

FACULTAD DE CIENCIAS DE LA EMPRESA

Escuela Académico Profesional de Contabilidad

Tesis

**Fuentes de financiamiento y rentabilidad de las
instituciones educativas privadas del distrito
de San Sebastián Cusco**

Yeisemberg Annalisse Contreras Valdez
Walter Idme Condori

Para optar el Título Profesional de
Contador Público

Cusco, 2022

Repositorio Institucional Continental
Tesis digital



Esta obra está bajo una Licencia "Creative Commons Atribución 4.0 Internacional" .

Dedicatoria

Con todo amor y cariño a mis queridos padres.

A mis amados hijos Camila Anghely y José Miguel.

A mis compañeros y amigos de la Universidad Continental.

Yeisemberg Annalise.

A mis queridas hermanas Mary y Vilma.

A mi amada esposa.

A mis adorados dos hijos Steven y Nick.

A la Universidad Continental.

Walter.

Agradecimientos

A Dios y a la Virgen María, por permitirme cumplir esta meta.

A mis docentes de la Universidad Continental, que siempre estuvieron prestos a ayudar, colaborar y ser guías en mi formación profesional.

A mis padres Miguel y Doris, a mi hermano Miguel Ángel, a mis hijos Camila Anghely y José Miguel, por creer siempre en mis capacidades y aptitudes.

Yeisemberg Annalise Contreras Valdez

A Dios, por las bendiciones que me dio para concluir la de investigación.

A la Universidad Continental, por permitir mi superación personal y profesional como Contador Público.

A la asesora de investigación, por su apoyo, paciencia, dedicación y valioso aporte en la orientación en el desarrollo de la investigación.

A todos los docentes de la Universidad Continental, por compartir conmigo sus valiosos conocimientos, lecciones de disciplina, modales y valores.

A ti madre en el Cielo, este trabajo es un logro más, y sin lugar a dudas, fue gracias a ti, por haberme apoyado en todo momento cuando estabas en vida.

A las personas que colaboraron en la conclusión de la investigación.

Walter Idme Condori

Índice de Contenidos

Dedicatoria	ii
Agradecimientos	iii
Índice de Contenidos	iv
Índice de Tablas	vi
Índice de Figuras.....	viii
Resumen.....	x
Abstract	xi
Introducción	xii
Capítulo I Planteamiento del Estudio	14
1.1. Delimitación de la investigación	14
1.1.1. Territorial	14
1.1.2. Temporal	14
1.1.3. Conceptual	14
1.2. Planteamiento del Problema	14
1.3. Formulación del Problema.....	16
1.3.1. Problema General.....	16
1.3.2. Problemas Específicos	17
1.4. Objetivos de la Investigación.....	17
1.4.1. Objetivo General	17
1.4.2. Objetivos Específicos.....	17
1.5. Justificación de la Investigación	18
1.5.1. Justificación Teórica	18
1.5.2. Justificación Práctica.....	18
Capítulo II Marco Teórico	20
2.1. Antecedentes de la Investigación.....	20
2.1.1. Artículos Científicos	20
2.1.2. Tesis nacionales e internacionales	22
2.2. Bases Teóricas	26
2.2.1. Fuentes de Financiamiento.	26
2.2.2. Rentabilidad	42
2.3. Definición de términos básicos.....	47
Capítulo III Hipótesis y Variables	50
3.1. Hipótesis	50

