



Esta obra está publicada bajo la licencia [CC BY 4.0](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/)

## REVISIÓN SISTEMÁTICA

## Estrategias de solución al Problema de Agencia en la gobernanza de las PYME

### Solutions Strategies to the Agency Problem in SME Governance

Kevin Litman Florez Tolentino<sup>1\*</sup>

<sup>1</sup> Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional de Trujillo. Av. Juan Pablo II s/n – Ciudad Universitaria, Trujillo, Perú.

\*Autor correspondiente: [klflorezt@unitru.edu.pe](mailto:klflorezt@unitru.edu.pe) (K. Florez).

Fecha de recepción: 16 06 2024. Fecha de aceptación: 05 09 2024

#### RESUMEN

El artículo de revisión se enfoca en explorar las estrategias de solución al Problema de Agencia en la gobernanza de las PYME a nivel mundial. Se empleó el método Elementos de Informes Preferidos para Revisiones Sistemáticas y Metaanálisis (PRISMA) para llevar a cabo la revisión de la literatura. A partir de una exhaustiva búsqueda en 5 bases de datos, se identificaron inicialmente 216 artículos que contenían al menos uno de los términos de interés en su título o resumen; sin embargo, tras un riguroso proceso de selección, únicamente 7 artículos satisficieron todos los criterios de inclusión y exclusión establecidos. Los resultados destacan la escasez de investigaciones que aborden integralmente el Problema de Agencia en el contexto de las PYME. Se evidencia la complejidad inherente a estos problemas, subrayando la necesidad de considerar una variedad de factores, tales como la estructura de propiedad, el financiamiento y la gobernanza, al abordar estos desafíos. En consecuencia, se resalta la necesidad de futuros trabajos que profundicen en este campo, con el fin de proporcionar un mayor entendimiento y desarrollar estrategias efectivas para mejorar la gobernanza en las PYME.

**Palabras clave:** Problema de Agencia; PYME (Pequeñas y Medianas Empresas); Gobierno Corporativo.

#### ABSTRACT

The review article focuses on exploring agency problem-solving strategies in SME governance worldwide. The Preferred Reporting Items for Systematic Reviews and Meta-Analyses (PRISMA) method was employed to conduct the literature review. Through a comprehensive search across 5 databases, initially, 216 articles containing at least one of the terms of interest in their title or abstract were identified; however, after a rigorous selection process, only 7 articles met all the established inclusion and exclusion criteria. The results highlight the scarcity of research addressing the agency problem comprehensively in the context of SMEs. The inherent complexity of these issues is evident, emphasizing the need to consider a variety of factors such as ownership structure, financing, and governance when addressing these challenges. Consequently, the importance of future research delving into this field is emphasized, aiming to provide a better understanding and develop effective strategies to enhance governance in SMEs.

**Keywords:** Agency Problem; SME (Small and Medium-sized Enterprise); Corporate Governance.

#### INTRODUCCIÓN

La gobernanza de las PYME constituye un tema de relevancia crucial en el panorama económico global; según Franco et al. (2021), dado su papel fundamental en el fomento del empleo, la innovación y el crecimiento económico; sin embargo, dichas entidades enfrentan una serie de desafíos, entre los cuales destaca el Problema de Agencia, que amenaza con socavar su eficiencia y sostenibilidad a largo plazo. Este

fenómeno, ampliamente analizado, en trabajos como los planteados por Langer et al. (2009) o de Fuad Rahman y Mohd-Saleh (2008), surge de las asimetrías de información y los conflictos de intereses que surgen entre los distintos actores involucrados en la operación y gestión de las empresas, especialmente entre los propietarios y los gerentes, dando lugar a decisiones subóptimas que pueden perjudicar el desempeño y la viabilidad de estas organizaciones (Ben Bouheni et al., 2016)

La realidad problemática que subyace al Problema de Agencia en las PYME se manifiesta en diversos ámbitos, desde la asignación ineficiente de recursos hasta la falta de transparencia en la toma de decisiones, pasando por la ausencia de mecanismos efectivos de control y supervisión. Estas deficiencias no solo afectan la rentabilidad y competitividad de las PYME, sino que también pueden tener repercusiones negativas en la confianza de los inversores, la estabilidad financiera y la creación de valor a largo plazo. Ante este panorama, resulta imperativo abordar esta problemática desde una perspectiva multidimensional, que considere tanto los factores internos como externos que influyen en la gobernanza y el desempeño de las PYME a nivel global.

