacto en el desempeño financiero.

1.1. Antecedentes y objetivos prácticos

Antecedentes prácticos

- Ante el desconocimiento acerca del alcance que tiene la cultura financiera en las organizaciones, se está convirtiendo en tendencia el análisis de las competencias y los procesos financieros en las áreas con poder de tomar decisiones en las empresas, como son la Dirección y el dpto. financiero, y cada vez más empresas requieren de esa información (EY, 2021).
- Existe una preocupación por la situación de las empresas vascas en temas de cultura financiera y de inversión. Este interés se ha materializado en un clúster constituido por empresas del tejido empresarial vasco en el que participa la entidad financiera de la Corporación MONDRAGON.
- Asimismo, existe un interés expreso de la Corporación por conocer cuál es el nivel y el modelo de cultura financiera de las cooperativas que conforman el grupo y el posible impacto que pueda tener esa cultura financiera en el resultado económico-financiero de cada cooperativa.

Objetivos prácticos

- OP1: Acompañar y ayudar a la Corporación MONDRAGON a comprender los diferentes elementos de una cultura financiera.
- OP2: Conocer si existe relación entre la cultura financiera de las cooperativas y los resultados financieros obtenidos en las cooperativas.

1.2. Contexto de la investigación

- **Región:** País Vasco (CAV).
- **Organizaciones participantes:** Cooperativas de la Corporación MONDRAGON.
- **Perfil de empresa:** Cooperativas de Trabajo Asociado (CTA).
- **Motivo:** Tradición industrial larga y concentración relevante de cooperativas industriales en la zona geográfica de estudio.



2º Capítulo

Marco Científico

CULTURA FINANCIERA CORPORATIVA

2.1. Definición y dimensiones de la Cultura Financiera Corporativa (CFC)

- La CF a nivel empresarial es más **difícil de describir** y, depende de **características individuales** (Abebe et al., 2018; Drexler et al., 2014).
- En el ámbito empresarial, la cultura financiera se refiere a la **dinámica interna y las interacciones diarias** dentro del campo financiero (Knorr-Cetina, 1999; Knorr Cetina & Bruegger, 2002).
- Para Kefela (2011) la CF incluye las siguientes áreas: elaboración de presupuestos, ahorro, gestión de deuda, negociaciones financieras, gestión de riesgos, impuestos y servicios bancarios.
- Sin **conocimiento** de los principios financieros, económicos y de gestión básicos, es difícil tomar decisiones bien informadas (Dalton, 2021).
- Según Akhtar & Liu (2018) la cultura financiera corporativa significa básicamente conocer los elementos de una caja de **herramientas de gestión financiera** y plantea el siguiente modelo conceptual: el conjunto de conocimientos financieros, **actitudes y consciencia financiera** de la organización.
- Toth et al. (2022) también definen la CFC como una aplicación del conocimiento y las herramientas de gestión financiera, realizada de manera consciente y específica en la compañía, teniendo en consideración aquellas **variables financieras macro ambientales** que afectan a la empresa.
- “Una combinación de conocimientos, habilidades y práctica sobre productos financieros, conceptos, riesgos y asuntos regulatorios y legales para tomar las decisiones financieras más apropiadas en cada etapa del ciclo de vida de una PYME para garantizar un mayor desarrollo empresarial, crecimiento y generación del beneficio de la empresa” (OECD, 2015).

2.1. Definición y dimensiones de la Cultura Financiera Corporativa (CFC)

DEFINICIÓN

Se propone determinar la cultura financiera como *un conjunto de conocimientos, habilidades, aptitudes, herramientas y procesos financieros accesibles para una empresa con el objetivo de mejorar el desempeño de la misma.*