3.1.1. Hipótesis General	50
3.1.2. Hipótesis Específicas	50
3.2. Identificación de la variable.....	51
3.3. Operacionalización de las variables.....	52
Capítulo IV Metodología	53
4.1. Enfoque de la Investigación.....	53
4.2. Tipo de Investigación.....	53
4.3. Nivel de Investigación	53
4.4. Métodos de Investigación	54
4.5. Diseño de Investigación.....	54
4.6. Población y Muestra	55
4.6.1. Población.....	55
4.6.2. Muestra.....	55
4.7. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos	57
4.7.1. Técnicas	57
4.7.2. Instrumentos.....	57
Capítulo V Resultados	60
5.1. Descripción del Trabajo de Campo	60
5.2. Presentación de Resultados.....	62
5.2.1. Análisis de Datos Generales.....	62
5.2.2. Análisis descriptivo de la variable Fuente de financiamiento y sus dimensiones.....	63
5.2.3. Análisis Descriptivo de la Variable Fuente de Financiamiento y sus Dimensiones.....	83
5.3. Contrastación de Resultados.....	92
5.3.1. Contrastación de Hipótesis General	92
5.3.2. Contrastación de Hipótesis Específicos	93
5.4. Discusión de Resultados	99
Conclusiones	104
Recomendaciones	106
Referencias Bibliográficas	107
Apéndices.....	109

Índice de Tablas

Tabla 1 Validez de instrumentos.....	59
Tabla 2 Perfil de encuestados – Género.....	62
Tabla 3 Perfil de encuestados – Por niveles de educación.....	63
Tabla 4 ¿La institución realiza amortizaciones y depreciaciones que le permite recuperar los costos de inversión?.....	63
Tabla 5 ¿La institución capitaliza las utilidades obtenidas?.....	64
Tabla 6 ¿La institución aplica las reservas legales y facultativas?.....	65
Tabla 7 ¿La prórroga del Impuesto a la renta contribuye a la que la institución pueda cubrir sus necesidades financieras?.....	65
Tabla 8 ¿La institución recurre a la venta de activo fijos para cubrir sus necesidades financieras?	66
Tabla 9 En el último periodo los dueños y/o accionistas de la institución incrementaron el capital social?	67
Tabla 10 ¿En el último periodo la institución incrementó el capital social mediante aporte de terceros?.....	68
Tabla 11 ¿La institución recibe créditos de sus proveedores?	69
Tabla 12 ¿Los créditos otorgados por los proveedores generan gastos financieros a la institución?	70
Tabla 13 ¿La institución para cubrir sus necesidades financieras recurre a sobre giros bancarios?.....	71
Tabla 14 ¿La institución para cubrir sus necesidades financieras utiliza tarjetas de crédito?.....	71
Tabla 15 ¿La institución obtiene préstamos a corto plazo de instituciones financieras?	72
Tabla 16 ¿La tasa de interés que cobran las entidades financieras por los préstamos son adecuados?	73
Tabla 17 Pregunta 14: ¿La institución utiliza cartas fianzas para garantizar una obligación frente a un tercero?.....	74
Tabla 18 ¿La institución utiliza un aval bancario para garantizar una obligación frente a un tercero?	75
Tabla 19 ¿La institución para realizar inversiones obtuvo préstamos a largo plazo de instituciones financieras?	76
Tabla 20 Pregunta 17: ¿La institución adquiere activos fijos mediante arrendamiento financiero?.....	76
Tabla 21 ¿La institución para incrementar su capital de trabajo recurre a Lease-back?	77
Tabla 22 ¿La institución obtiene financiamiento por FAE-MYPE?.....	78
Tabla 23 ¿La institución obtiene financiamiento por REACTIVA PERÚ?.....	79

