



Factores determinantes y consecuencias del fracaso empresarial: una revisión sistemática en contextos económicos diversos

Determinants and consequences of business failure: a systematic review in diverse economic contexts

Determinantes e consequências do fracasso empresarial: uma revisão sistemática em diversos contextos económicos

✉ **Jorge Luis Alba Rojas**

jalba@uea.edu.ec

✉ **Hirám Hernández Ramos**

hhernandez@uea.edu.ec

✉ **Eberto Tuniesky Gutiérrez de León**

egutierrez@uea.edu.ec

ARTÍCULO REVISIÓN

Universidad Estatal Amazónica. Puyo, Pastaza, Ecuador



Recibido: 13 de junio 2025 | Aceptado: 15 de enero 2026 | Publicado: 25 de enero 2026

Escanea en tu dispositivo móvil
o revisa este artículo en:
<http://doi.org/10.3399/revistaenfoques.v10i37.227>

Resumen

El fracaso empresarial representa un desafío para el desarrollo económico global. Con el propósito de analizar los factores que determinan el fracaso empresarial y sus consecuencias socioeconómicas, se realizó una revisión sistemática basada en el método PRISMA, donde se identificaron 20 estudios publicados a partir del año 2021. Los resultados evidencian que las limitaciones financieras, como liquidez insuficiente, endeudamiento elevado y acceso restringido a crédito, constituyen el determinante principal en todos los contextos, con mayor severidad en economías en desarrollo debido a la dependencia de capital familiar y exclusión financiera. Factores no financieros como el liderazgo adaptativo, la colaboración estratégica y la gestión de riesgos ambientales resultan diferenciadoras de supervivencia. Entre las consecuencias socioeconómicas se encontró el desempleo e informalidad en economías frágiles y saturación legal y reducción de innovación en economías consolidadas. Se concluye que, la prevención efectiva requiere modelos predictivos y el desarrollo de capacidades gerenciales dinámicas.

Palabras clave: Capital empresarial; Desarrollo económico; Fracaso empresarial; Gestión del riesgo; Resiliencia económica

Abstract

Business failure represents a challenge for global economic development. To analyze the factors that determine business failure and its socioeconomic consequences, a systematic review based on the PRISMA method was conducted, identifying 20 studies published since 2021. The results show that financial constraints, such as insufficient liquidity, high debt, and restricted access to credit, are the main determinants in all contexts, with greater severity in developing economies due to dependence on family capital and financial exclusion. Non-financial factors such as adaptive leadership, strategic collaboration, and environmental risk management are differentiators of survival. Among the socioeconomic consequences were unemployment and informality in fragile economies and legal saturation and reduced innovation in established economies. It is concluded that effective prevention requires predictive models and the development of dynamic management capabilities.

Key words: Business capital; Economic development; Business failure; Risk management; Economic resilience

Resumo

A falência empresarial representa um desafio para o desenvolvimento econômico global. Para analisar os fatores que determinam a falência empresarial e suas consequências socioeconômicas, foi realizada uma revisão sistemática baseada no método PRISMA, identificando 20 estudos publicados desde 2021. Os resultados mostram que as restrições financeiras, como liquidez insuficiente, alto endividamento e acesso restrito ao crédito, são os principais determinantes em todos os contextos, com maior gravidade nas economias em desenvolvimento devido à dependência do capital familiar e à exclusão financeira. Fatores não financeiros, como liderança adaptativa, colaboração estratégica e gestão de riscos ambientais, são diferenciadores de sobrevivência. Entre as consequências socioeconômicas, estavam o desemprego e a informalidade em economias frágeis e a saturação jurídica e a redução da inovação em economias estabelecidas. Conclui-se que a prevenção eficaz requer modelos preditivos e o desenvolvimento de capacidades de gestão dinâmica.

Palavras-chave: Capital empresarial; Desenvolvimento econômico; Falência empresarial; Gestão de riscos; Resiliência econômica.

INTRODUCCIÓN

El rápido crecimiento económico, la intensa competencia global y las presiones ambientales impulsan a las empresas a buscar un rendimiento sostenible que preserve sus intereses a largo plazo (Abid et al., 2024). Estas dinámicas exigen acciones coordinadas en múltiples niveles como estrategias operativas, innovación tecnológica y alineación con políticas públicas para promover el crecimiento empresarial. Sin embargo, incluso con estas medidas consideran Miklian y Hoelscher (2022) que el fracaso organizacional persiste como un riesgo latente, en especial ante crisis sanitarias o financieras que exponen vulnerabilidades estructurales en modelos de negocio.

En este sentido, el fracaso empresarial constituye según Wei y Duan (2024) una característica inherente a los ecosistemas emprendedores globales, originado por factores internos (gestión deficiente, baja innovación) y externos (volatilidad regulatoria, competencia desleal) que trascienden el nivel de desarrollo económico. Sectores en economías en desarrollo y consolidadas enfrentan esta problemática, aunque con manifestaciones diferenciadas pues en las primeras, la informalidad y asimetrías institucionales amplifican los riesgos; en las segundas, la complejidad de mercados y cadenas de suministro intensifica las amenazas. Para contrarrestarlo, los emprendedores deben atender capacidades dinámicas como la adaptabilidad estratégica, el aprendizaje continuo

y la construcción de redes colaborativas sólidas.

En el caso específicos de las pequeñas y medianas empresas (PYMEs), destacan Bams et al. (2021) que experimentan mayor riesgo de fracaso debido a limitaciones en acceso a crédito, exposición a efectos de transmisión financiera provenientes de industrias vinculadas, y fragilidad ante crisis. Estudios en contextos como Pakistán y Tailandia confirman que la escasez de recursos, la definición imprecisa de mercados meta y la desarticulación entre políticas organizacionales y ejecución operativa elevan la probabilidad de quiebra (Bomlai y Wantanakomol, 2022). Desde la perspectiva de Amankwah et al. (2021), esta vulnerabilidad se exacerba durante eventos de "cisne negro", como la pandemia COVID-19, donde la experiencia previa puede convertirse en una carga ante disruptiones sin precedentes.

Como consecuencia, las repercusiones socioeconómicas del fracaso empresarial generan impactos en economías en desarrollo al desencadenar desempleo masivo, expansión del sector informal y contracción del PIB regional; en países industrializados, saturan sistemas legales con procesos concursales y reducen la inversión en I+D sectorial (Uriarte et al., 2023). Además, destaca Romero, et al. (2025) que factores ambientales constituyen aceleradores de crisis financieras, donde altos niveles de riesgo ecológico interactúan con indicadores de rentabilidad deficiente para configurar trayectorias de colapso organizacional.

Ante esta realidad, donde el fracaso empresarial trasciende el ámbito microeconómico

al afectar cadenas productivas, empleo y desarrollo regional, se hace necesario un análisis que aborde los vacíos en la literatura en el que se incorporen variables endógenas y factores contextuales, así como distintos escenarios económicos, pues las tasas de quiebra muestran fluctuaciones sensibles a crisis, innovaciones disruptivas y marcos regulatorios divergentes. Esto conduce a formular las siguientes interrogantes: ¿Qué factores determinan el fracaso empresarial en diferentes contextos económicos? y ¿Cuáles son sus consecuencias socioeconómicas en dichos escenarios?