DIMENSIONES

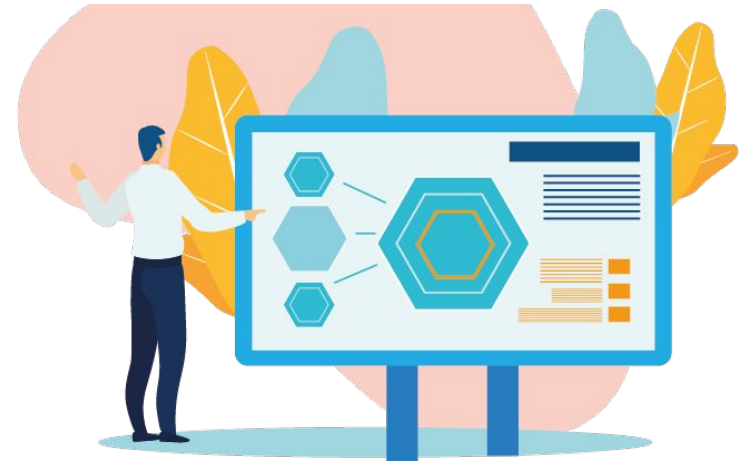
- Planificación financiera
- Análisis financiero

Análisis basado en el estudio de Toth (2023).

2.2. Antecedentes de la CFC

En la literatura se han identificado los siguientes antecedentes que podrían hacer afectar al modelo de cultura financiera de una empresa:

- Cultura financiera de los responsables de la empresa (Györi et al., 2019; Kuruczleki, 2021; Zoni & Pippo, 2017).
- Formaciones y programas de desarrollo (Brown et al., 2006; Dahmen & Rodríguez, 2014; (Fernandes et al., 2014).
- Compromiso, confianza y apoyo de la dirección (cultura organizacional: participación e información) (Ansari et al., 2022)
- Entorno empresarial y factores externos (normas industriales, condiciones económicas... (Brown, 2006; Toth, 2022).



2.3. Impacto en el desempeño financiero

El desempeño, en términos generales, se refiere a la capacidad de alcanzar los objetivos establecidos (Usama et al., 2019).

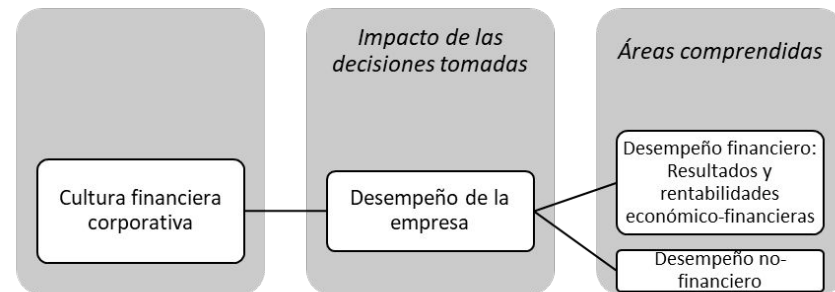
Los estándares convencionales de desempeño empresarial comprenden indicadores tanto financieros como no financieros (Gentry & Shen, 2010).

Melgarejo et al. (2010) utiliza los mismos ratios e indicadores para comparar empresas capitalistas y las gestionadas por personas trabajadoras.

El desempeño financiero es una variable dependiente que se mide con los siguientes parámetros:

- Como el ROE, ROA, EBIT, Net Profit Margin (Sadiq & Gebba, 2022).
- En el estudio de Juárez et al. (2021), en cambio, el desempeño financiero de las cooperativas se ve expresada en el ROA, ROI, ROE, y valor económico agregado.
- Lund et al. (2013) hacen especial hincapié en la importancia de la gestión del fondo de maniobra.
- Herce Lezeta (2022) mayoritariamente son dos indicadores los que las direcciones financieras entrevistadas utilizan para cuantificar esta posición sostenible a largo plazo y que muestra el desempeño financiero de las cooperativas: la *ratio de independencia*, y el de *capacidad de devolución de la deuda*.

Figura 2. Impacto de la cultura financiera corporativa en el desempeño.