Tabla 24 ¿La empresa obtiene financiamiento mediante Fondos contravalor y concursables y/o Fondos de Inversión?.....	79
Tabla 25 ¿La institución para cubrir las necesidades financieras obtiene financiamiento mediante Juntas, panderos y banquitos?.....	80
Tabla 26 ¿El costo de financiación mediante juntas, panderos y banquitos es menor que del sistema financiero?.....	81
Tabla 27 ¿La institución para cubrir las necesidades financieras obtiene préstamos de parientes y/o amigos?.....	82
Tabla 28 ¿El último periodo la institución realizó inversiones en activos fijos y/o intangibles?.....	83
Tabla 29 ¿La inversión en activos fijos y/o intangibles fue financiado por terceros?.....	83
Tabla 30 ¿La inversión en activos fijos y/o intangibles fue financiado con capital propio?.....	84
Tabla 31 ¿La inversión en activos fijos y/o intangibles generó rentabilidad para la institución?.....	85
Tabla 32 ¿La tecnificación en los servicios ofrecidos permitió incrementar la rentabilidad?.....	85
Tabla 33 ¿La prestado permite de la institución?.....	86
Tabla 34 ¿ ya sea de terceros o propios y por ende la rentabilidad de la institución?.....	87
Tabla 35 ¿La institución en el último periodo ha obtenido utilidades?.....	87
Tabla 36 ¿La institución en el último periodo ha invertido las utilidades obtenidas?.....	88
Tabla 37 La institución invierte parte de su capital en el cumplimiento de sus obligaciones financieras?.....	89
Tabla 38 ¿El rendimiento obtenido el último periodo por la institución es mejor que los años anteriores?.....	90
Tabla 39 ¿El incremento en los ingresos ayuda a mejorar la rentabilidad financiera de la institución?.....	90
Tabla 40 ¿Los dueños o accionistas invierten en nuevos proyectos?.....	91
Tabla 41 Relación de variables Fuentes de Financiamiento y Rentabilidad.....	93
Tabla 42 Relación de la dimensión Fuentes Internas de Financiamiento y la variable Rentabilidad.....	94
Tabla 43	96
Tabla 44 Relación de la variable Fuentes de Financiamiento y la dimensión Rentabilidad Económica.....	97
Tabla 45 Relación de la variable Fuentes de Financiamiento y la dimensión Rentabilidad Financiera.....	99

Índice de Figuras

Figura 1 Estructura Económica y Financiera de una empresa	28
Figura 2 Relación entre la estructura económica y estructura financiera	29
Figura 3 Clasificación de las fuentes de financiación.....	29
Figura 4 Clasificación de las distintas fuentes de financiación según la titularidad de los fondos.....	30
Figura 5 Productos crediticios directos de mediano y largo plazo.....	37
Figura 6. Parámetros de la rentabilidad empresarial.....	43
Figura 7 La institución realiza amortizaciones y depreciaciones que le permite recuperar los costos de inversión	64
Figura 8 La institución capitaliza las utilidades obtenidas.....	64
Figura 9 La institución aplica las reservas legales y facultativas.....	65
Figura 10. La prórroga del Impuesto a la renta contribuye a la que la institución pueda cubrir sus necesidades financieras	66
Figura 11 La institución recurre a la venta de activo fijos para cubrir sus necesidades financieras	67
Figura 12 En el último periodo los dueños y/o accionistas de la institución incrementaron el capital social.....	68
Figura 13 En el último periodo la institución incremento el capital social mediante aporte de terceros	69
Figura 14 La institución recibe créditos de sus proveedores	69
Figura 15 Los créditos otorgados por los proveedores generan gastos financieros a la institución.....	70
Figura 16 La institución para cubrir sus necesidades financieras recurre a sobre giros bancarios	71
Figura 17 La institución para cubrir sus necesidades financieras utiliza tarjetas de crédito.....	72
Figura 18 La institución obtiene préstamos a corto plazo de instituciones financieras	73
Figura 19 La tasa de interés que cobran las entidades financieras por los préstamos son adecuados	73
Figura 20 La institución utiliza cartas fianzas para garantizar una obligación frente a un tercero.....	74
Figura 21 La institución utiliza un aval bancario para garantizar una obligación frente a un tercero	75
Figura 22 La institución para realizar inversiones obtuvo préstamos a largo plazo de instituciones financieras	76
Figura 23. La institución adquiere activos fijos mediante arrendamiento financiero ..	77
Figura 24 La institución para incrementar su capital de trabajo recurre a Lease-back	77