En este contexto, este estudio adquiere relevancia al abordar una brecha en la escasez de análisis comparativos que integren variables financieras, psicosociales y contextuales en economías con distintos niveles de desarrollo. Al hacerlo, se busca contribuir al diseño de estrategias basadas en evidencia para mitigar el fracaso empresarial, en economías en desarrollo y consolidadas, y generar insumos aplicables a políticas de prevención y gestión de riesgos. Con este fin, la presente revisión sistemática tuvo como objetivo analizar los factores que determinan el fracaso empresarial y sus consecuencias socioeconómicas.

MÉTODO

El estudio adoptó una metodología cualitativa basada en una revisión sistemática de literatura especializada acerca de los determinantes del fracaso empresarial y sus impactos socioeconómicos. Para ello, se seleccionaron y

examinaron investigaciones representativas sobre esta problemática. El proceso de recolección de información se apoyó en consultas exhaustivas a las bases de datos Scopus, Web of Science y Scielo, fuentes que posibilitaron el acceso a estudios recientes y pertinentes. De esta manera se pudo detectar regularidades y singularidades en las dinámicas de fracaso empresarial según contextos geográficos, sectores económicos y niveles de desarrollo institucional, con el establecimiento de comparaciones analíticas entre los diferentes hallazgos reportados en la literatura especializada.

En cuanto a los elementos de consulta, el proceso de selección de estudios incluyó criterios de filtrado por período de publicación (2021-2025), idiomas (español e inglés) y tipología documental (artículos científicos). No se aplicó restricción geográfica ni sectorial, con la intención de obtener una visión completa sobre los determinantes del fracaso empresarial y sus efectos en términos económicos y sociales. En lo que respecta a los términos de consulta, se utilizaron operadores booleanos y palabras clave con los términos de consulta “fracaso empresarial”, “insolvencia”, “quiebra” y “riesgo financiero”, incluidas sus equivalentes en inglés.

El protocolo de selección definió criterios de inclusión que requirieron que las investigaciones examinaran fenómenos de fracaso empresarial, correspondieran a artículos científicos originales publicados en revistas con arbitraje académico, estuvieran disponibles en español o inglés, tuvieran acceso abierto y fechas de publicación

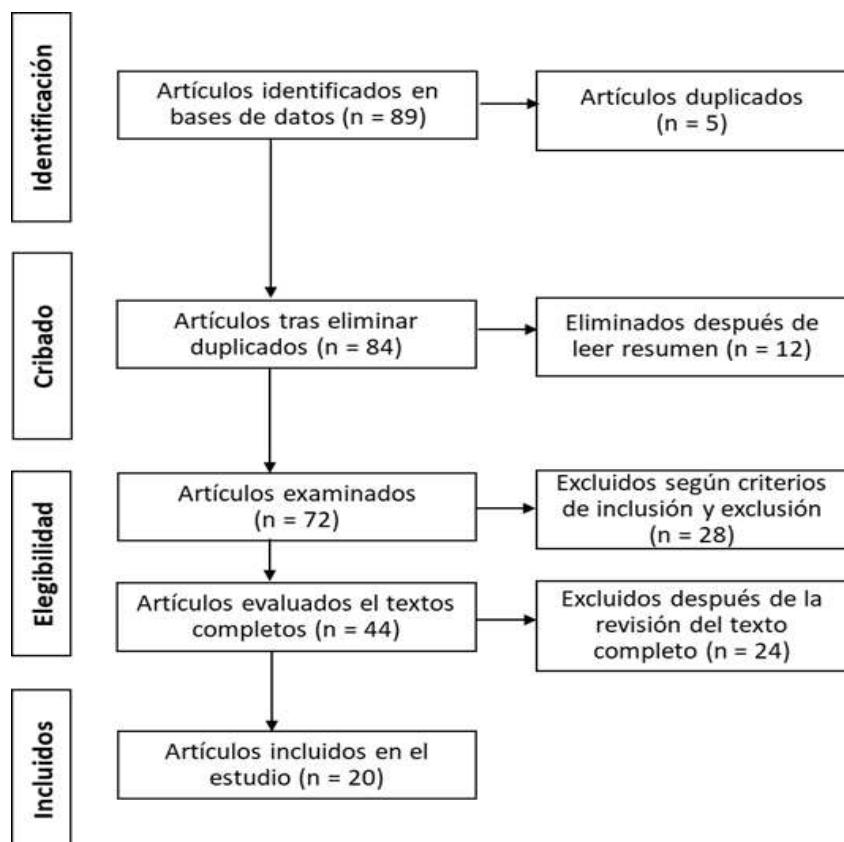
comprendidas entre 2021 y 2025. Como criterios de exclusión, el proceso descartó aquellos trabajos que no cumplieron estos parámetros establecidos, así como revisiones sistemáticas previas y publicaciones duplicadas.

El diseño metodológico siguió los protocolos establecidos en la guía PRISMA (versión actualizada) para la organización y registro sistemático de los estudios. La Figura 1 ilustra el

diagrama de flujo de selección, que inició con 89 estudios identificados en las bases de datos y concluyó con la incorporación de 20 investigaciones que cumplieron todos los criterios de elegibilidad predefinidos. Este enfoque garantizó un proceso de selección exhaustivo y transparente, conforme a los estándares metodológicos internacionales más exigentes en investigación científica.

Figura 1.

Flujograma PRISMA para la revisión sistemática de la literatura



DESARROLLO Y DISCUSIÓN

En la revisión sistemática se analizaron 20 estudios donde que examinaron factores que marcaron el fracaso empresarial. En la Tabla 1 se ha resumido información relevante de cada artículo científico, como la autoría, el año de

publicación, el sector, el modelo o la metodología empleada, los factores que propiciaron el fracaso, las consecuencias que esto trajo consigo y conclusiones relevantes. A partir de los datos sintetizados se pudieron identificar patrones y

tendencias significativas en la literatura científica sobre el tema.

En relación con el año de publicación de los estudios, 3 investigaciones correspondieron al 2025, 5 al 2024, 2 al 2023, 6 al 2022 y 4 al 2021. La detección de estudios en todo el periodo definido para la realización del análisis refleja que el tema mantiene relevancia entre económicos y académicos contemporáneos. Aunque este interés se inclinó en Ecuador al aportar seis estudios y en España con cuatro. El resto de las investigaciones se originaron en diversos contextos geográficos, con una contribución individual de Marruecos, Sudáfrica, India, Montenegro, Irlanda, Serbia, México, Irak y Somalilandia. Además, un estudio multinacional abarcó cinco países europeos: Alemania, España, Francia, Italia y Reino Unido. Esta distribución evidencia un interés global por explorar los elementos que provocan la quiebra empresarial dada la importancia que tiene para la economía familiar y nacional.

En este sentido, la revisión evidenció que las investigaciones abordan el fracaso empresarial desde múltiples sectores económicos, cada uno con patrones de vulnerabilidad y factores de riesgo distintivos. Las micro, pequeñas y medianas empresas (PYMEs) representan el principal objeto de estudio en las investigaciones de Marruecos, Sudáfrica, Serbia, Ecuador y España, donde se constata su mayor exposición a restricciones financieras, en particular en liquidez y acceso al crédito, junto con deficiencias operativas en

gestión y productividad. El sector manufacturero presenta características particulares pues en Serbia y Ecuador predominan los riesgos vinculados a costos operativos elevados, baja rotación de activos y rentabilidad negativa, mientras que, en Irak, la industria textil y de neumáticos enfrenta problemas estructurales por escasez tecnológica y falta de profesionalización en su fuerza laboral.