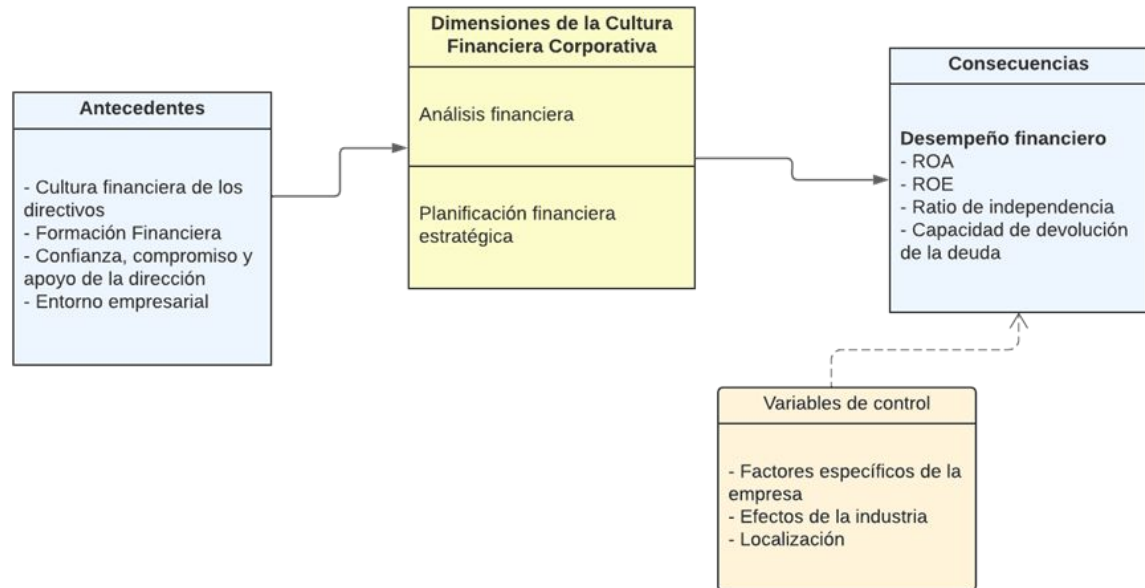
Fuente: Elaboración propia (2024).

2. Teoría y modelo de cultura financiera corporativa

Este estudio se basa en **la teoría de recursos y capacidades** (en adelante, *RBV*). Esta teoría, en concreto, considera que las capacidades y los recursos encapsulan el núcleo mismo del posicionamiento competitivo organizacional dentro de las industrias en las que compiten.

Esta teoría es útil para poder explicar el impacto que tiene la cultura financiera de una empresa en el desempeño de la misma, partiendo de la base que los recursos y las capacidades que se emplean en una empresa influyen en un resultado (Ferreira & Fernandes, 2017).

Figura 3. Modelo provisional de CFC de las cooperativas: dimensiones, antecedentes y consecuencias..



Fuente: Elaboración propia (2024).

3º Capítulo

Preguntas de investigación

CULTURA FINANCIERA CORPORATIVA

Preguntas de investigación

OC1. Fortalecer la literatura científica para definir conceptualmente la cultura financiera cooperativa, partiendo de los estudios existentes sobre finanzas personales y empresariales, y diseñar un marco con las dimensiones que la componen.

¿Cómo se define la cultura financiera corporativa? ¿Qué dimensiones determinan la cultura financiera corporativa en el caso de una cooperativa? ¿Existe alguna teoría que explique la composición de la cultura financiera en una cooperativa? ¿Son adecuados los estudios sobre cultura financiera corporativa basadas en sociedades capitalistas para explicar la dinámica financiera de las sociedades cooperativistas? ¿Las cooperativas cuentan con dimensiones específicas de las sociedades capitalistas en cuanto a la cultura financiera corporativa?

OC2. Definir un modelo de cultura financiera corporativa para las cooperativas, identificando los factores que afectan a esa cultura financiera y analizando qué efecto concreto generan esas variables.

¿Qué antecedentes existen y afectan a la cultura financiera de una empresa cooperativa? ¿Las características personales de los directivos de una cooperativa tienen alguna afición en la cultura financiera de la organización? ¿Tiene algún efecto la cultura financiera de las personas socias de la cooperativa en la cultura corporativa? ¿La formación financiera es un elemento previo para determinar la cultura financiera de la cooperativa? ¿El entorno de la empresa afecta a la cultura financiera de la cooperativa? ¿Los factores macro-ambientales o externos a la cooperativa cómo afectan a la cultura financiera de la misma? ¿La confianza, el apoyo y el compromiso que hay dentro de la organización afectan de alguna manera a esa cultura financiera?

OC3. Aportar a las teorías existentes datos empíricos para medir la cultura financiera de las cooperativas, analizando la relación entre esa cultura y el impacto en el desempeño financiero.