Figura 25 La institución obtiene financiamiento por FAE-MYPE	78
Figura 26 La institución obtiene financiamiento por REACTIVA PERÚ.....	79
Figura 27 La empresa obtiene financiamiento mediante Fondos contravalor y concursables y/o Fondos de Inversión	80
Figura 28 La institución para cubrir las necesidades financieras obtiene financiamiento mediante Juntas, panderos y banquitos	81
Figura 29 El costo de financiación mediante juntas, panderos y banquitos es menor que del sistema financiero.....	81
Figura 30 La institución para cubrir las necesidades financieras obtiene préstamos de parientes y/o amigos.....	82
Figura 31 El último periodo la institución realizó inversiones en activos fijos y/o intangibles	83
Figura 32 La inversión en activos fijos y/o intangibles fue financiado por terceros ...	84
Figura 33 La inversión en activos fijos y/o intangibles fue financiado con capital propio	84
Figura 34 La inversión en activos fijos y/o intangibles generó rentabilidad para la institución.....	85
Figura 35 La inversión en activos fijos y/o intangibles generó rentabilidad para la institución.....	86
Figura 36 La calidad del servicio prestado permite aumentar la rentabilidad de la institución.....	86
Figura 37 El financiamiento ya sea de terceros o propios mejora la productividad y por ende la rentabilidad de la institución.....	87
Figura 38 La institución en el último periodo ha obtenido utilidades.....	88
Figura 39 La institución en el último periodo ha invertido las utilidades obtenidas....	88
Figura 40 La institución invierte parte de su capital en el cumplimiento de sus obligaciones financieras	89
Figura 41 El rendimiento obtenido el último periodo por la institución es mejor que los años anteriores.....	90
Figura 42 El incremento en los ingresos ayuda a mejorar la rentabilidad financiera de la institución.....	91
Figura 43 Los dueños o accionistas invierten en nuevos proyectos.....	91

Resumen

La investigación “Fuentes de financiamiento y rentabilidad de las Instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián – Cusco 2020”, tuvo como objetivo determinar la relación de las fuentes de financiamiento con la rentabilidad de las instituciones educativas señaladas. Se usó el método científico, la investigación fue aplicada y de alcance correlacional, el diseño no experimental, transversal correlacional. La población estuvo constituida por 48 instituciones educativas privadas, con una muestra de 42 de ellas, se empleó el muestreo probabilístico simple. Para recolectar los datos se aplicó una encuesta como técnica, y el instrumento un cuestionario. El resultado general señala que existe una relación directa entre las fuentes de financiamiento y la rentabilidad, ya que el valor $-p$ (0,001) fue menor al nivel de significancia ($\alpha=0,050$). EL estudio concluye en que a mayores fuentes de financiamiento la rentabilidad de las instituciones educativas privadas será mayor.

Palabras claves: Fuentes de financiamiento, rentabilidad económica y rentabilidad financiera.

Abstract

The research "Sources of financing and profitability of private educational institutions in the district of San Sebastián - Cusco 2020", had the objective of determining the relationship between the sources of financing and the profitability of the educational institutions mentioned. The scientific method was used, the research was applied and correlational in scope, the design was non-experimental, cross-sectional correlational. The population consisted of 48 private educational institutions, with a sample of 42 of them, using simple probability sampling. To collect the data, a survey was applied as a technique, and the instrument was a questionnaire. The general result indicates that there is a direct relationship between the sources of financing and profitability, since the p-value (0.001) was less than the significance level ($\alpha=0.050$). The study concludes that the higher the sources of financing, the higher the profitability of private educational institutions.

Key words: Sources of financing, economic profitability and financial profitability.

Introducción

Desde el mes de marzo del 2020 cuando se inició el estado de emergencia en nuestro país a causa del COVID 19, muchas empresas han presentado serios problemas financieros para continuar con normalidad sus actividades económicas. Las instituciones educativas no escapan a esta problemática, pues no contaban con la suficiente liquidez para pagar sueldos de los docentes y personal administrativo, pago de servicios públicos, disponibilidad de recursos financieros para adecuar la enseñanza a una forma virtual, entre otros, que obligó a recurrir a diferentes fuentes de financiamiento para afrontar estas obligaciones, decisiones que afectaron también los niveles de rentabilidad.