La justificación de la investigación en este campo se sustenta tanto en razones profesionales como sociales. Desde una perspectiva profesional, la comprensión y mitigación del Problema de Agencia revisten un interés directo para los gestores, inversores, reguladores y otros agentes involucrados en el ecosistema de las PYME, ya que contribuye a mejorar la eficiencia operativa, reducir el riesgo financiero y promover la sostenibilidad empresarial a largo plazo. Asimismo, la investigación en este ámbito puede generar conocimientos y herramientas prácticas que permitan a las PYME enfrentar los desafíos actuales y aprovechar las oportunidades emergentes en un entorno económico y empresarial cada vez más dinámico y competitivo.

Desde una perspectiva social, la importancia de abordar el Problema de Agencia en las PYME radica en su impacto en el bienestar y desarrollo socioeconómico de las comunidades y países donde operan. Las PYME desempeñan un papel vital en la generación de empleo, la distribución de riqueza y la promoción de la inclusión económica, especialmente en regiones y sectores con menor desarrollo. Por lo tanto, al mejorar la gobernanza y el desempeño de las PYME, se pueden impulsar el crecimiento económico, la innovación y la creación de empleo, contribuyendo así al progreso y la prosperidad de la sociedad en su conjunto. En este contexto, el objetivo principal de este artículo de revisión es examinar y sintetizar las estrategias de solución propuestas por la literatura académica y profesional para abordar el Problema de Agencia en la gobernanza de las PYME a nivel mundial. A través de un riguroso análisis de investigaciones previas, se busca identificar las mejores prácticas, enfoques y herramientas que han demostrado ser efectivas en la gestión de los conflictos de agencia en el contexto específico de las PYME. Al hacerlo, se pretende contribuir al desarrollo de un marco

conceptual y práctico que oriente a los actores clave en la mejora de la gobernanza y el desempeño de las PYME, fortaleciendo así su contribución al crecimiento económico, la creación de empleo y el desarrollo sostenible a nivel global.

## METODOLOGÍA

La revisión de literatura se llevó a cabo de manera exhaustiva siguiendo las directrices establecidas por Morton et al., (2011) en su capítulo 5 "Standards for Reporting Systematic Reviews", utilizando el método Preferred Reporting Items for Systematic Reviews and Meta-Analyses (PRISMA) y empleando términos de búsqueda específicos y combinaciones de palabras clave. Además, se recurrió a Google Académico para complementar la búsqueda, con un enfoque particular en garantizar la calidad de la información, lo que implicó la inclusión exclusiva de revistas indexadas.

Las fórmulas de búsqueda utilizadas fueron las siguientes:

intitle:"agency problem" + SME

intitle:SME + "agency problem"

Se realizaron variaciones del término "SME" para abarcar diferentes posibilidades, incluyendo su plural "SMEs" y su significado completo "Small and Medium-sized Enterprises".

### Criterios de inclusión

Se establecieron criterios específicos como los recomendados por Moher et al., (2003) en su trabajo titulado "The inclusion of reports of randomised trials published in languages other than English in systematic reviews" para garantizar la selección adecuada de los estudios relevantes para esta revisión:

- **Periodo de publicación:** Se consideraron los artículos publicados entre 1991 y Enero 2024, con el objetivo de abarcar una amplia gama de investigaciones que reflejen el desarrollo histórico de las estrategias de solución al problema de agencia en las PYME
- **Tipo de documento:** Solo se incluyeron artículos de investigación científica que estuvieran indexados en bases de datos reconocidas, tales como Scopus, Web of Science, Scielo y ProQuest. Se excluyeron libros, conferencias y otros tipos de documentos que no fueran artículos de investigación.
- **Relevancia temática:** Se priorizaron los artículos que abordaban específicamente el problema de agencia en el contexto de las PYME. Aquellos estudios que no incluían este factor fueron excluidos de la revisión.