Como complemento, el sector de los servicios exhibe comportamientos diferenciados. En España (Manzaneque et al., 2021; Romero et al., 2021) y diversos países europeos (Corral, 2022) existe una menor incidencia de fracaso en comparación con otros sectores. No obstante, subsectores específicos como el turístico en España (Mendaña et al., 2024) manifiestan vulnerabilidad ante el endeudamiento, la rentabilidad y la liquidez. Esta misma tendencia se observa en la hostelería y agricultura de exportación en India (Gupta et al., 2024), donde la capacidad de adaptación del liderazgo es determinante para la supervivencia empresarial. Por su parte, el comercio minorista que se examinó en Somalilandia (Mohamed, 2022) y Ecuador (Peñate, 2022; Costales et al., 2024), enfrenta desafíos que combinan presiones externas (inflación, prácticas competitivas desleales) con limitaciones internas (ineficiencias en gestión comercial, escasa implementación de tecnologías digitales).

Desde el punto de vista metodológico, los estudios analizados emplearon diversos enfoques para identificar los factores del fracaso empresarial. Los modelos predictivos cuantitativos

predominaron, destacándose técnicas como el análisis discriminante lineal (Arzou et al., 2025), la regresión logística (Lambreton, 2023; Corral, 2022; Tonon et al., 2022) y los modelos de series temporales ARIMAX (Damnjanovic et al., 2023). Estos métodos centran su atención en variables financieras como liquidez, endeudamiento y rentabilidad; además, demuestran su validez predictiva a través de pruebas estadísticas rigurosas (Wilks, Shapiro-Wilk) o mediante indicadores de precisión, como los porcentajes de 88,6 % (Arzou et al., 2025) y 87,73 % (Lambreton, 2023). Destacan los algoritmos de aprendizaje automático, como XGBoost (Romero et al., 2021, 2025), los cuales permiten capturar interacciones no lineales entre variables y optimizar la detección temprana a través de procesos de validación cruzada.

En contraste con los enfoques cuantitativos, los métodos cualitativos y configuracionales proporcionan perspectivas analíticas complementarias. El análisis fsQCA (Gupta et al., 2024; Mendaña et al., 2024) destacó trayectorias causales asimétricas hacia el fracaso empresarial a través de configuraciones específicas de condiciones, como la coexistencia de ausencia de colaboración estratégica con estilos de liderazgo inflexibles. Los diseños fenomenológicos (Walsh y Cunningham, 2024) examinan constructos subjetivos, en particular la influencia de la pasión emprendedora, mediante muestreos intencionales que exploran en profundidad los procesos psicológicos subyacentes. Los estudios

que emplean metodologías mixtas (Costales et al., 2024; Hadi et al., 2022) integran técnicas de encuesta con entrevistas en profundidad para analizar variables contextuales complejas, entre las que destacan los obstáculos burocráticos y los factores culturales asociados a dinámicas familiares.

En cuanto a los determinantes del fracaso empresarial, estos integran dimensiones financieras, operativas, gerenciales y externas, pero con particularidades según el contexto geográfico y sectorial. Las limitaciones financieras resultan el factor más relevante en todas las economías examinadas, destacándose problemas de liquidez (Arzou et al., 2025; Mendaña et al., 2024; Buele et al., 2021), niveles excesivos de endeudamiento (Tonon et al., 2022; Zambrano et al., 2021), rentabilidad insuficiente (Romero et al., 2025; Damnjanovic et al., 2023) y dificultades para acceder a financiamiento externo (Otto, 2025; Hadi et al., 2022). Sin embargo, su expresión varía de forma significativa entre contextos pues Ecuador (Costales et al., 2024; Peñate, 2022) e Irak (Hadi et al., 2022) existe dependencia del capital familiar y exclusión del sistema crediticio formal, mientras que en economías europeas predominan desafíos con la gestión del crédito comercial (Otto, 2025).

En paralelo, entre los factores operativos que incrementan el riesgo de fracaso destacan patrones diferenciados por sectores. En el manufacturero en Serbia y Ecuador enfrenta problemas estructurales de baja productividad laboral, costos operativos elevados y alta rotación

de personal. En el comercio minorista en Somalilandia y Ecuador presenta desafíos relacionados con las estrategias publicitarias ineficientes y el uso limitado de herramientas digitales. En el caso de las variables gerenciales y humanas se destaca la inadecuación del liderazgo en la pasión empresarial disfuncional en TIC (Walsh y Cunningham, 2024), rigidez adaptativa en empresas indias (Gupta et al., 2024), o desconocimiento de normativas básicas en microempresas iraquíes (Hadi et al., 2022). La dimensión educativa indica bajo nivel formativo del emprendedor en economías en desarrollo (Costales et al., 2024) y carencia de capacitación especializada en gestión financiera o legal en contextos frágiles (Hadi et al., 2022; Mohamed, 2022).

En cuanto a los factores externos, estos manifiestan notables disparidades regionales. Las economías en desarrollo confrontan perturbaciones macroeconómicas severas, las cuales incluyen procesos inflacionarios y contracción de la demanda, como documenta el caso de Somalilandia, prácticas de competencia desleal institucionalizadas (Mohamed, 2022) y efectos de crisis sanitarias globales (Casanova et al., 2022). En contraste, los países europeos enfrentan riesgos de naturaleza distinta, como costos ambientales internalizados (Romero et al., 2025) e ineficiencias en sus sistemas legales (Otto, 2025).

Derivado de esto, las consecuencias del fracaso empresarial despliegan impactos con

variaciones significativas según el desarrollo económico del contexto. En el ámbito microeconómico, los estudios documentan efectos como pérdida de inversiones (Costales et al., 2024), insolvencia (Gupta et al., 2024), cese operativo (Peñate, 2022) y estrés psicológico en emprendedores (Walsh y Cunningham, 2024). No obstante, economías frágiles como Somalilandia (Mohamed, 2022) e Irak (Hadi et al., 2022) registran consecuencias agravadas como fuga de capital hacia gastos familiares, colapso de medios de subsistencia y desprofesionalización de mercados locales.

Además, a nivel macroeconómico, las economías experimentan efectos severos. En Ecuador (Costales et al., 2024) y Sudáfrica (Otto, 2025), el fracaso de PYMEs reduce la contribución al PIB, contrae la demanda interna y genera desempleo estructural. Somalilandia (Mohamed, 2022) evidencia que el cierre de minoristas eleva el desempleo, reduce el poder adquisitivo y profundiza la inflación. Países europeos reportan impactos institucionales como el aumento de concursos de acreedores que saturan sistemas legales (Mendaña et al., 2024).

Tabla 1.