En este estudio se investigó la relación que existe entre las fuentes de financiamiento y la rentabilidad, desarrollándose su contenido en cuatro capítulos, que se detallan a continuación.

En el primero capítulo titulado “Planteamiento de Estudio”, se ha delimitado la investigación, sintetizando la realidad problemática de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián del Cusco, formulando los problemas y objetivos generales y específicos, justificación teórica y práctica de la investigación.

En el segundo capítulo denominado “Marco Teórico” expone el desarrollo de los antecedentes nacionales e internacionales, bases teóricas y definición de términos básicos.

En el tercer capítulo titulado se detalla la metodología utilizada, como el enfoque, tipo, nivel y diseño de la investigación; la población y muestra empleada, técnicas e instrumentos utilizados en la recolección de datos.

En el cuarto capítulo se presentan los resultados, en este apartado se describe como se realizó el trabajo de campo, presentación, contrastación de hipótesis y

discusión de resultados, que consiste en comparar las similitudes o diferencias encontradas con otras investigaciones.

Por último, se exponen las conclusiones y recomendaciones en relación a los objetivos e hipótesis planteadas.

Los autores.

Capítulo I

Planteamiento del Estudio

1.1. Delimitación de la investigación

1.1.1. Territorial.

El desarrollo de la investigación tiene lugar en las instituciones educativas privadas el distrito de San Sebastián de la provincia del Cusco.

1.1.2. Temporal

La ejecución de investigación se desarrolló en el año 2021.

1.1.3. Conceptual

En la investigación se usaron términos conceptuales de fuentes de financiamiento, tomando en consideración que son recursos necesarios para cubrir obligaciones, estas pueden ser de origen interno o externo. Asimismo, se empleó información sobre rentabilidad, desde dos perspectivas: económica o financiera. Buscando la relación entre ambos términos en las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián Cusco.

1.2. Planteamiento del Problema

La crisis económica causada por el COVID-19 ha originado un daño enorme a nivel mundial y a nuestro país, afectando el bienestar de todas las empresas de todos los sectores y en nuestro caso a las instituciones educativas. Cuando el gobierno declaró el estado de emergencia nacional, implementó una serie de acciones preventivas para

afrontar la crisis y evitar la propagación del virus, medidas que afectaron las actividades económicas, sociales, de salud y educativas (Decreto Supremo, 2020).

En el sector educación se suspendieron las clases en todos los centros educativos del país, adecuando el servicio a la modalidad virtual, generando una serie de situaciones como: uso de plataformas poco conocidas, docentes sin experiencia en el manejo tecnológico, estudiantes y padres de familia desorientados y una severa crisis económica que hacía imposible pagar las pensiones escolares en las instituciones privadas.

El impacto de la crisis económica, ha originado que las instituciones educativas al cierre del 2020, afronten desafíos y problemas como: nueve de cada 10 colegios privados registraron una deserción entre el 10 % a 15 % de estudiantes; el 87 % de los estudiantes tenían una morosidad promedio del 40 %; el 25 % de los alumnos se trasladaron a colegios estatales, el 97 % de los colegios particulares realizaron descuentos en las pensiones y todas las instituciones educativas se vieron obligados a implementar sistemas de educación virtual (Educación al futuro, 2021).

Debido a los hechos descritos, las instituciones educativas particulares, comenzaron a tener problemas económicos por falta de pago de pensiones, que se manifestó con la disminución de ingresos, aumento de la morosidad, falta de liquidez para cubrir los sueldos de los docentes, proveedores, servicios públicos, pago de impuestos, entre otros.