### Criterios de exclusión

Con el fin de mantener la coherencia y la calidad de la revisión, se establecieron

criterios estrictos para la exclusión de estudios:

- Tipo de documento: Se excluyeron libros, conferencias y cualquier otro tipo de publicación que no fuera un artículo de investigación.
- Revistas no indexadas: Solo se consideraron los artículos publicados en revistas indexadas en las bases de datos mencionadas anteriormente. Aquellos publicados en revistas no indexadas fueron excluidos.
- Accesibilidad: Se excluyeron los artículos que no estaban disponibles en las bases de datos suscritas a través del conector MyLOFT, garantizando así el acceso completo a la literatura seleccionada.

Tras la aplicación de los criterios de inclusión y exclusión, se identificaron inicialmente 259 artículos que contenían al menos uno de los términos de interés en su título o resumen. Posteriormente, se llevó a cabo un proceso de selección riguroso, en el que se evaluaron minuciosamente los artículos en función de su calidad y relevancia.

**Tabla 1**  
Número de publicaciones por año

Año	Nro Artículos
1991	1
1994	1
1999	1
2001	1
2002	3
2004	1
2005	2
2006	4
2007	3
2008	2
2009	3
2010	8
2011	6
2012	11
2013	14
2014	11
2015	11
2016	12
2017	14
2018	15
2019	17
2020	9
2021	10
2022	19
2023	33
2024	4
<b>Total</b>	<b>216</b>

Para la extracción y filtrado de los artículos seleccionados, se utilizaron los metadatos recogidos en los archivos RIS de la base de datos consultada, así como la lectura detallada de los resúmenes y conclusiones de las investigaciones. Este proceso permitió obtener información relevante y

significativa para el análisis y la síntesis de los estudios incluidos en la revisión.

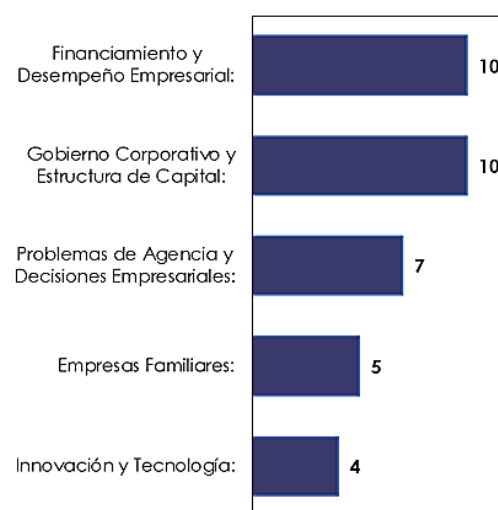
La investigación bibliográfica inicial generó un total de 259 artículos que cumplieran con los filtros de términos y años, que permiten efectuar las diversas bases de datos consultadas.

Estos documentos fueron sometidos a un proceso de eliminación de duplicados, lo que resultó en una colección de 216 artículos únicos.

Estos resultados se presentan en la Tabla 1, donde se hallan organizados según su año de publicación.

El análisis de esta tabla revela una tendencia progresiva hacia un aumento de la relevancia del "Problema de Agencia" en los últimos años, como lo evidencia el incremento gradual en la cantidad de publicaciones relacionadas con este tema durante los últimos años.