Síntesis de estudios sobre factores determinantes y consecuencias del fracaso empresarial en contextos multisectoriales

No.	Autor (año) / Sector / País	Modelo o metodología empleada	Factores del fracaso empresarial	Consecuencias del fracaso	Conclusiones relevantes
1	Arzou et al. (2025) / PYMEs marroquíes / Marruecos	Análisis discriminante lineal de Fisher, con el uso de ratios financieros para clasificar empresas exitosas y en quiebra.	Las PYMEs marroquíes en riesgo de quiebra exhiben patrones financieros consistentes: liquidez insuficiente, rentabilidad comprometida, capital de trabajo deficiente y autonomía financiera reducida.	No se refiere.	El modelo discriminante logra 88,6 % de precisión predictiva dos años antes de la quiebra, lo que destaca su utilidad para alertas tempranas. La gestión financiera deficiente constituye la causa principal de fracaso, por lo que resulta necesario políticas que fortalezcan capacidades en esta área.
2	Otto (2025) / Multisectorial / Sudáfrica	Diseño cuantitativo, cuestionario en línea aplicado a una muestra de 422 PYMEs.	<ul style="list-style-type: none"> - No rentabilidad: gastos por deudas incobrables que reducen ganancias. - Problemas financieros: restricciones de flujo de caja por mala gestión de crédito comercial. - Acceso a financiamiento: limitaciones para obtener capital externo ("brecha financiera"), exacerbado por información asimétrica y falta de garantías. 	<ul style="list-style-type: none"> - Salida de empresas del mercado. - Reducción en la creación sostenible de empleo y contribución al PIB (PYMEs representan 34 % del PIB sudafricano). - Menor actividad emprendedora. 	<p>La gestión efectiva del crédito comercial mitiga factores de fracaso mediante:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Variables internas: información financiera, competencias gerenciales, redes empresariales, garantías, y transparencia del deudor. - Variables externas: eficiencia del sistema legal y prácticas éticas. - Alineación teórica: las variables se vinculan con teorías de crédito comercial (información asimétrica, racionamiento crediticio, costos de transacción), lo que mejora el acceso a financiamiento, rentabilidad y estabilidad financiera.

3	Romero et al. Algoritmo Extreme (2025) / Gradient Boosting Cooperativas (XGBoost) con validación cruzada y división de España	- Riesgo ambiental: mayor exposición financiera a costes ambientales (contaminación, riesgos en cadena de suministro) correlaciona con muestra (75 %	- Riesgo ambiental: mayor exposición financiera a costes ambientales (contaminación, riesgos en cadena de suministro) correlaciona con muestra (75 %	No mencionado en el estudio.	El riesgo ambiental es un predictor significativo de fracaso empresarial, comparable en importancia a indicadores financieros tradicionales. La integración de variables de sostenibilidad mejora la precisión predictiva de los modelos de quiebra.
4	Costales et al. Metodología mixta (2024) / con encuestas y entrevistas Múltiples sectores (comercial, industrial, agrícola, servicios) / Ecuador	- Costes laborales: elevada proporción de gastos de personal sobre ingresos operativos aumenta el riesgo. - Liquidez inmediata: reducciones en este indicador elevan la propensión al fracaso. - Rentabilidad financiera: Bajos niveles impactan de forma negativa en la viabilidad. - Variables estructurales: Solvencia, endeudamiento y periodo medio de pago también son relevantes.	- Costes laborales: elevada proporción de gastos de personal sobre ingresos operativos aumenta el riesgo. - Liquidez inmediata: reducciones en este indicador elevan la propensión al fracaso. - Rentabilidad financiera: Bajos niveles impactan de forma negativa en la viabilidad. - Variables estructurales: Solvencia, endeudamiento y periodo medio de pago también son relevantes.	- Costes laborales: elevada proporción de gastos de personal sobre ingresos operativos aumenta el riesgo. - Liquidez inmediata: reducciones en este indicador elevan la propensión al fracaso. - Rentabilidad financiera: Bajos niveles impactan de forma negativa en la viabilidad. - Variables estructurales: Solvencia, endeudamiento y periodo medio de pago también son relevantes.	El 83 % de los emprendimientos enfrentaron desafíos en zonas urbanas, el 44 % dependían de ahorros como financiamiento, el 40 % se concentraron en sector comercial. También hubo limitación en diversificación productiva.

5	Gupta et al. Análisis Cualitativo (2024) / Comparativo de Empresas B2B Conjuntos Difusos en viajes y turismo, hostelería/catering, y exportación agrícola / India	<ul style="list-style-type: none"> - Ausencia de capacidad colaborativa con stakeholders clave (proveedores/clientes). - Ausencia de habilidad para aprovechar apoyo gubernamental (ej. subsidios, moratorias). - Configuraciones específicas: Liderazgo no adaptativo y gestión inadecuada del estrés laboral en combinación con otros factores. 	<ul style="list-style-type: none"> - Ausencia de capacidad colaborativa con stakeholders clave (proveedores/clientes). - Ausencia de habilidad para aprovechar apoyo gubernamental (ej. subsidios, moratorias). - Configuraciones específicas: Liderazgo no adaptativo y gestión inadecuada del estrés laboral en combinación con otros factores. 	<ul style="list-style-type: none"> - Insolvencia, venta forzada de negocios, cese de operaciones o dificultades extremas para restaurar ventas/rentabilidad. 	<p>La capacidad colaborativa es el más factor diferenciador, su presencia determina supervivencia y su ausencia, fracaso. La transformación digital no es condición necesaria ni suficiente para la supervivencia. El liderazgo adaptativo y el aprovechamiento de apoyo gubernamental son necesarios para la supervivencia. Se identifican tres rutas causales hacia el fracaso (ej. combinaciones de ausencias/presencias de capacidades dinámicas).</p>
6	Mendaña et al. Fuzzy-set (2024) / Qualitative Turístico / Comparative Analysis (fsQCA) España	<p>Alto endeudamiento, bajos niveles de rentabilidad, actividad, solvencia, rotación y liquidez. Tamaño de las entidades como variable diferencial entre un bajo nivel de rotación y baja liquidez.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Aumento de concursos de acreedores (7272 en 2022). - Vulnerabilidad de pymes, en especial microempresas (86,25 % de los concursos en 2022). 		<p>La metodología fsQCA identificó configuraciones causales asimétricas, donde el fracaso surge de interacciones complejas entre variables. El modelo explicó el 35 % de los casos con una consistencia del 74 %, donde se destaca la ausencia de causalidad lineal. Los hallazgos respaldan políticas sectoriales centradas en controlar múltiples indicadores de forma simultánea para mitigar riesgos.</p>
7	Vukčević et al. Comparación de cinco modelos modernos (Altman Z", Springate, Zmijewski, Kralicek DF, BEX) y desarrollo de un modelo logit mediante regresión logística. Montenegro	<p>Grado de Endeudamiento (DI) y Rotación de Activos (TR) identificados como predictores significativos ($p < 0.001$).</p>	<p>No se refiere a consecuencias posteriores al fracaso, el estudio se centra en la detección temprana.</p>		<p>Los modelos Springate, Zmijewski, Kralicek DF y BEX muestran alta confiabilidad predictiva en Montenegro. Altman Z" tuvo menor precisión (40 %). La regresión logística confirma que DI y TR son indicadores significativos para predecir quiebras. El estudio valida la aplicabilidad de modelos adaptados a economías en desarrollo y recomienda su uso en países con niveles económicos similares.</p>