Al respecto Urbina (2020) señala que, los porcentajes altos de morosidad que llegan hasta el 80 %, han ocasionado que los dueños o promotores de estas instituciones, consuman sus ahorros y patrimonio para subsistir, y optaron por otras fuentes de financiamiento para afrontar los retos que se les presentaban a raíz de esta crisis.

Las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián, pertenecen a las empresas que están dentro de las Mypes, ya que sus ingresos no superan las 1700 UIT y para efectos tributarios se rigen por las normas del Régimen General del Impuesto a la Renta. En la región Cusco, muchas de estas tienen dificultades para acceder al financiamiento del sistema bancario, porque tienen bajas calificaciones crediticias y no cuentan con inmuebles o garantes que respalden el crédito que vayan a solicitar. Asimismo, se conoce que estas instituciones inician sus actividades con un capital propio o familiar y recurren a fuentes no formales para cubrir sus necesidades económicas, ampliar sus recursos y obtener mayor rentabilidad.

Por otro lado, estas organizaciones educativas son administradas por sus propios dueños, quienes tienen poco o nulo conocimiento financiero, no cuentan con un plan de gastos, no utilizan indicadores financieros, no tienen cuantificado la demanda existente, insatisfecha y potencial, entre otras, perdiendo las oportunidades que el mercado ofrece.

La presente investigación pretende profundizar como las diferentes fuentes de financiamiento se relacionan con la rentabilidad de las instituciones educativas privadas, respondiendo la siguiente pregunta, ¿Cómo se relacionan las fuentes de financiamiento con la rentabilidad de las instituciones educativas del distrito de San Sebastián?

1.3. Formulación del Problema

1.3.1. Problema General.

¿Cómo se relaciona las fuentes de financiamiento con la rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián - Cusco, 2020?

1.3.2. Problemas Específicos.

1. ¿Cómo se relaciona las fuentes internas de financiamiento con la rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián - Cusco, 2020?
2. ¿Cómo se relaciona las fuentes externas de financiamiento con la rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián - Cusco 2020?
3. ¿Cómo se relaciona las fuentes de financiamiento con la rentabilidad económica de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián - Cusco 2020?
4. ¿Cómo se relaciona las fuentes de financiamiento con la rentabilidad financiera de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián - Cusco 2020?

1.4. Objetivos de la Investigación

1.4.1. Objetivo General.

Determinar la relación de las fuentes de financiamiento con la rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián - Cusco, 2020.

1.4.2. Objetivos Específicos.

1. Establecer la relación de las fuentes internas de financiamiento con la rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020.
2. Establecer la relación de las fuentes externas de financiamiento con la rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020.

3. Establecer la relación de las fuentes de financiamiento con la rentabilidad económica de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020.
4. Establecer la relación de las fuentes de financiamiento con la rentabilidad financiera de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020.

1.5. Justificación de la Investigación

1.5.1. Justificación Teórica.

La investigación aporta información sobre las diferentes fuentes de financiamiento que existen, las mismas que pueden generar diferentes niveles de rentabilidad en las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastian - Cusco. Investigación que se apoya en las teorías científicas de fuentes de financiamiento, entendidas éstas como el conjunto de capital interno y externo que las empresas utilizan para financiar inversiones (Gamez et al., 2020) y la teoría de rentabilidad que indica el grado de éxito que tuvieron los dueños o propietarios de las empresas para crear riqueza, midiendo el rendimiento de los activos y las aportaciones de los accionistas (Puerta et al., 2018).

1.5.2. Justificación Práctica.

Las instituciones educativas privadas durante el año 2020, han recurrido a diversas estrategias para gestionar de manera adecuada sus finanzas. A través de este estudio las pequeñas y medianas empresas, entre ellas las instituciones educativas podrán tener conocimiento de diferentes fuentes de financiamiento que existe en el mercado, así mismo identificar, como estas se relacionan con la rentabilidad económica y financiera.