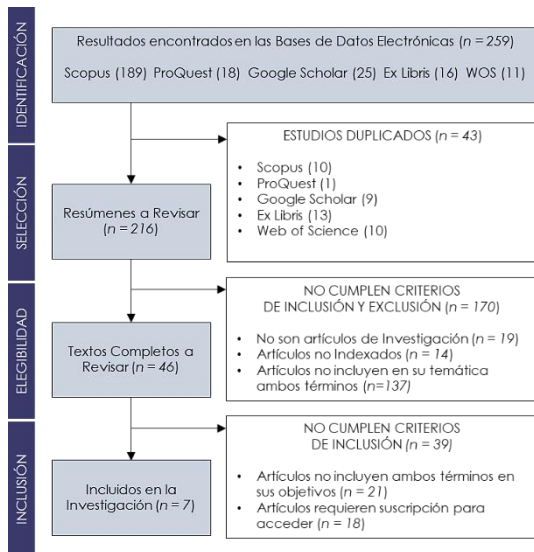
En la Figura 1 se presenta la distribución porcentual de las publicaciones en diversas bases de datos, previo a la depuración de duplicados, donde se observa que las publicaciones indexadas en Scopus representan el 73% del total, seguidas por Google Scholar con un 10%. Es importante destacar que Google Scholar puede generar una amplia cantidad de resultados, no obstante, la calidad de los informes se ve afectada debido a que realiza búsquedas en repositorios. En el contexto de esta investigación, dichos repositorios no fueron considerados con el fin de preservar la calidad de la información.



**Figura 1.** Artículos que contienen la temática consultada por Bases de Datos.

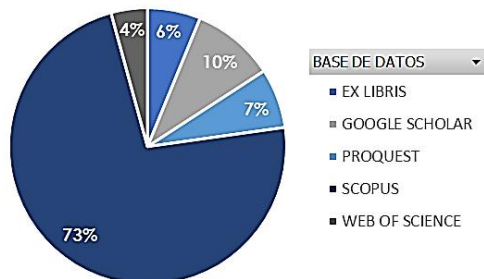
Luego de la recopilación general de documentos, se procedió a filtrar la información empleando los criterios de inclusión y exclusión establecidos en la metodología. Los resultados de este proceso se presentan en la Figura 2, la cual sigue el diagrama propuesto por Moher et al. (2009).

De los 46 artículos elegidos, no todos tienen dentro de sus objetivos el tema central de esta investigación, pero hay 36 artículos que pueden ser agrupados por su temática en 5 grupos, tal como lo muestra la Figura 3.



**Figura 2.** Diagrama de flujo sobre el proceso de Identificación, selección, elegibilidad e inclusión.

Como se puede observar en la Figura 3 la temática principalmente analizada es el Financiamientos y Desempeño Empresarial (Brunninge et al., 2007; Duppati et al., 2023; Gyamera, et al., 2023; Hernández-Cánovas et al., 2016; Huang et al., 2016; Rodríguez-Valencia y Lamothe, 2023; Singh y Rastogi, 2023a, 2023b; Sun et al., 2022) así como el Gobierno Corporativo y Estructura de Capital (Banga y Gupta, 2017; Burgstaller y Wagner, 2015; Elmagrhi et al., 2017; Gyamera, Abayaawien Atuilik, et al., 2023; Gyamera, Williams, et al., 2023; Lee et al., 2023; Lopez-Gracia y Mestre-Barberá, 2015; Odit y Gobardhun, 2011; Orens y Reheul, 2013; Savio et al., 2024) Siendo las principales investigaciones previas al Problema de agencia, que es tratado en esta investigación.



**Figura 3.** Número de Artículos agrupados por su temática.

En resumen, la metodología empleada en esta revisión se basó en criterios claros y objetivos para la selección de la literatura, así como en un proceso riguroso de búsqueda

y evaluación de los estudios identificados. Esto garantizó la inclusión de investigaciones relevantes y de alta calidad, proporcionando una base sólida para el análisis de las estrategias de solución al problema de agencia en la gobernanza de las PYME. Como resultado de este proceso, únicamente 7 artículos satisficieron todos los criterios establecidos y fueron incluidos en la revisión.

**RESULTADOS Y DISCUSIÓN**

De los siete artículos que indagan en estrategias de solución al Problema de Agencia en la gobernanza de las PYME, se pueden extraer conclusiones interesantes que arrojan luz al problema.

