

## Educación financiera y decisiones de inversión en Guayaquil: un análisis de conglomerados

### Financial education and investment decisions in Guayaquil: a cluster analysis

Jorge Andrés Izaguirre Olmedo<sup>1</sup> ([joizaguirreol@uide.edu.ec](mailto:joizaguirreol@uide.edu.ec)) (<https://orcid.org/0000-0001-5178-8641>)

Ernesto Wladimir Rangel Luzuriaga<sup>2</sup> ([errangellu@uide.edu.ec](mailto:errangellu@uide.edu.ec)) (<https://orcid.org/0000-0002-3003-3431>)

### Resumen

El objetivo del presente estudio fue analizar la relación entre la alfabetización financiera, los conocimientos financieros y las decisiones de inversión en Guayaquil, para identificar perfiles importantes de inversores minoristas según su comportamiento y nivel de educación financiera. Se utilizó un enfoque cuantitativo de corte no experimental aplicado a un cuestionario con 164 participantes seleccionados mediante un muestreo no probabilístico. La agrupación de los datos en clústeres (K-mens) identificó los siguientes grupos: primero, Inversionistas enfocados en acciones (66,36%); segundo, Inversiones con preferencias en divisas (22,43%); tercero, Inversionistas con baja alfabetización financiera (11,21%). Los resultados destacan que el nivel de conocimiento financiero influye de manera significativa en las decisiones de inversión, con mayor alfabetización a elecciones informadas. No obstante, la dependencia de medios digitales como fuente primaria de información y la baja alfabetización en algunos grupos exponen a los inversores a decisiones poco suficientes. El presente estudio resalta la necesidad de programas de educación financiera y políticas públicas que refuercen el conocimiento financiero de los individuos a través de contenidos digitales, para mujeres y Pymes con el fin de mejorar su comportamiento como grupo minorista y reducir las vulnerabilidades al realizar una inversión.

**Palabras clave:** educación financiera, alfabetización financiera, decisiones de inversión, análisis por conglomerados.

### Abstract

The objective of the present study was to analyze the relationship between financial literacy, financial knowledge, and investment decisions in Guayaquil, in order to identify important profiles of retail investors according to their behavior and level of financial education. A quantitative, non-experimental approach was used, applied to a questionnaire with 164 participants selected through non-probabilistic sampling. The grouping of data into clusters (K-means) identified the following groups: first, Stock-

<sup>1</sup> Doctorando en Administración. Coordinador de vinculación / Docente. Universidad Internacional del Ecuador sede Guayaquil. Guayaquil, Ecuador.

<sup>2</sup> Máster en Comercio Electrónico y Marketing, Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey. Docente / Investigador. Universidad Internacional del Ecuador. Ecuador.

focused investors (66.36%); second, Investments with currency preferences (22.43%); third, Investors with low financial literacy (11.21%). The results highlight that the level of financial knowledge significantly influences investment decisions, with higher literacy leading to informed choices. However, reliance on digital media as a primary source of information and low literacy in some groups exposes investors to insufficient decisions. This study emphasizes the need for financial education programs and public policies that strengthen individuals' financial knowledge through digital content, for women and SMEs in order to improve their behavior as a retail group and reduce vulnerabilities when making an investment.

**Key words:** financial education, financial literacy, investment decisions, cluster analysis.

## Introducción

La alfabetización financiera (AF) se ha consolidado como un factor fundamental en la toma de decisiones financieras productivas, especialmente en lo relacionado con la inversión (Abbas Naqvi *et al.*, 2025; Uddin *et al.*, 2024). Diversos estudios han evidenciado que un mayor nivel de AF no solo influye positivamente en la calidad de las decisiones de inversión, sino que también permite comprender una gama más amplia de comportamientos financieros (Agnoli *et al.*, 2025).