Con los resultados obtenidos los dueños, accionistas y/o promotores de las instituciones educativas privadas, podrán adoptar mejores decisiones de financiamiento, que les pueda generar mayor rentabilidad, beneficio que repercutirá en el crecimiento de la empresa.

Capítulo II

Marco Teórico

2.1. Antecedentes de la Investigación

2.1.1. Artículos Científicos.

Gamez et al. (2020) en el artículo científico denominado “Fuentes de financiamiento para el impulso del emprendimiento de los granjeros de Riohacha, departamento de La Guajira, Colombia”, analizaron las fuentes de financiamiento para el impulso de emprendimiento de los granjeros. La investigación fue de tipo descriptiva no experimental, la técnica que se utilizó para levantar información fue la encuesta, aplicando un cuestionario a una muestra de 86 sujetos asociados a las granjas. Los resultados indican la existencia de un nivel moderado de fuentes de financiamiento en las granjas de Riohacha, ya que buscan tener un equilibrio entre sus necesidades, recursos financieros y crecimiento con la adquisición de financiamiento, manejo adecuado de la administración y control de los recursos. Como conclusión proponen lineamientos para potenciar el emprendimiento del sector.

Orkin (2017) en el artículo “El circuito monetario: los bienes de capital y de las instituciones financieras no bancarias. Evidencia en la economía mexicana”, publicada en la revista *Journal of Economic Literature* (JEL), tuvo como objetivo argumentar que el circuito monetario debe integrar de manera explícita la recirculación de ganancias, que opera como una fuente de liquidez para la realización de la inversión fija, función

asumida por instituciones financieras no bancarias especializadas que se encargan de la intermediación financiera. La conclusión de la investigación demuestra que, “los créditos bancarios están relacionados con los salarios, y los instrumentos financieros no bancarios, están ligados con el gasto de la inversión. Finalmente, la profundización financiera amplía la intermediación financiera sin lograr incrementar el financiamiento al sector productivo no financiero” (p. 90).

Arévalo y Pastrana (2015) en el artículo titulado “Diagnóstico de las fuentes no tradicionales de financiamiento empleadas por las Pymes del Cantón Quevedo. Ecuador”, plantearon como objetivo conocer las distintas fuentes de financiamiento, alternativas o no tradicionales que emplean las Pymes, el método del estudio fue el inductivo y analítico, el nivel descriptivo, se aplicó una encuesta a 360 microempresarios. Los resultados fueron: (a) El 49 % de los microempresarios prefieren acceder a fuentes de financiamiento no tradicionales, (b) El 39 % de encuestados no cuentan con suficiente información sobre las fuentes de financiamiento, (c) El 100 % de los microempresarios señalaron que la dificultad para acceder a financiamiento es un factor que limita el crecimiento y desarrollo de sus organizaciones, (d) El 31 % de los encuestados destinan los montos adquiridos por financiamiento al capital de trabajo, es decir compran mercaderías, materias primas, y otros gastos operativos. La conclusión señala que las Pymes de Quevedo, obtienen financiamiento por fuentes no tradicionales, siendo el de mayor utilización los créditos otorgados por los proveedores.

Subia-Veloz et al. (2018) en el artículo titulado “El financiamiento de las medianas empresas en la provincia Manabí, Ecuador”, publicado en la revista Ciencias Holguín, planteó como objetivo determinar las limitaciones y fortalezas en el financiamiento de las medianas empresas, su importante rol en generar empleo y

augmentar el nivel de ingresos de los habitantes de un determinado sector. Para la investigación utilizaron el método deductivo y comparativo, para recolectar la información utilizaron las técnicas de revisión bibliográfica y entrevistas dirigidas a empresarios; para la muestra se seleccionaron y caracterizaron las empresas más representativas de la provincia. Las conclusiones a las que se arribó fueron los siguientes: (a) bajos niveles de financiamiento, (b) los créditos procedían de fuentes no oficiales, con tasas de interés alto, (c) Los altos costos generaban bajas utilidades y alto riesgo.