En la publicación de Yu (1994) la financiación mediante participación se plantea como una solución al problema de agencia del consumo de privilegios en pequeñas empresas; sin embargo, su efectividad varía según diversos factores. En empresas con alto riesgo de incumplimiento, la opción de participación ofrece menos protección contra dicho consumo. Por el contrario, en empresas con rápido crecimiento o alta asimetría de información, esta opción resulta más efectiva al aumentar los costos de monitoreo para los inversores externos. La investigación sugiere que el financiamiento con participación puede ser una herramienta eficaz para abordar este problema, especialmente en empresas con altos grados de asimetría de información, aunque se necesitan más estudios empíricos para confirmar estas hipótesis.

Por otro lado, So et al. (2001) En su estudio analiza cómo la toma de riesgos y los problemas de agencia influyen en la financiación de las PYME, destacando la necesidad de garantías de préstamos debido a la naturaleza de sus activos, principalmente intangibles y de alto riesgo. Recomienda el uso de la teoría de fijación de precios de opciones para valorar estas garantías y sugiere instrumentos financieros como los warrants para mitigar los riesgos. Se destaca la importancia de futuras investigaciones empíricas para validar estas recomendaciones y desarrollar un modelo de equilibrio completo.

Un estudio que aborda el problema de agencia, centrándose en la tensión entre accionistas y partes interesadas en las PYME, fue desarrollado por Savio et al., (2024) donde analiza si los programas de suspensión de deudas favorecen los intereses a corto plazo de los accionistas o partes interesadas, o la competitividad a largo plazo de la empresa. Los resultados indican que estos programas promueven la competitividad a largo plazo, pero también

benefician a los accionistas a corto plazo a expensas de otras partes interesadas. Se destaca la necesidad de diseñar políticas que equilibren estas necesidades.

Lopez-Gracia y Mestre-Barberá, (2015) también analizaron los conflictos de agencia en las PYME españolas y su impacto en la estructura de vencimiento de la deuda. Encontraron una relación inversa entre la madurez de la deuda y las oportunidades de crecimiento, mostrando que las PYME tienden a usar financiamiento a corto plazo cuando tienen más oportunidades de cre-

cimiento. Además, demostraron que las empresas vinculan la vida útil de sus activos con la madurez de la deuda para mitigar el riesgo de sustitución de activos. Finalmente destacan la importancia del sistema bancario español en la financiación de las PYME y se sugieren implicaciones para futuras investigaciones en entornos similares.

La tabla 2 resume las principales conclusiones y soluciones propuestas en cada estudio para abordar los problemas de agencia en pymes.