En este sentido, la AF se reconoce actualmente como un predictor clave de la participación y el desempeño de actividades de inversión (Yuvaraja & Perumandla, 2024). Un buen conocimiento y comprensión de los conceptos financieros permite a las personas tomar decisiones de inversión más inteligentes y evitar riesgos innecesarios (Sawitri *et al.*, 2025). La educación en este campo es reconocida como una herramienta útil para tomar decisiones financieras (Murini *et al.*, 2025), y cuanto mayor sea la alfabetización de una persona, mejor será su gestión financiera, incluyendo las decisiones de inversión (Murini *et al.*, 2025). Tener sentido de la situación financiera personal se está convirtiendo en una habilidad cada vez más valiosa (Uddin *et al.*, 2024), y la alfabetización financiera es crucial para decidir cómo asignar el capital de inversión (Maheshwari *et al.*, 2025).

Si bien la AF es importante, la experiencia de inversión puede moderar la influencia significativa de la percepción del riesgo (Hirdinis, 2024) y es más influyente que la AF en la inversión en criptomonedas, por ejemplo, mediando entre el conocimiento financiero subjetivo y el comportamiento de inversión en criptomonedas (Zhao & Zhang, 2021).

La era digital y la inteligencia artificial han transformado el sistema financiero (Mandal *et al.*, 2024; Lal *et al.*, 2023) y han hecho que las redes sociales y los medios de comunicación masiva sean fuentes de información influyentes para los inversores (Lal *et al.*, 2023). La inversión estratégica en gestión de la información, aprovechando tecnologías avanzadas como la IA y el ML, mejora significativamente la innovación financiera, la toma de decisiones y la gestión de riesgos en el sector (Garad *et al.*, 2024).

El desarrollo financiero también afecta significativamente el nivel de inversión (Sinha & Shastri, 2023). La AF tiene un impacto significativo en las decisiones de inversión (Sawitri *et al.*, 2025; Dharma *et al.*, 2024; Shroff *et al.*, 2024; Loebiantoro *et al.*, 2024; Uddin *et al.*, 2024) y un impacto significativo y positivo en el riesgo de inversión y las decisiones financieras (Basana *et al.*, 2024). Se ha demostrado que influye sustancialmente en la intención de invertir y está significativamente asociada con las decisiones de inversión (Abbas Naqvi *et al.*, 2025). Los individuos con mayor AF tienden a estar más conscientes de las diversas opciones de inversión y tienen una mejor capacidad para evaluar los rendimientos y riesgos potenciales (Sawitri *et al.*, 2025).

En el contexto de las finanzas islámicas, la AF impacta significativamente en las decisiones de inversión y las actitudes de riesgo, las cuales sirven como un mediador crucial (Dharma *et al.*, 2024). La AF contribuye a moldear el conocimiento de la comunidad (agricultores y demás actores comerciales) al tomar decisiones de inversión (Murini *et al.*, 2025). La AF subjetiva y la educación se relacionan positivamente con la adquisición de conocimiento financiero (Bellofatto *et al.*, 2025), siendo esta adquisición complementaria a la AF. Tanto el conocimiento financiero como el conocimiento de inversión influyen significativamente en las decisiones (Husaeni *et al.*, 2024; Uddin *et al.*, 2024).

La AF media la relación entre la experiencia financiera, los pares, la educación y los medios, y las decisiones de inversión (Loebiantoro *et al.*, 2024). Factores socioeconómicos como los ingresos influyen positivamente en la AF (Yadav & Banerji, 2024). Sin embargo, la efectividad de la AF es moderada por sesgos cognitivos (Wang & Zou, 2024). Los sesgos conductuales existen y se relacionan con la educación/AF, intensificándose cuando el conocimiento financiero es limitado (Ruiz *et al.*, 2023). Sesgos como el exceso de confianza, el optimismo, la aversión al riesgo, la imitación y la intuición influyen en las decisiones de inversión (Benayad & Aasri, 2023). Una mayor AF se asocia con una menor susceptibilidad al sesgo de disponibilidad y al comportamiento de rebaño, pero muestra una correlación positiva con el sesgo de exceso de confianza (Wang & Zou, 2024).