8	<p>Walsh y Enfoque Cunningham (2024) / con 30 entrevistas Telecommunicaciones, a emprendedores publicación de software, experimentaron actividades de fracaso servicios de empresarial. TIC / Irlanda</p>	<p>Tipo de pasión del emprendedor:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Pasión armoniosa (HP): identificación con el proceso emprendedor. - Pasión obsesiva (OP): identificación con la firma específica. 	<ul style="list-style-type: none"> - HP: distancia emocional, racionalización, adaptabilidad, orientación futura y recuperación rápida. - OP: autoestima contingente al éxito de la empresa, persistencia rígida en negocios inviables, mayor estrés/conflicto personal y profesional. 	<ul style="list-style-type: none"> - La pasión armoniosa facilita respuestas adaptativas al fracaso (resiliencia, enfoque en nuevas oportunidades). - La pasión obsesiva genera reacciones disfuncionales (equiparar fracaso empresarial con fracaso personal, prolongación de empresas no viables). - La identificación con el proceso emprendedor (no con la firma) mitiga el impacto psicológico del fracaso.
9	<p>Damnjanovic et al. (2023) / PYMEs manufactureras y de servicios / Serbia</p> <p>Metodología cuantitativa con análisis de regresión múltiple, logística y de series temporales (ARIMAX). Muestra: 468 PYMEs serbias que cerraron en 2021, con datos de 2017-2021. Procesamiento en Stata.</p>	<p>La baja productividad de los empleados es un predictor significativo del fracaso empresarial en PYMEs serbias, con efectos más acelerados en empresas pequeñas de servicios (2 años) versus medianas (4 años). Los factores de riesgo varían según el sector y tamaño: Servicios (pequeñas): Bajos ingresos y altos costos operativos. Manufactura (medianas): Alta rotación de personal y rentabilidad negativa.</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Reducción de ingresos y competitividad. - Aumento de costos operativos. - Pérdida de cuota de mercado y clientes. - Cierre definitivo de la empresa. 	<p>La gestión de recursos humanos es significativa para mitigar riesgos, con énfasis en retención de talento y formación.</p>

10	Lambreton (2023) / Empresas públicas financieras México	Modelo de regresión logística con 10 métricas de flujo de efectivo. Muestra: 90 empresas (54 con problemas financieros, 36 sanas) durante 5 años.	Cinco métricas de flujo de efectivo predicen quiebra con 87,73 % de precisión. - Flujo operación/ventas totales: relación positiva con quiebra. - Flujo operación/capital contable: relación positiva. - Flujo operación/activos totales: relación negativa. - Flujo operación/gastos por intereses: relación negativa. - Flujo financiamiento/pasivo total: relación positiva. Tamaño empresarial: relación negativa (empresas más grandes tienen menor probabilidad de quiebra).	Efectos económicos adversos para propietarios, acreedores y sociedad, alto costo social.	Existen diferencias significativas en métricas de flujo entre empresas sanas y en riesgo. El tamaño empresarial reduce la probabilidad de quiebra (acceso a financiamiento).
11	Casanova et al. (2022) / Emprendimientos / Ecuador	Estudio cualitativo con revisión bibliográfica y alcance exploratorio.	Deficiencias en comercialización, producción, control financiero, planificación estratégica, gestión interna, burocracia estatal.	Cierre de empresas durante la pandemia por falta de liquidez, incapacidad para cubrir deudas y paralización de actividades. Más del 50 % de las empresas fracasan en los primeros cinco años.	La pandemia de Covid-19 exacerbó los cierres, pero las causas principales radican en gestión interna deficiente, falta de capacitación y apoyo estatal. La burocracia y políticas restrictivas limitan el desarrollo formal de emprendimientos.

12	Corral (2022) / Modelo Logit Grandes empresas de varios sectores / Alemania, España, Francia, Italia y Reino Unido	Género del CEO (Chief Executive Order - Orden del Jefe Ejecutivo), sector de actividad, edad de la empresa.	Quiebra, concurso de acreedores o cierre.	Las empresas lideradas por mujeres presentan menor probabilidad de fracaso que las dirigidas por hombres. El sector servicios muestra menor incidencia de fracaso respecto a fabricación y ventas. Las empresas de menor edad enfrentan mayor riesgo de quiebra. El análisis conjunto de género y sector indica que las empresas del sector servicios lideradas por mujeres presentan la menor probabilidad de fracaso.
13	Hadi et al. (2022) / Investigación Pequeñas empresas manufactureras (fábricas de 28 unidades. textiles y de neumáticos) y datos: entrevistas negocios de semiestructuradas subsistencia y a dueños de microempresa negocios. s / Irak	<p>Diseño mixto: - Desconocimiento de requisitos legales: el no contar con licencias operativas.</p> <p>- Gestión financiera deficiente: el no llevar registros contables.</p> <p>- Dependencia excesiva de capital familiar.</p> <p>- Relaciones laborales ineficaces: la contratación solo de familiares, lo que generó conflictos y desprofesionalización.</p> <p>- Falta de tecnología: el no contar con herramientas básicas (teléfonos, registradoras), lo que afecta la competitividad.</p> <p>- Acceso limitado a financiación externa: ninguna empresa obtuvo préstamos bancarios, dependencia exclusiva de ahorros personales o fondos familiares.</p>	<p>- Colapso operativo: cierre definitivo de negocios.</p> <p>- Fuga de capital: desvío de recursos empresariales a gastos familiares.</p> <p>- Falta de sostenibilidad: imposibilidad de competir en mercados formales.</p>	La falta de formación legal y financiera es la raíz del fracaso, en especial en negocios de subsistencia y microempresas. La mezcla de recursos familiares y empresariales debilita la estructura financiera.

14	Mohamed (2022)	Enfoque descriptivo, encuesta a 200 empresas dueños de minoristas / Somalilandia (Burao)	Factores internos: falta de asesoramiento profesional, estrategias publicitarias ineficaces, ubicación inadecuada del negocio, desconocimiento del contexto comercial actual y ausencia de mercado objetivo definido. Factores externos: condiciones económicas adversas, altos costos operativos (alquileres, salarios) y competencia desleal de mayoristas que venden al menudeo.	- Desempleo y reducción del poder adquisitivo de consumidores. - Pérdida de ingresos fiscales para gobiernos locales y centrales. - Desarrollo de mercados imperfectos e inflación.	Las condiciones económicas externas (demanda insuficiente, inflación) son el factor principal de fracaso, al superar las causas internas. Se recomienda implementar políticas fiscales/monetarias para estimular la demanda, crear servicios de consultoría accesibles para pequeñas empresas y regular prácticas comerciales anticompetitivas de mayoristas.
15	Peñate (2022)	Encuesta a 21 / PYMES / empresarios. Ecuador	Uso de estrategias de marketing digital: publicidad en redes sociales, comercio electrónico, inversión en marketing, seguimiento de métricas.	Cierre definitivo del negocio por incapacidad de pago de deudas, según Ley de Concurso Preventivo de Ecuador.	El 100 % de los empresarios reconoce la importancia del internet para la gestión empresarial, pero el uso efectivo de marketing digital resultó mínimo. El 47 % utilizó redes sociales, en su gran mayoría WhatsApp (33 %) y Facebook (24 %), mientras que solo el 5 % empleó páginas web y el 11 % correo electrónico. El comercio electrónico no se consolidó como canal relevante. La inversión en marketing digital y el uso de métricas para seguimiento resultaron casi nulos. Los empresarios no atribuyeron el cierre de sus negocios al escaso uso de marketing digital, a pesar de que la literatura internacional señala su relevancia para la supervivencia empresarial.