**Tabla 2**  
Resumen de propuestas al problema de agencia encontrados en la revisión

Autor	Tipo y Enfoque	Título (Traducido)	Tema	Conclusiones
Yu (1994)	Investigación de tipo Aplicada con un enfoque Mixto de diseño No experimental	Financiación participativa como solución al problema de agencia del consumo de beneficios en pequeñas empresas.	Consumo de Beneficios en Pequeñas Empresas	La financiación con opción de participación puede reducir el consumo de beneficios por parte del propietario-emprendedor, siendo efectiva solo cuando el riesgo de incumplimiento es bajo y hay altos niveles de asimetría de información.
So et al. (2001)	Investigación de tipo Aplicada con un enfoque Cuantitativo de diseño No experimental	Toma de riesgos, problema de agencia y garantía de préstamos para pequeñas empresas: Una aplicación de la teoría de valoración de opciones.	Financiamiento de Pequeñas Empresas y Toma de Riesgos	Se recomienda el uso de garantías de préstamos y la teoría de valoración de opciones para determinar su valor y supervisar el comportamiento de riesgo de las pymes, con la necesidad de validar empíricamente este enfoque.
Savio et al., (2024)	Investigación de tipo Básica con un enfoque Cuantitativo de diseño No experimental	Explorando el tercer tipo de problema de agencia: Un estudio empírico del impacto de los programas de suspensión de deudas en las pymes.	Programas de Suspensión de Deuda y Comportamiento Empresarial	La elegibilidad para programas de suspensión de deuda induce a una estrategia dual de enfoque en beneficios a corto plazo para accionistas y una inversión a largo plazo en competitividad, sugiriendo políticas que equilibren necesidades inmediatas y resiliencia a largo plazo.
Lopez-Gracia y Mestre-Barberá, (2015)	Investigación de tipo Aplicada con un enfoque Mixto de diseño No experimental	Sobre la relevancia de los conflictos de agencia en la estructura de madurez de la deuda de las pymes.	Estructura de Vencimiento de Deuda en Pymes Españolas	Las pymes españolas gestionan la deuda a corto plazo para mitigar problemas de inversión insuficiente y sustitución de activos, usando deuda a largo plazo para evitar la sobreinversión, destacando la dependencia del sistema bancario español.
Mokdadi y Naoui (2019)	Investigación de tipo Aplicada con un enfoque Cuantitativo de diseño No experimental	Conflictos de agencia en las pymes francesas: ¿Siguen siendo influyentes los bancos como accionistas?	Participación de Capital de los Bancos en Pymes Francesas	La participación de bancos en el capital de pymes francesas sirve como mecanismo de gobernanza para controlar conflictos entre accionistas y acreedores, con efectos positivos en el desempeño a niveles bajos de participación bancaria pero negativos a niveles altos.
McMahon, (2004)	Investigación de tipo Aplicada con un enfoque Cuantitativo de diseño No experimental	Costos de agencia de capital entre las pymes manufactureras.	Costos de Agencia de Capital en Pymes Australianas	Las pymes australianas con estructuras de gestión y propiedad más complejas muestran menores ratios de rotación de activos pero mayores márgenes y crecimiento empresarial, sugiriendo una interrelación entre costos de agencia y crecimiento empresarial.
Abor y Biekpe (2006)	Investigación de tipo Aplicada con un enfoque Cuantitativo de diseño No experimental	Una prueba empírica de los problemas de agencia y la estructura de capital de las pymes cotizadas en Sudáfrica.	Estructura de Capital de Pymes Sudafricanas	La estructura de capital en las pymes sudafricanas está influenciada por el número de accionistas institucionales principales y el potencial de crecimiento, siendo más efectivo el monitoreo y uso de deuda para maximizar el valor de los accionistas con un único accionista institucional importante.



Otra investigación europea la desarrollaron Mokdadi y Naoui (2019) quienes se enfocaron en el papel de los bancos en la gobernanza corporativa de las PYME francesas. En este estudio, analizan las razones detrás de la participación accionaria de los bancos y su impacto en el rendimiento empresarial. Los resultados muestran que la participación de los bancos en el capital de las PYME puede mitigar conflictos de agencia entre accionistas y directores. Además, se observa una relación no lineal entre la propiedad bancaria y el rendimiento de la empresa, indicando una convergencia de intereses entre bancos y accionistas.

Un estudio longitudinal fue desarrollado por McMahon, (2004) donde examina los costos de agencia en PYME manufactureras australianas, utilizando datos longitudinales para evaluar la consistencia de estos costos en el tiempo. Se encuentra que las relaciones de agencia más complejas están asociadas con un mayor monitoreo financiero y un menor ratio de gastos operativos. Además, las empresas con estructuras de gestión y propiedad más complejas muestran un menor ratio de rotación de activos, compensado por márgenes más altos. Se plantea la cuestión de si estas ratios pueden usarse confiablemente como variables de los costos de agencia relacionados con el capital.

Pese a los estudios presentados, el problema de agencia en las pequeñas y medianas empresas constituye un área insuficientemente investigada. Esta observación se respalda mediante la investigación de Abor y Biekpe (2006) la cual destaca la importancia de un accionista institucional bloqueador para monitorear la gestión, lo que puede aumentar el uso de deuda. Además, concluye que las empresas con altas oportunidades de crecimiento tienden a tener una mayor proporción de deuda; sin embargo, aparte de estos factores, en la investigación se manifiesta que no se encontraron asociaciones significativas con otros elementos de la estructura de capital. Y terminan sugiriendo el desarrollo de más investigaciones para comprender completamente estas relaciones.