Los sesgos cognitivos representan el 40% del efecto de la AF en las decisiones de inversión (Wang & Zou, 2024). Tendencias y motivaciones conductuales como la aversión al arrepentimiento, la falacia del jugador y la codicia influyen significativamente en las decisiones de inversión (Hans *et al.*, 2024). A pesar de tener conocimiento, los inversores a veces confían en consejos de baja calidad de las redes sociales, una confianza involuntaria que surge de aceptar información automáticamente al recibirla (Kadous *et al.*, 2025). Los inversores que utilizaron redes sociales para obtener información de inversión fueron más propensos a invertir en criptomonedas y el uso de estas fuentes está fuertemente influenciado por las características individuales (Lal *et al.*, 2023).

Problemáticas como el comportamiento de inversión conflictivo en bitcoin son

prevalentes (Ryu, 2024). En el contexto de las pymes, los emprendedores a menudo toman decisiones “ciegas” por falta de conocimiento o información, como sustituto del análisis financiero (García-Vidal *et al.*, 2024). A pesar de esta complejidad y la reconocida importancia de la alfabetización financiera, la investigación sobre la conexión entre AF, conocimiento, comportamiento y decisiones de inversión es necesaria (Uddin *et al.*, 2024).

En países en desarrollo, la evidencia empírica sobre tendencias conductuales es limitada (Hans *et al.*, 2024). Comprender los factores que influyen en las decisiones de inversión es crucial (Dharma *et al.*, 2024; Benayad & Aasri, 2023). Estudiar el impacto de la educación financiera es vital porque puede ayudar a los responsables de políticas a entender su importancia (Abbas Naqvi *et al.*, 2025), desarrollar programas apropiados (Maheshwari *et al.*, 2025), y diseñar políticas informadas conductualmente para proteger a los inversores (Manzoor *et al.*, 2024). Los hallazgos benefician a instituciones financieras, expertos e inversores (Maheshwari *et al.*, 2025; Olumekor & Oke, 2024), destacando la necesidad de enfoques integrales que aborden tanto el conocimiento como los sesgos (Wang & Zou, 2024).

Mejorar la educación financiera es necesario, a nivel global y mucho en países en vía de desarrollo (Liu *et al.*, 2025; Shroff *et al.*, 2024). Entender el comportamiento problemático ofrece información para orientar a los inversores (Ryu, 2024) y ayudar a los potenciales inversores a ser cautelosos (Husaeni *et al.*, 2024). La investigación de en este campo contribuye al conocimiento existente y ofrece ideas prácticas para instituciones financieras, responsables de políticas, investigadores y profesionales (Garad *et al.*, 2024; Yuvaraja & Perumandla, 2024; Haque *et al.*, 2023; Kim & Fan, 2025).

En este artículo se propone identificar los segmentos de inversionistas en Guayaquil, Ecuador; acorde a su educación financiera y decisiones de inversión. Profundizar en esta temática resulta esencial para el diseño de políticas públicas y programas de educación financiera que sean más efectivos y adaptados a las realidades locales (Abbas Naqvi *et al.*, 2025; Maheshwari *et al.*, 2025). Los resultados que se generen podrían beneficiar no solo a los inversionistas individuales, sino también a instituciones financieras y expertos del sector (Garad *et al.*, 2024).

## **Materiales y métodos**

Este estudio adopta un enfoque cuantitativo, de tipo aplicado, con un diseño no experimental de corte transversal, orientado a identificar conglomerados de inversionistas en relación con sus características socioeconómicas, su educación financiera y las decisiones de inversión. El estudio tiene enfoque cuantitativo debido al objetivo de identificar conglomerados para lo cual se utiliza una encuesta como técnica de recolección de datos. Es aplicada porque los resultados de investigación contribuyen a la solución de problemas de inversión en los mercados. Es no experimental debido a que no existe manipulación de las variables (García y Sánchez, 2020).