16	Tonon et al. (2022) / Empresas del sector de fabricación de otros productos minerales no metálicos / Ecuador	Modelos logit y probit basados en el modelo de Ohlson	Elevado endeudamiento (Pasivo total/Activo total). Tamaño empresarial (logaritmo de activos totales). Rentabilidad negativa (Dummy de rentabilidad).	Incumplimiento de obligaciones financieras. Liquidación para evitar pérdidas mayores.	Probabilidad de fracaso: Logit: 3,67 % - 8,42 % y Probit: 3,79 % - 7,75 %. Año 2016 presentó el mayor riesgo (Logit: 8,42 %; Probit: 7,75 %). Empresas grandes tienen menor riesgo de quiebra. Modelo Logit mostró mayor capacidad predictiva (95,98 %) vs. Probit (95,53 %).
17	Buele et al. (2021) / Manufacturero / Ecuador	Modelo Z-Score de Altman (análisis discriminante con cinco ratios financieros):	- Baja liquidez: actividades en riesgo (electrónicos, papel, cuero) - Ineficiencia de activos: empresas con ventas/activos (productos metálicos, joyería, textiles). - Rentabilidad débil. - Deuda elevada.	No se especifican consecuencias económicas, legales o sociales derivadas del fracaso.	Los factores más significativos de quiebra son el capital de trabajo insuficiente, bajas utilidades retenidas y ventas reducidas frente a activos. Se recomienda el monitoreo continuo post-cierre fiscal para aplicar medidas correctivas tempranas.
18	Manzaneque et al. (2021) / Sector servicios, la industria y la construcción / España	Modelo logit multinomial con selección "Forward Wald". Muestra de 6,285 pymes españolas en situación de fracaso financiero (2008-2010), donde se analizó su evolución (2011-2013).	- Negativos (aumentan probabilidad de liquidación): elevado peso de cuentas por cobrar sobre activos totales, alta deuda a corto plazo sobre deuda total. - Positivos (favorecen reorganización): capacidad de generar valor (margen operativo, flujo de caja sobre activos), gestión eficiente del capital de trabajo, solvencia a	No se abordan consecuencias sociales o económicas externas. El estudio se enfoca en los resultados empresariales: liquidación (1,62 % de la muestra) o supervivencia	La capacidad de crear valor y gestionar el capital circulante determina la supervivencia de pymes en crisis. La deuda a corto plazo y la morosidad comercial aumentan el riesgo de liquidación. Las pymes con más activos corrientes y menos garantías optan por reorganización extrajudicial, aquellas con mayor endeudamiento y garantías eligen la vía judicial.

largo plazo (patrimonio sobre activos no corrientes), slack histórico (recursos acumulados). mediante reorganización extrajudicial (49,80 %) o judicial (48,58 %).

19	Romero et al. (2021) / Cooperativas no financieras / España	Extreme Gradient Boosting (XGBoost) basado en aprendizaje automático.	Índices financieros de solvencia, rentabilidad y endeudamiento ajustados a la naturaleza cooperativa.	Situación concursal según legislación española (inicio de expediente concursal)	Se identificó que una mayor solvencia y rentabilidad, junto con un menor endeudamiento, reducen la probabilidad de fracaso. Se destacó que la rentabilidad en cooperativas requiere matización debido a la particular distribución de beneficios entre socios.
20	Zambrano et al. (2021) / Comercio por mayor y menor / Ecuador	Modelo de regresión lineal múltiple.	Endeudamiento, liquidez corriente, tamaño de la empresa, capital de trabajo, rotación de activos e impacto de gastos administrativos.	Disminución de rentabilidad económica, riesgo de insolvencia financiera y limitaciones en acceso a mercados de capitales.	El endeudamiento (-1,67), liquidez corriente (-0,29) y tamaño (-0,53) presentan relación negativa con la rentabilidad. La rotación de activos (0,03) y capital de trabajo (0,33) inciden de forma positiva. El modelo explica 51,27 % de la variabilidad de la rentabilidad (R^2 ajustado = 0,5127).

El análisis de los estudios incluidos en esta revisión sistemática determinó que las limitaciones financieras constituyen el factor predominante del fracaso empresarial en múltiples contextos, con manifestaciones en economías en desarrollo debido a la dependencia del capital familiar y la exclusión del crédito formal. Esta evidencia coincide con los hallazgos de Dvorsky et al. (2021), quienes identificaron la percepción del riesgo financiero como el predictor más determinante para la supervivencia de PYMEs, en específico a través de indicadores de desempeño financiero positivo y su internalización como elemento recurrente en la gestión diaria. La investigación de estos autores en la República Checa corrobora que la actitud proactiva ante el fracaso financiero influye de forma directa en la resiliencia organizacional.

En relación con lo anterior, los factores no financieros, en especial el liderazgo adaptativo y la capacidad colaborativa, resultan variables determinantes en la distinción entre fracaso y supervivencia. Gupta et al. (2024) refuerzan este hallazgo al identificar que la ausencia de colaboración con stakeholders representa una condición necesaria para el fracaso en empresas indias de hostelería y exportación agrícola. Por otro lado, la presencia de liderazgo adaptativo estableció rutas causales hacia la estabilidad durante la pandemia. Esta perspectiva amplía el marco propuesto por Srimulyani et al. (2023), quienes demostraron que la autoeficacia emprendedora y el liderazgo innovador

incrementan el desempeño de PYMEs indonesias a través de la motivación y retención de talento, aunque dicho efecto se neutraliza cuando no existe alineación con estrategias de innovación operativa.

Desde una perspectiva tecnológica, el papel de las capacidades digitales mostró limitaciones significativas. Contrario a postulados teóricos, la mera adopción de herramientas digitales no evitó el fracaso en sectores minoristas de Ecuador y Somalilandia. Zia et al. (2023) explican esta paradoja al demostrar que la transformación digital solo previene el colapso empresarial cuando se integra con capacidades dinámicas como la detección de oportunidades, la agilidad estratégica y la reestructuración de procesos, hallazgo que Huang et al. (2022) complementan al verificar que la inteligencia de negocios en startups impacta el desempeño financiero solo mediante la mediación de la innovación y el aprendizaje en red.

En cuanto a las variables contextuales, la menor propensión al fracaso en empresas lideradas por mujeres y del sector servicios coincide con Wang y Guedes (2025), quienes confirmaron que el tamaño y la antigüedad empresarial afectan de forma diferenciada a PYMEs y nuevos emprendimientos en Portugal, lo que requiere de modelos predictivos específicos. Gonzalez et al. (2024) añaden que el éxito empresarial en economías europeas y latinoamericanas depende de la intencionalidad del fundador, la expectativa de esfuerzo y la

influencia social, factores que Ben et al. (2024) extienden al ámbito psicológico al comprobar que el optimismo disposicional incrementa la satisfacción, el empleo y el crecimiento de ventas en emprendedores saudíes.

En el ámbito metodológico, la mayor efectividad de algoritmos como XGBoost en la predicción de quiebras mediante el análisis de relaciones no lineales entre variables corrobora los hallazgos de AL-Okaily et al. (2021). Estos autores enfatizan que la calidad informativa, la eficiencia de procesos y la cooperación institucional constituyen factores fundamentales para el óptimo funcionamiento de los sistemas de inteligencia empresarial. Zambrano et al. (2021) profundizan en este análisis al delimitar como ámbitos fundamentales de investigación sobre el fracaso organizacional el sector empresarial, el campo económico y las ciencias sociales, donde se destaca la importancia de desarrollar modelos comprehensivos que trasciendan los enfoques financieros convencionales.