## CONCLUSIONES

El financiamiento con participación puede ser efectivo para abordar el problema del consumo excesivo de privilegios por parte del propietario-gerente en las PYME, especialmente cuando el riesgo de incumplimiento de la empresa es bajo. Sin embargo, su efectividad puede variar según el tamaño de la empresa y su capacidad de crecimiento.

El potencial de crecimiento de una PYME está estrechamente vinculado al consumo

de privilegios del emprendedor propietario. El crecimiento rápido puede aumentar el riesgo de incumplimiento y reducir la liquidez, lo que a su vez puede actuar como un incentivo para que el emprendedor reduzca su consumo de privilegios.

La presencia de inversores externos, especialmente aquellos con poder de decisión como accionistas bloqueadores, puede mitigar los conflictos de agencia al proporcionar un monitoreo constante de las actividades del propietario interno. Sin embargo, este monitoreo puede aumentar los costos para la empresa y reducir la probabilidad de participación del inversor.

La estructura de propiedad, incluido el número de accionistas institucionales bloqueadores y el potencial de crecimiento de la empresa, puede influir en las decisiones de estructura de capital de las PYME. Las empresas con altas oportunidades de crecimiento tienden a financiarse más con deuda, mientras que aquellas con mayor control de accionistas institucionales pueden utilizar la deuda como mecanismo de disciplina gerencial.

La problemática de la agencia en las pequeñas y medianas empresas continúa siendo un aspecto insuficientemente abordado, especialmente en naciones de América Latina, donde las PYME poseen particularidades que difieren de las empresas estudiadas en investigaciones previas.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Abor, J., y Biekpe, N. (2006). An empirical test of the agency problems and capital structure of South African quoted SMEs. *SA journal of accounting research*, 20(1), 51–65.
- Banga, C., y Gupta, A. (2017). Effect of firm characteristics on capital structure decisions of Indian SMEs. *International Journal of Applied Business and Economic Research*, 15(10), 281–301.
- Ben Bouhenni, F., Ammi, C., y Levy, A. (2016). *Banking Governance, Performance and Risk-Taking: Conventional Banks vs Islamic Banks*. John Wiley y Sons, Incorporated.
- Brunninge, O., Nordqvist, M., y Wiklund, J. (2007). Corporate governance and strategic change in SMEs: The effects of ownership, board composition and top management teams. *Small Business Economics*, 29(3), 295–308.
- Burgstaller, J., y Wagner, E. (2015). How do family ownership and founder management affect capital structure decisions and adjustment of SMEs? Evidence from a bank-based economy. *Journal of Risk Finance*, 16(1), 73–101.
- Duppati, G., Gulati, R., Matlani, N., y Kijkasawat, P. (2023). Institutional Ownership, Capital Structure and Performance of SMEs in China. *South Asian Journal of Macroeconomics and Public Finance*, 12(2), 135–159.
- Elmagrhi, M. H., Ntim, C. G., Crossley, R. M., Malagila, J. K., Fosu, S., y Vu, T. V. (2017). Corporate governance and dividend pay-out policy in UK listed SMEs: The effects of corporate board characteristics. *International Journal of Accounting and Information Management*, 25(4), 459–483.
- Franco, N. M., Rubio, A. E., y Salazar, J. A. V. (2021). Gobernanza corporativa en pequeñas y medianas empresas: una revisión sistemática de literatura. *Revista Venezolana de Gerencia: RVG*, 26(93), 245–263.