La población objetivo estuvo conformada por personas mayores de edad residentes en Guayaquil. La muestra, compuesta por 164 participantes, fue seleccionada mediante un muestreo no probabilístico por conveniencia, considerando la accesibilidad y disposición de los encuestados para responder el instrumento. Este criterio permitió recopilar datos dentro de las limitaciones operativas del estudio.

## Tabla 1

### *Características sociodemográficas de la muestra*

Variable	Categoría	Porcentaje
Edad	16 – 20 años	9%
	21 – 30 años	46%
	31 – 40 años	29%
	41 – 50 años	9%
	51 en adelante	7%
Género	Mujer	48%
	Hombre	51%
	Prefiero no decirlo	1%
Nivel de Instrucción alcanzado	Primaria	5%
	Secundaria	23%
	Educación técnica o tecnológica	16%
	Universitaria	46%
	Postgrado	10%
Tipos de ingresos	Otras	1%
	Fijos	32%
	Variables	42%
	Ambos	26%

Fuente: Encuestas.

El instrumento de recolección de datos fue un cuestionario estructurado, diseñado y administrado a través de Microsoft Forms. Este incluyó preguntas cerradas que

abordaron variables clave: nivel de alfabetización financiera (conocimiento sobre inflación, interés compuesto y uso de tarjetas de crédito), experiencia en inversiones, percepción de riesgo, fuentes de información utilizadas y tipos de instrumentos de inversión preferidos. No se realizó un análisis de fiabilidad de escalas, dado que las variables se midieron en diferentes categorías y el objetivo principal fue clasificar perfiles de hábitos y conductas, en lugar de evaluar percepciones.

El análisis de datos se llevó a cabo mediante un análisis por conglomerados (K-means) utilizando el software SPSS. Este método agrupó a los participantes en función de la similitud de sus respuestas, minimizando la distancia entre los puntos de datos y los centroides de los conglomerados. Los centros iniciales fueron definidos previamente para optimizar la clasificación, permitiendo identificar perfiles diferenciados según las variables estudiadas.

## Resultados

El análisis por conglomerados identificó tres perfiles diferenciados de inversionistas en Guayaquil, basados en su nivel de alfabetización financiera, experiencia en inversiones, fuentes de información y preferencias por instrumentos de inversión. La Tabla 2 presenta el análisis de conglomerados.

**Tabla 2**

### *Análisis de conglomerados*

	Inversionistas informados con preferencia acciones	Inversionistas con en	Inversionistas Informados con en preferencia divisas	Inversionistas con baja alfabetización
Conozco el concepto de inflación	De acuerdo		Ni en acuerdo ni en desacuerdo	En desacuerdo
Estoy familiarizado con el concepto de interés compuesto	De acuerdo		De acuerdo	Totalmente en desacuerdo
Conozco el funcionamiento de las tarjetas de crédito	De acuerdo		De acuerdo	En desacuerdo
¿Ha realizado alguna inversión en los últimos 12 meses?	Sí		Sí	Sí
¿Cuántos años de experiencia tiene invirtiendo?	De 1 a 3 años		De 1 a 3 años	De 1 a 3 años
¿Dónde obtiene información para tomar decisiones de	Internet y redes sociales		Internet y redes sociales	Internet y redes sociales

inversión? (puede marcar más de una opción)

¿Cómo calificaría su tolerancia al riesgo en inversiones?	Media	Media	Media
¿En qué instrumentos ha invertido principalmente?	Acciones	Divisas	Acciones

Fuente: Encuestas.