¿La cultura financiera de las cooperativas influye en el desempeño financiero de las mismas? Si existe relación, ¿qué tipo de efecto genera en el desempeño financiero?

4º Capítulo

Métodos de investigación

CULTURA FINANCIERA CORPORATIVA

Métodos de investigación

- **Estudio de caso:** Esta metodología cumple con las características idóneas para la consecución del propósito de nuestra investigación. Distintos autores han contribuido a decir que los estudios de caso son una metodología útil y que hacen una aportación importante en el ámbito empresarial (Larrinaga & Landeta Rodríguez, 2010; Yin, 1989).
- Se plantea utilizar el **método mixto** o la hibridación de los métodos cualitativos y cuantitativos. Los métodos mixtos de investigación hacen referencia a la integración de ambos métodos en un único proceso de investigación con el fin de obtener una mejor comprensión del tema de estudio (Medina Romero et al., 2023; Teddlie & Tashakkori, 2009). Es verdad que todavía no es muy habitual ver estudios mixtos en las ciencias empresariales pero cada vez más autores ven imprescindible hacer estudios combinados (Sharma & Vredenburg, 1998). El pluralismo metodológico, sirve para explicar con más profundidad lo que los datos por si solos no serían capaces de detectar, incluso para indagar más sobre las razones o los motivos de ciertos resultados obtenidos



Método mixto

- El estudio va a contar con dos etapas diferenciadas: una cuantitativa y otra cualitativa.

Se precisa la **exploración** previa, ya que no se dispone de instrumentos o medidas necesarias, se desconocen las variables, y tampoco existe marco teórico unificado al respecto (Ivankova et al., 2006).

Fase	Procedimiento	Producto
<pre> graph TD A[Recogida de datos cualitativos] --> B[Análisis de datos cualitativos] B --> C((Conexión de las fases cuanti y cuali)) C --> D[Recogida de datos cuantitativos] D --> E[Análisis de datos cuantitativos] E --> F((Integración de los resultados cuanti y cuali)) </pre>	<ul style="list-style-type: none"> Entrevista semiestructurada e individualizada Revisión sistemática de la literatura 	<ul style="list-style-type: none"> Dato textual (transcripción de entrevista) Grabaciones de voz Protocolo de entrevistas Hoja de cálculo
	<ul style="list-style-type: none"> Herramientas de codificación (Atlas TI) Excel 	<ul style="list-style-type: none"> Códigos y temas Temas similares y diferentes Diagrama visual de temas
	<ul style="list-style-type: none"> Desarrollo de las preguntas del cuestionario 	<ul style="list-style-type: none"> Modelo de cultura financiera con variables Casos
	<ul style="list-style-type: none"> Cuestionarios a través de la web 	<ul style="list-style-type: none"> Datos numéricos
	<ul style="list-style-type: none"> Ecuaciones estructurales con la herramienta PLS 	<ul style="list-style-type: none"> Estadística descriptiva, limpieza de datos y residuos, carga de factores, heterocedasticidad, normalidad, colinealidad, etc.
	<ul style="list-style-type: none"> Interpretación y explicación de los resultados cuantitativos y cualitativos 	<ul style="list-style-type: none"> Discusión, implicaciones Investigaciones futuras

Plan de trabajo

Paper 1

Artículo 1	<i>“Marco conceptual sobre la cultura financiera corporativa y sus dimensiones: Revisión Sistemática de la Literatura mediante el método PRISMA”</i>
Objetivo de Investigación I	OC1. <i>Fortalecer la literatura científica para definir conceptualmente la cultura financiera cooperativa, partiendo de los estudios existentes sobre finanzas personales y empresariales, y diseñar un marco con las dimensiones que la componen. Por ello, será necesario definir la Cultura Financiera Corporativa e, identificar y contrastar si esas dimensiones identificadas son aplicables en el caso de las cooperativas.</i>
Metodología y herramientas	Revisión Sistemática de la Literatura (con el método PRISMA) para identificar los elementos o variables que definen la cultura financiera de las organizaciones. Se incluirán entrevistas a responsables financieros de diversas cooperativas para contrastar en la realidad empresarial de nuestro entorno, para ver si se confirman las mismas variables definitorias.
Motivos de estudio	Muchos estudios definen la <i>financial literacy</i> pero queda por estudiar este constructo en las empresas, no existe una definición consensuada y mucho menos para cooperativas (Lusardi and Mitchell, 2011; Ansari, 2022)