En contextos de crisis exógenas, la implementación de políticas públicas demostró ser un mecanismo eficaz para mitigar el fracaso empresarial, en particular en economías con marcos institucionales sólidos. Giunipero et al. (2022) evidenciaron este fenómeno al analizar el caso de PYMEs del sector transporte en Estados Unidos, donde la combinación de préstamos gubernamentales, reestructuración organizacional y adopción de estrategias emprendedoras permitió mantener la viabilidad operativa durante

la pandemia. Estos hallazgos encuentran relación en la investigación de Pereira et al. (2021), quienes identificaron que factores como el nivel de endeudamiento y la antigüedad de las empresas fueron determinantes en el desempeño de organizaciones portuguesas con alta complejidad operativa durante la crisis sanitaria.

Asimismo, el análisis del impacto psicológico del fracaso empresarial en contextos económicos vulnerables indica que las redes de apoyo social cumplen una función amortiguadora significativa. Al Halbusi et al. (2024) proporcionaron evidencia cuantitativa de este fenómeno al demostrar que el capital social disminuye el temor al fracaso entre emprendedores iraquíes, lo que compensa factores adversos como las restricciones al acceso crediticio y la propensión a evitar riesgos. Este efecto protector encuentra respaldo complementario en los hallazgos de Ben et al. (2024), quienes establecieron una relación positiva entre el optimismo disposicional el cual se entiende como rasgo de personalidad estable y la capacidad de resiliencia empresarial en entornos desafiantes.

Derivado de los hallazgos analizados se puede afirmar que la prevención efectiva del fracaso empresarial requiere la implementación de estrategias que aborden múltiples dimensiones. En este sentido, resulta fundamental el diseño de políticas de inclusión financiera adaptadas a las particularidades de las economías menos consolidadas. Además, se evidencia la necesidad de priorizar el desarrollo de capacidades

dinámicas (colaboración, liderazgo adaptativo) por encima de la mera adopción de tecnologías aisladas, dado que estas últimas demuestran eficacia limitada cuando no se integran en un marco de gestión. También es prioritario evolucionar hacia modelos predictivos más sofisticados que incorporen variables psicológicas (como el optimismo disposicional o el miedo al fracaso) y factores contextuales (nivel de desarrollo institucional, características sectoriales y coyunturas económicas).

CONCLUSIONES

El análisis sistemático de la literatura evidenció que el fracaso empresarial se deriva de múltiples causas con factor determinante las limitaciones financieras como la escasez de liquidez, endeudamiento elevado y acceso restringido a crédito formal, con manifestaciones agudas en economías en desarrollo debido a la dependencia de capital familiar y exclusión de los sistemas financieros formales. No obstante, factores no financieros como el liderazgo adaptativo, la capacidad colaborativa y la gestión estratégica de riesgos ambientales resultan variables diferenciadoras entre supervivencia y quiebra. Las consecuencias socioeconómicas se diferencian según el nivel de desarrollo económico pues en contextos frágiles, el fracaso empresarial genera desempleo, fuga de capitales y crecimiento del sector informal; y en economías consolidadas, sus efectos principales resultan en los sistemas legales con la saturación de procesos concursales y la reducción de la capacidad innovadora

sectorial.

La prevención efectiva del fracaso empresarial requiere de programas de inclusión financiera adaptados a economías en desarrollo e incentivos fiscales para sectores estratégicos; modelos predictivos avanzados que integren algoritmos como XGBoost con variables financieras y no financieras; y formación en liderazgo adaptativo y competencias digitales aplicadas. Esto implica que gobiernos, entidades crediticias y gremios empresariales implementen sistemas de alerta temprana basados en indicadores financieros y gerenciales, programas de mentoría que fortalezcan autoeficacia emprendedora en contextos vulnerables y reformas legales para agilizar reestructuraciones y mitigar impactos económicos.

CONFLICTO DE INTERESES

Los autores declaran que no existe conflicto de intereses para la publicación del presente artículo científico.

REFERENCIAS

- Abid, N., Ceci, F. y Aftab, J. (2024). Attaining sustainable business performance under resource constraints: Insights from an emerging economy. *Sustainable Development*, 32(3), 2031-2048. <https://doi.org/10.1002/sd.2763>
- Al Halbusi, H., AbdelFattah, F., Ferasso, M., Alshallaqi, M. y Hassani, A. (2024). Fear of failure for entrepreneurs in emerging economies: Stress, risk, finances, hard work, and social support. *Journal of Small Business and Enterprise Development*, 31(1), 95-125. <https://doi.org/10.1108/JSBED-01-2023-0035>

- AL-Okaily, A., Ai Ping, T. y Al-Okaily, M. (2021). Towards Business Intelligence Success Measurement in an Organization: A Conceptual Study. *Journal of System and Management Sciences*, 11(2), 155-170. <https://doi.org/10.33168/JSMS.2021.0210>
- Amankwah, J., Khan, Z. y Wood, G. (2021). COVID-19 and business failures: The paradoxes of experience, scale, and scope for theory and practice. *European Management Journal*, 39(2), 179-184. <https://doi.org/10.1016/j.emj.2020.09.002>
- Arzou, N., Kobiyh, M. y Mkik, M. (2025). Business Failure Prediction: The Case of Moroccan SMEs. *Open Journal of Business and Management*, 13(01), 278-300. <https://doi.org/10.4236/ojbm.2025.131017>
- Bams, D., Pisa, M. y Wolff, C. C. P. (2021). Spillovers to small business credit risk. *Small Business Economics*, 57(1), 323-352. <https://doi.org/10.1007/s11187-019-00308-9>
- Ben, E., Dana, L.-P., Elleuch, S. y Ben Mohamed, E. (2024). Does dispositional optimism affect entrepreneurial success? Evidence from Saudi Arabia. *International Entrepreneurship and Management Journal*, 20(2), 1127-1152. <https://doi.org/10.1007/s11365-024-00946-w>
- Bomlai, Y. y Wantanakomol, S. (2022). A study of factors that lead to failure in industrial business. *Journal of Management Information and Decision Sciences*, 25(6), 1-12. <https://fba.kmutnb.ac.th/main/wp-content/uploads/2022/06/AstudyofFactors1762565.pdf>
- Buele, I., Tigsí, A. y Solano, S. (2021). Financial analysis and forecasting of business failure applied to manufacturing companies. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 25(2). <https://www.abacademies.org/articles/Financial-analysis-and-forecasting-of-business-failure-applied-to-manufacturing-companies-1528-2635-25-2-707.pdf>
- Casanova, C. I., Gavilanes, S. A. y Zambrano, M. A. (2022). Factores que dificultan el crecimiento de los emprendimientos de Santo Domingo. *Journal of Economic and Social Science Research*, 2(1), 18-30. <https://doi.org/10.55813/gaea/jessr/v2/n1/44>
- Corral, S. (2022). Influencia del género en el fracaso empresarial: Estudio para cinco países europeos. *Studies of Applied Economics*, 40(2). <https://doi.org/10.25115/eea.v40i2.6709>
- Costales, R. I., Villarroel, C. A., Avalos, J. A. y Cepeda, P. M. (2024). Análisis de los factores de incidencia en el fracaso de los emprendimientos en la provincia de Chimborazo, Ecuador, año 2023. *Espacios*, 45(01), 98-109. <https://doi.org/10.48082/espacios-a24v45n01p08>
- Damjanovic, A. M., Dimitrijevic, V., Nesic, S., Miskic, M., Mrdak, G. y Arsic, S. M. (2023). Risk Influence of Employee Productivity on Business Failure: Evidence Found in Serbian SMEs. *Sustainability*, 15(6), 4705. <https://doi.org/10.3390/su15064705>
- Dvorsky, J., Belas, J., Gavurova, B. y Brabenec, T. (2021). Business risk management in the context of small and medium-sized enterprises. *Economic Research-Ekonomska Istraživanja*, 34(1), 1690-1708. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2020.1844588>
- Giunipero, L. C., Denslow, D. y Rynarzewska, A. I. (2022). Small business survival and COVID-19: An exploratory analysis of carriers. *Research in Transportation Economics*, 93, 101087. <https://doi.org/10.1016/j.retrec.2021.101087>
- Gonzalez, L. A., Maheshwari, G., Bonomo, A. y Krauss, C. (2024). Successful business behaviour: An approach from the unified theory of acceptance and use of technology (UTAUT). *The International Journal of Management Education*, 22(2), 100979. <https://doi.org/10.1016/j.ijme.2024.100979>
- Gupta, N., Sardana, D. y Lee, R. (2024). Dynamic capabilities that matter for business failure versus survival. *Industrial Marketing Management*, 116, 40-50. <https://doi.org/10.1016/j.indmarman.2023.11.004>
- Hadi, H., Ali Muttar, L. y Mohammed Ali, A. A. (2022). An Investigation Into The Factors That Cause Small Business Failure In Iraq. *Multicultural Education*, 8(1), 301-305. <https://doi.org/10.5281/ZENODO.6335073>