El primer conglomerado se ha definido como Inversionistas informados con preferencia en acciones e incluye al 66.36% de la muestra. Este grupo, que representa la mayoría de los datos, exhibe un nivel moderado a alto de alfabetización financiera, con un conocimiento sólido sobre conceptos como inflación, interés compuesto y el uso adecuado de tarjetas de crédito. Los participantes de este conglomerado invierten principalmente en acciones y cuentan con una experiencia en inversiones de entre 1 y 3 años. Sus fuentes de información predominantes son internet y redes sociales, lo que refleja una alta exposición a contenidos financieros en plataformas digitales. Además, presentan una tolerancia al riesgo media, lo que sugiere una disposición equilibrada para asumir riesgos en sus decisiones de inversión. Este perfil indica que la alfabetización financiera permite a estos inversionistas diversificar sus opciones y tomar decisiones más informadas, centradas en instrumentos de renta variable como las acciones.

El segundo conglomerado corresponde a Inversionistas informados con preferencia por divisas e incluyen al 22.43% de la muestra. Este conglomerado presenta un nivel de alfabetización financiera moderado, con un conocimiento adecuado sobre interés compuesto y tarjetas de crédito, pero una comprensión neutral o limitada de la inflación. Este grupo prefiere invertir en divisas, con una experiencia en inversiones similar al primer conglomerado (1 a 3 años). Al igual que el grupo anterior, obtienen información principalmente de internet y redes sociales, y su tolerancia al riesgo es media. La preferencia por divisas podría estar relacionada con la percepción de estas como un activo de refugio en contextos de volatilidad económica, aunque su comprensión limitada de la inflación podría influir en decisiones óptimas en ciertos escenarios macroeconómicos.

Finalmente, el tercer conglomerado, denominado como Inversionistas con baja alfabetización financiera, incluye al 11.21% de la muestra. Este conglomerado, el menos numeroso, se caracteriza por un bajo nivel de alfabetización financiera, con un conocimiento limitado o nulo sobre inflación, interés compuesto y tarjetas de crédito. A pesar de esto, invierten en acciones, con una experiencia de inversión de 1 a 3 años, similar a los otros grupos. Al igual que los conglomerados anteriores, dependen de internet y redes sociales como fuentes de información. Su tolerancia al riesgo es media, lo que podría indicar una disposición a invertir sin una comprensión completa de los

riesgos asociados. Este grupo refleja una brecha significativa en educación financiera, lo que podría exponerlos a decisiones de inversión basadas en información poco confiable o sesgada, especialmente en plataformas digitales.

## Discusión

Las diferencias entre los conglomerados destacan la influencia de la alfabetización financiera en las decisiones de inversión. Los inversionistas con mayor conocimiento (conglomerado 1) tienden a optar por instrumentos de renta variable, como las acciones, lo que sugiere una mayor confianza en evaluar rendimientos y riesgos. Por otro lado, el conglomerado 2, con un conocimiento más limitado de ciertos conceptos financieros, prefiere divisas, posiblemente influenciados por tendencias de mercado o información en redes sociales. El conglomerado 3, con baja alfabetización financiera, representa un grupo vulnerable que, a pesar de invertir, carece de herramientas para tomar decisiones informadas, lo que podría derivar en pérdidas financieras.

Estas diferencias tienen implicaciones significativas para el diseño de políticas públicas y programas educativos. Los responsables de políticas podrían priorizar iniciativas que fortalezcan la alfabetización financiera, especialmente en conceptos fundamentales como la inflación, para reducir la vulnerabilidad de grupos como el conglomerado 3. Además, la alta dependencia de internet y redes sociales como fuentes de información sugiere la necesidad de regular contenidos financieros en plataformas digitales y promover campañas educativas que contrarresten sesgos y desinformación. Programas dirigidos a mujeres y emprendedores de pymes, como se observa en la literatura (Zhao Zhang, 2021; Zou, 2024), podrían ser particularmente efectivos para abordar las brechas identificadas en este estudio.