Plan de trabajo

Paper 2

Artículo 2	<i>“Medición de las dimensiones que componen la cultura financiera corporativa y los factores que afectan a la misma en las organizaciones cooperativas. Estudio de caso en las cooperativas de MONDRAGON”</i>
Objetivo de Investigación II	<p><i>OC2. Definir un modelo de cultura financiera corporativa para las cooperativas, identificando los factores que afectan a esa cultura financiera y analizando el efecto concreto que generan esas variables.</i></p> <p>En resumen, crear un modelo de medición de cultura financiera para las cooperativas; identificando las dimensiones que explican esa cultura específica, y los antecedentes y demás variables que le afectan, aplicándolo en un estudio de caso realizado en la Corporación MONDRAGON.</p>
Metodología y herramientas	Ecuaciones estructurales con datos de las encuestas de las coops de MONDRAGON realizada por PLS-SEM.
Motivos de estudio	Pocos estudios han definido las dimensiones y los factores que explican la cultura financiera corporativa. En el caso de las cooperativas hasta ahora no existen mediciones de este tipo.

Plan de trabajo

Paper 3

Artículo 3	<i>“Relación de la cultura financiera corporativa y el desempeño económico-financiero de las organizaciones: Estudio de caso en las cooperativas de trabajo asociado de la Corporación MONDRAGON”</i>
Objetivo de Investigación III	<p><i>OC3. Aportar a las teorías existentes datos empíricos para medir la cultura financiera de las cooperativas, analizando la relación entre esa cultura y el impacto que genera en el desempeño financiero.</i></p> <p>Esa relación de la cultura financiera corporativa y la gestión financiera de las cooperativas con el desempeño financiero de las mismas, se va a realizar mediante un caso de estudio aplicado en MONDRAGON.</p>
Metodología y herramientas	<p>Se aplicarán las ecuaciones estructurales con los datos obtenidos de la siguiente forma:</p> <ul style="list-style-type: none">➤ Datos sobre la cultura financiera: Se obtendrán en las encuestas realizadas en las cooperativas.➤ Datos sobre el desempeño financiero: Se obtendrán de la Corporación MONDRAGON.
Motivos de estudio	<p>No se ha realizado un análisis de la cultura financiera de las cooperativas en general (y del grupo MONDRAGON, en particular), ni se ha analizado la influencia de esta variable en el desempeño financiero de la cooperativa como una variable explicativa.</p>

5º Capítulo

Conclusiones y limitaciones

CULTURA FINANCIERA
CORPORATIVA

Conclusiones, límites y líneas futuras

Conclusiones

- ❖ Los estudios muestran que la cultura financiera de las personas es un tema de estudio bastante recurrente.
- ❖ Se percibe un interés por este tema en las empresas y gobiernos de todo el mundo, una motivación por conocer más acerca de la cultura financiera.
- ❖ La cultura financiera personal se ha estudiado con más profundidad que la cultura financiera corporativa.
- ❖ En cuanto a las cooperativas, no se ha investigado mucho sobre la cultura financiera empresarial.

Limitaciones

- ❖ La muestra de análisis puede no ser lo más relevante ni significativo para sacar conclusiones acerca de la cultura financiera de las cooperativas.
- ❖ Sólo se analizan las cooperativas de MONDRAGON.
- ❖ En el modelo provisional planteado no se han recogido las variables de mediación y moderación que pueden afectar en la cultura financiera corporativa.
- ❖ Cuestionarios muy extensos que pueden ser difíciles de contestar.

Líneas futuras

- ❖ Incluir más variables al modelo de cultura financiera corporativa, incluidas las de moderación y mediación.
- ❖ Ampliar la muestra de estudio geográficamente y sectorialmente.
- ❖ Realizar estudios de caso muy detallados y en empresas no cooperativas.
- ❖ Analizar el rol de las direcciones financieras y analizar la relación que guardan respecto de la cultura financiera de la empresa.

Eskerrik asko!

Oier Onaindia Romero

oonaindia@mondragon.edu

MU Enpresagintza

Ekonomia eta Finantzak departamentua