- Huang, Z., Savita, K. S. y Zhong-jie, J. (2022). The Business Intelligence impact on the financial performance of start-ups. *Information Processing & Management*, 59(1), 102761. <https://doi.org/10.1016/j.ipm.2021.102761>
- Lambreton, V. (2023). Predicción del fracaso empresarial utilizando métricas de flujo de efectivo. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, 18(3), 1-22. <https://doi.org/10.21919/remef.v18i3.729>
- Manzaneque, M., Merino, E. y Sánchez, J. A. (2021). Survival of financially distressed SMEs and out-of-court versus in-court reorganization: Explanatory internal factors. *Revista de Contabilidad*, 24(1), 116-134. <https://doi.org/10.6018/rccs.349891>
- Mendaña, C., Remo, N. y Toral, M. (2024). Análisis combinado de factores del fracaso empresarial en el sector turístico español. *Revista de Estudios Empresariales. Segunda Época*, 2, 237-265. <https://doi.org/10.17561/ree.n2.2024.8273>
- Miklian, J. y Hoelscher, K. (2022). SMEs and exogenous shocks: A conceptual literature review and forward research agenda. *International Small Business Journal*, 40(2), 178-204. <https://doi.org/10.1177/02662426211050796>
- Mohamed, A. K. (2022). What are the causes of small business failure in Burao, Somaliland? *African Journal of Business Management*, 16(2), 32-41. <https://doi.org/10.5897/AJBM2021.9328>
- Otto, W. H. (2025). Implications to mitigate business failure: Aligning the impact of the South African business environment on SMEs' trade credit management with trade credit theories. *The Southern African Journal of Entrepreneurship and Small Business Management*, 17(1). <https://doi.org/10.4102/sajesbm.v17i1.971>
- Peñate, Y. (2022). Relación vinculante entre marketing digital y el fracaso de las PYMES, Caso de estudio Guayaquil. *Universidad y Sociedad*, 14(5), 248–255. <https://rus.ucf.edu.cu/index.php/rus/article/view/3219>
- Pereira, J., Braga, V., Correia, A. y Salamzadeh, A. (2021). Unboxing organisational complexity: How does it affect business performance during the COVID-19 pandemic? *Journal of Entrepreneurship and Public Policy*, 10(3), 424-444. <https://doi.org/10.1108/JEPP-06-2021-0070>
- Romero, M., Carmona, P. y Martínez, J. (2025). Predicting Business Failure with the XGBoost Algorithm: The Role of Environmental Risk. *Sustainability*, 17(11), 4948. <https://doi.org/10.3390/su17114948>
- Romero, M., Carmona, P. y Pozuelo, J. (2021). La predicción del fracaso empresarial de las cooperativas españolas. *Aplicación del Algoritmo Extreme Gradient Boosting. CIRIEC-España, revista de economía pública, social y cooperativa*, 101, 255-288. <https://doi.org/10.7203/CIRIEC-E.101.15572>
- Romero, M., Carmona, P. y Pozuelo, J. (2025). The Impact of Environmental Risk on Business Failure: A Fuzzy-Set Qualitative Comparative Analysis Approach with Extreme Gradient Boosting Feature Selection. *Algorithms*, 18(4), 225. <https://doi.org/10.3390/a18040225>
- Srimulyani, V. A., Hermanto, Y. B., Rustiyaningsih, S. y Setiyo, L. A. (2023). Internal factors of entrepreneurial and business performance of small and medium enterprises (SMEs) in East Java, Indonesia. *Helijon*, 9(11), e21637. <https://doi.org/10.1016/j.helijon.2023.e21637>
- Tonon, L. B., Orellana, I. F., Pinos, L. G. y Reyes, M. A. (2022). Riesgo de fracaso empresarial en el sector C23 de manufactura del Ecuador Risk of business failure in the C23 manufacturing sector in Ecuador. *PODIUM*, 41, 71-90. <https://doi.org/10.31095/podium.2022.41.5>
- Uriarte, S., Espinoza, J. y Ribeiro, D. (2023). Engagement in entrepreneurship after business failure. Do formal institutions and culture matter? *International Entrepreneurship and Management Journal*, 19(2), 941-973. <https://doi.org/10.1007/s11365-023-00829-6>
- Vukčević, M., Lakićević, M., Melović, B., Backović, T. y Dudić, B. (2024). Modern models for predicting bankruptcy to detect early signals of business failure: Evidence from Montenegro. *PLOS ONE*, 19(5), e0303793. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0303793>

Walsh, G. S. y Cunningham, J. A. (2024). Business failure and entrepreneur experiences of passion. *International Small Business Journal: Researching Entrepreneurship*, 42(3), 283-307. <https://doi.org/10.1177/02662426231194482>

Wang, W. y Guedes, M. J. (2025). Firm failure prediction for small and medium-sized enterprises and new ventures. *Review of Managerial Science*, 19(7), 1949-1982. <https://doi.org/10.1007/s11846-024-00742-4>

Wei, W. y Duan, J. (2024). How do entrepreneurial activities at different levels promote business growth: A review and research agenda. *Chinese Management Studies*, 18(3), 755-784. <https://doi.org/10.1108/CMS-06-2022-0226>

Zambrano, F. J., Rivera, C. I., Quimi, D. I. y Flores, E. J. (2021). Factores explicativos de la rentabilidad de las microempresas: Un estudio aplicado al sector comercio. *INNOVA Research Journal*, 6(3.2), 63-78. <https://doi.org/10.33890/innova.v6.n3.2.2021.1974>

Zambrano, F., Valls, M. del C. y Martín, P. A. (2021). Explanatory Factors of Business Failure: Literature Review and Global Trends. *Sustainability*, 13(18), 10154. <https://doi.org/10.3390/su131810154>

Zia, N. U., Shamim, S., Zeng, J., Awan, U., Chromjakova, F., Akhtar, P. y Orel, M. (2023). Avoiding crisis-driven business failure through digital dynamic capabilities. B2B distribution firms during the COVID-19 and beyond. *Industrial Marketing Management*, 113, 14-29. <https://doi.org/10.1016/j.indmarman.2023.05.015>