## Conclusiones

El objetivo de la presente investigación fue identificar los perfiles del grupo minoritario de inversores en Guayaquil según su nivel de conocimiento en educación financiera y sus decisiones de inversión, inspeccionando cómo el conocimiento financiero influye de manera directa en sus elecciones. Se exploró la comprensión de patrones de comportamiento inversor y así mismo las fuentes de información frecuentes que utilizan, con el fin de plantear estrategias para mejorar las políticas públicas adaptadas en contextos locales y educación financiera.

Los resultados mostraron que el nivel de alfabetización financiera dictamina la calidad de decisiones de inversión, con grupos segmentados de alta, moderada y baja educación financiera que fluctúan en base a sus preferencias de inversión y percepción de riesgos. La considerable dependencia de medios digitales, internet y redes sociales como fuentes de información expone a los inversionistas, en especial, a los que menos alfabetizados, a decisiones basadas en data de poca relevancia o poco confiable. Las implicaciones resaltan la necesidad de fortalecer la educación financiera de manera que promueva elecciones conscientes e informadas reduciendo vulnerabilidades en el comportamiento inversor.

Los autores consideran que es necesario implementar programas de educación financiera que estén dirigidos a grupos vulnerables como mujeres y pequeños emprendimientos para finiquitar brechas de conocimiento. Recomiendan el desarrollo y puesta en marcha de campañas digitales educativas que resistan la desinformación en redes sociales y promuevan políticas públicas que regulen los contenidos de tipo financiero, logrando la fomentación de un comportamiento inversor más responsable, sensato y adaptado a los contextos locales.

### Agradecimientos

Los autores agradecen la participación de las Srtas. Talía Castro Vargas y Naomi Lecaro Silva, estudiantes de la Business School de la Universidad Internacional del Ecuador por su valioso soporte en la búsqueda de información y recopilación de la data.

### Referencias bibliográficas

- Abbas Naqvi, N., Siddiqui, D. A. & Mir, M. M. (2025). Financial literacy and investment decisions of investors of Islamic banks in Pakistan: The role of intention to invest and religiosity. *Interdisciplinary Journal of Management Studies*, 18(2), 225–239. <https://doi.org/10.22059/IJMS.2025.366223.676233>
- Agnoli, L., Le Fur, E., & Outreville, J.-F. (2025). Financial literacy and investment in wine: a two-country study on Generations Y and Z. *Managerial Finance*. <https://doi.org/10.1108/MF-12-2024-0919>
- Basana, S. R., Tarigan, Z. J. H., Siagian, H., & Jie, F. (2024). The Impact of Personality Traits on Financial Decisions through Financial Knowledge and Investment Risk. *Journal of Competitiveness*, 16(2), 262–279. <https://doi.org/10.7441/joc.2024.02.13>
- Bellofatto, A., Broihanne, M.-H. & D'Hondt, C. (2025). Financial knowledge acquisition and trading behavior: empirical evidence from an online information tool. *Financial Markets and Portfolio Management*, 39(1), 1–45. <https://doi.org/10.1007/s11408-024-00459-0>
- Benayad, K. & Aasri, M. R. (2023). Behavioral Biases and Investment Decisions of SMEs Managers: Empirical Analysis within the Moroccan Context. *International Journal of Financial Studies*, 11(4), 120. <https://doi.org/10.3390/ijfs11040120>
- Dharma, Y., Puteh, A., Widodo, R., Alfaqih, L. & Yahya, A. (2024). The Influence of Financial Literacy and Islamic Business Ethics on Investment in Islamic Financial Instruments: The Mediating Role of Risk Attitude and the Moderating Role of Religious Knowledge. *Journal of Ecohumanism*, 3(8), 264–282. <https://doi.org/10.62754/joe.v3i8.4729>
- Garad, A., Riyadh, H. A., Al-Ansi, A. M. & Beshr, B. A. H. (2024). Unlocking financial innovation through strategic investments in information management: a systematic review. *Discover Sustainability*, 5(1), 381. <https://doi.org/10.1007/s43621-024-00542-6>