- Fuad Rahman, A., y Mohd-Saleh, N. (2008). The effect of free cash flow agency problem on the value relevance of earnings and book value. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 6(1), 75–90.
- Gyamera, E., Abayaawien Atuilik, W., Eklemet, I., Adu-Twumwaah, D., Baba Issah, A., Alexander Tetteh, L., y Gagakuma, L. (2023). Examining the effect of financial accounting services on the financial performance of SME: The function of information technology as a moderator. *Cogent Business and Management*, 10(2).
- Gyamera, E., Williams, A. A., Eklemet, I., Matey, A. H., Lexis, A. T., y Apreku-Djan, P. K. (2023). An analysis of the effects of management accounting services on the financial performance of SME: The moderating role of information technology. *Cogent Business and Management*, 10(1).
- Hernández-Cánovas, G., Mínguez-Vera, A., y Sánchez-Vidal, J. (2016). Ownership structure and debt as corporate governance mechanisms: an empirical analysis for Spanish SMEs. *Journal of Business Economics and Management*, 17(6), 960–976.
- Huang, W., Boateng, A., y Newman, A. (2016). Capital structure of Chinese listed SMEs: an agency theory perspective. *Small Business Economics*, 47(2), 535–550.
- Langer, A., Schröder-Bäck, P., Brink, A., y Eurich, J. (2009). The agency problem and medical acting: an example of applying economic theory to medical ethics. *Medicine, Health Care and Philosophy*, 12, 99–108.
- Lee, C.-W., Chen, H. C., Peng, C. L., y Chen, S. H. (2023). Sustainability of Taiwanese SME Family Businesses in the Succession Decision-Making Agenda. *Sustainability (Switzerland)*, 15(2).
- Lopez-Gracia, J., y Mestre-Barberá, R. (2015). On the Relevance of Agency Conflicts in SME Debt Maturity Structure. *Journal of Small Business Management*, 53(3), 714–734. <https://doi.org/10.1111/jsbm.12083>
- McMahon, R. G. P. (2004). Equity agency costs amongst manufacturing SMEs. *Small Business Economics*, 22(2), 121–140.
- Moher, D., Liberati, A., Tetzlaff, J., Altman, D. G., y PRISMA Group\*, t. (2009). Preferred reporting items for systematic reviews and meta-analyses: the PRISMA statement. *Annals of internal medicine*, 151(4), 264–269.
- Moher, D., Pham, B., Lawson, M. L., y Klassen, T. P. (2003). The inclusion of reports of randomised trials published in languages other than English in systematic reviews. *Health Technol Assess*, 7(41), 1–90.
- Mokdadi, S., y Naoui, K. (2019). Agency conflicts in French SMEs: Are banks shareholders still influent? *International Journal of Management and Enterprise Development*, 18(1–2), 85–106.
- Morton, S., Berg, A., Levit, L., y Eden, J. (2011). *Finding What Works in Health Care : Standards for Systematic Reviews*. National Academies Press.
- Odit, M. P., y Gobardhun, Y. D. (2011). The Determinants Of Financial Leverage Of SME's In Mauritius. *The International Business y Economics Research Journal*, 10(3), 113–125.
- Orens, R., y Reheul, A.-M. (2013). Do CEO demographics explain cash holdings in SMEs? *European Management Journal*, 31(6), 549–563.
- Rodríguez-Valencia, L., y Lamothe Fernández, P. (2023). Managerial concentration, ownership concentration, and firm value: Evidence from Spanish SMEs. *Small Business International Review*, 7(1), e541.
- Savio, R., Castellaneta, F., Vismara, S., y Zattoni, A. (2024). Exploring the Third Type of Agency Problem: An Empirical Study of the Impact of Debt Suspension Programmes on SMEs' Resource Allocations. *British Journal of Management*.
- Singh, K., y Rastogi, S. (2023a). Corporate governance and financial performance: evidence from listed SMEs in India. *Benchmarking*, 30(4), 1400–1423.
- Singh, K., y Rastogi, S. (2023b). Corporate governance, configurational approach and financial performance: some evidence from Indian listed SMEs. *Benchmarking*.
- So, J. C., Bharati, R., y Crain, S. (2001). Risk-taking, agency problem, and small business loan guarantee: An application of option pricing theory. *Journal of Entrepreneurial Finance*, 6(1), 24–43.
- Sun, K., Wickramasekera, R., y Tan, A. (2022). Exploring the Relationship Between Family Involvement and Innovative Capability in Chinese Family SMEs: The Role of HR Redundancy. *SAGE Open*, 12(2).
- Yu, H. (1994). Participation financing as a solution to the agency problem of perk consumption in small firms. *Journal of Small Business Finance*, 3(3), 215–227.