- García-González, J. R. & Sánchez-Sánchez, P. A. (2020). Diseño teórico de la investigación: instrucciones metodológicas para el desarrollo de propuestas y proyectos de investigación científica. *Información tecnológica*, 31(6), 159-170. <http://dx.doi.org/10.4067/S0718-07642020000600159>
- García-Vidal, G., Sánchez-Rodríguez, A., Pérez-Campdesuñer, R., & Martínez-Vivar, R. (2024). Investment decisions in the context of SMEs: A non-financial factor approach. *International Journal of Applied Economics, Finance and Accounting*, 18(2), 375–385. <https://doi.org/10.33094/ijaefa.v18i2.1411>
- Hans, A., Choudhary, F. S. & Sudan, T. (2024). Behavioral determinants of investment decisions: evidence from Indian retail equity investors in the wake of COVID-19 induced financial risks. *International Journal of Accounting & Information Management*, 32(4), 666-691. <https://doi.org/10.1108/IJAIM-03-2024-0091>
- Haque, M. Z., Qian, A., & Lucky, S. A. (2023). Exploring the Factors of Online Social Networks (OSNs) on Individual Investors' Capital Market Investment Decision: An Integrated Approach. *Journal of Information and Knowledge Management*, 22(2), 2350002. <https://doi.org/10.1142/S0219649223500028>
- Hirdinis, M. (2024). The Risks to Investment Decisions: Can Financial Knowledge and Investor's Experience be Moderate? *Studies in Business and Economics*, 19(3), 137–155. <https://doi.org/10.2478/sbe-2024-0048>
- Husaeni, U. A., Priyatno, D., Paminto, S. R. & Syaddad, H. N. (2024). Determinants of Public Investment Decision in Forex Robots Trading: Evidence from Indonesia. *Asian Journal of Business and Accounting*, 17(1), 119–145. <https://doi.org/10.22452/ajba.vol17no1.4>
- Kadous, K., Mercer, M. & Zhou, Y. (2025). Why Do Investors Rely on Low-Quality Investment Advice? Experimental Evidence from Social Media Platforms. *Behavioral Research in Accounting*, 37(1), 97–115. <https://doi.org/10.2308/BRIA-2023-015>
- Kim, K. T. & Fan, L. (2025). Beyond the hashtags: social media usage and cryptocurrency investment. *International Journal of Bank Marketing*, 43(3), 569–590. <https://doi.org/10.1108/IJBM-12-2023-0665>
- Lal, S., Sulemana, A.-S., Nguyen, T. X. T., Khan, M. S. R. & Kadoya, Y. (2023). Information Sources for Investment Decisions: Evidence from Japanese Investors. *International Journal of Financial Studies*, 11(4), 117. <https://doi.org/10.3390/ijfs11040117>
- Liu, G., Li, Y. & Xu, D. (2025). How does financial literacy affect farmers' agricultural investments? A study from the perspectives of risk preferences and time preferences. *Applied Economics*, 57(14), 1527–1541. <https://doi.org/10.1080/00036846.2024.2313596>

- Loebiantoro, I. Y., Cheng, E. H., & Annuar, N. (2024). Smart investing: Unveiling key drivers of strategic investment for investors in the Indonesia Stock Exchange. *Investment Management and Financial Innovations*, 21(4), 156–169. [https://doi.org/10.21511/imfi.21\(4\).2024.13](https://doi.org/10.21511/imfi.21(4).2024.13)
- Maheshwari, H., Samantaray, A. K., Panigrahi, R. R. & Jena, L. K. (2025). Financial literacy in predicting investment decisions: do attitude and overconfidence influence? *International Journal of Social Economics*, 52(2), 220–235. <https://doi.org/10.1108/IJSE-05-2023-0370>
- Mandal, A., Saxena, A., Gupta, P., & Bagar, V. K. (2024). Financial literacy and investment awareness of working individuals: moderating role of risk tolerance. *International Journal of Management Practice*, 17(5), 600–619. <https://doi.org/10.1504/IJMP.2024.140877>
- Manzoor, A., Jan, A., Shafi, M., Ashraf Parry, M., & Mir, T. (2024). Role of perceived COVID-19 disruption, personality traits and risk perception in determining the investment behavior of retail investors: a hybrid regression-neural network approach. *Journal of Economic and Administrative Sciences*, 40(5), 1145–1169. <https://doi.org/10.1108/JEAS-01-2023-0026>
- Murini, M., Mas'ud, A., Sujono, S. & Sukotjo, E. (2025). The role of financial literacy on investment decisions in supporting agricultural development: What is the future agenda? *Journal of Global Innovations in Agricultural Sciences*, 13(1), 309–318. <https://doi.org/10.22194/JGIAS/25.1537>
- Olumekor, M. & Oke, A. (2024). Support for sustainable finance and investment in Europe. *Journal of Cleaner Production*, 449, 141769. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2024.141769>
- Ruiz, T. A., Benito, L. & Penabad, M. C. L. (2023). Influence of behavioral biases on investment decisions. The importance of financial education during an economic crisis. *Revista Galega de Economía*, 32(1). <https://doi.org/10.15304/rge.32.1.8190>
- Ryu, H.-S. (2024). What drives problematic Bitcoin investment behavior?: The role of financial literacy. *International Journal of Bank Marketing*, 42(7), 1437–1471. <https://doi.org/10.1108/IJBM-01-2024-0018>
- Sawitri, N. P. Y. R., Wiksuana, I. G. B., Wiagustini, N. L. P. & Candraningrat, I. R. (2025). Smart investment choices: navigating stock decisions across generations x, y, and z. *Quality - Access to Success*, 26(205), 372–378. <https://doi.org/10.47750/QAS/26.205.37>
- Shroff, S. J., Paliwal, U. L. & Dewasiri, N. J. (2024). Unraveling the impact of financial literacy on investment decisions in an emerging market. *Business Strategy and Development*, 7(1), e337. <https://doi.org/10.1002/bsd2.337>

- Sinha, N. & Shastri, S. (2023). Does financial development matter for domestic investment? Empirical evidence from India. *South Asian Journal of Business Studies*, 12(1), 104–126. <https://doi.org/10.1108/SAJBS-09-2020-0332>
- Uddin, M., Ali, M. A., Alhumoudi, H., Vivek, V., & Khan, M. A. (2024). The effect of financial literacy on investment decision making in Kingdom of Saudi Arabia: An empirical study. *Journal of Infrastructure, Policy and Development*, 8(10), 6732. <https://doi.org/10.24294/jipd.v8i10.6732>
- Wang, D., & Zou, T. (2024). Financial literacy, Cognitive bias, And personal investment decisions: A new perspective in behavioral finance. *Environment and Social Psychology*, 9(11), 3050. <https://doi.org/10.59429/esp.v9i11.3050>
- Yadav, M., & Banerji, P. (2024). Digital financial literacy, saving and investment behaviour in India. *Journal of Social and Economic Development*, 26(2), 488-511. <https://doi.org/10.1007/s40847-024-00367-z>
- Yuvaraja, N. & Perumandla, S. (2024). A bibliometric evaluation of financial literacy and investment: a three-decade study based on the Scopus database, current research trends, and future directions. *International Journal of Process Management and Benchmarking*, 17(1), 89–108. <https://doi.org/10.1504/IJPMB.2024.137788>
- Zhao, H. & Zhang, L. (2021). Financial literacy or investment experience: which is more influential in cryptocurrency investment? *International Journal of Bank Marketing*, 39(7), 1208–1226. <https://doi.org/10.1108/IJBM-11-2020-0552>

Declaración de conflictos de interés: Los autores declaran que no tienen conflicto de intereses con la publicación de este artículo.

Contribución de autoría:

JJ: Conceptualización, investigación, metodología, supervisión, redacción final, visualización.

ER: Investigación, análisis de resultados, redacción borrador original.