2.1.2. Tesis Nacionales e Internacionales

A. Tesis Nacionales.

Porras (2018) en la tesis de pregrado “Planificación financiera y el financiamiento interno, en la I.E.P. Sagrada Familia en la provincia de Chupaca en el año 2017”, tuvo el objetivo de determinar la relación que existe entre la planificación financiera y el financiamiento interno en esta institución. En la investigación se aplicó el método científico, de enfoque cuantitativo y cualitativo, de nivel descriptivo correlacional, tipo básica, el diseño fue no experimental, transversal correlacional, la población y muestra fueron 20 trabajadores a quienes se les encuestó mediante un cuestionario con preguntas en escala de lickert. Los resultados de la investigación señalan que existe una relación significativa con un coeficiente de correlación perfecta de 0,923 entre la planificación financiera y el financiamiento interno en la institución educativa privada Sagrada Familia en la provincia de Chupaca.

Broncano (2018) en la tesis “Caracterización del financiamiento de las Micro y Pequeñas empresa del Sector Servicio del Perú: Caso I.E.P. Stella Maris – Huarney, 2016”, el investigador describió las características del financiamiento de las micro y pequeñas empresas de este sector. Investigación de tipo descriptiva, bibliográfica,

documental y de caso, la técnica utilizada fue la revisión documental y entrevista, aplicando como instrumentos fichas bibliográficas y un cuestionario al dueño del centro educativo. Los resultados demostraron que: (a) Que las micro y pequeñas para capital de trabajo recurren a financiamiento propio y a préstamos de instituciones financieras no bancarias, ya que los bancos comerciales cobran altas tasas de interés, (b) La institución educativa “Stella Maris”, obtuvo financiamiento por fuentes no bancarias, que le permitieron invertir en la infraestructura. Concluye en que la mayoría de las micro y pequeñas empresas del Perú en el sector de servicios, buscan financiar sus actividades mediante préstamos de Cajas Municipales; fondos que son invertidos en el mejoramiento y/o ampliación de sus locales.

Aguilar y Cano (2017) en la tesis “Fuentes de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las Mypes de la Provincia de Huancayo”, plantearon desarrollar las fuentes de financiamiento que permiten el incremento de la rentabilidad de las Mypes, el diseño de la investigación fue no experimental, transeccional, relacional, de tipo aplicada, nivel descriptivo, el método utilizado fue el descriptivo, deductivo y estadístico, como técnica se empleó la encuesta, recogiendo los datos mediante un cuestionario, la población estaba conformada por 7 520 Mypes y la muestra fue de 238. El principal resultado al que arribaron fue: (a) Los créditos otorgados por las micro financieras incrementan la rentabilidad de las Mypes, ya que estas otorgan mejores tasas de interés, plazos, entre otros, (b) Las fuentes de financiamiento propios como las aportaciones de capital por parte de los dueños, les permite obtener rentabilidad financiera.

Escobal y Cristobal (2019) en la tesis titulada “Las fuentes de financiamiento y la rentabilidad de las Mypes del Mercado la Unión de Tocache, periodo 2019”, cuyo objetivo fue determinar de qué manera las fuentes de financiamiento, se relaciona con

la rentabilidad en las Mypes. La investigación fue cuantitativa, tipo aplicada, nivel descriptivo, aplicó una encuesta a una muestra de 46 comerciantes de una población de 91, el instrumento utilizado fue un cuestionario. Aplicó la prueba estadística Pearson, los resultados obtenidos fueron los siguientes: (a) Sobre la hipótesis general del estudio, se obtuvo el valor p de 0,400, que demuestra que hay una relación moderada entre las variables fuentes de financiamiento y rentabilidad con un nivel de significancia de 0,006; (b) respecto a las hipótesis específica 1, el resultado señala que existe una correlación positiva muy baja que entre las variables, demostrando que no hay una relación entre las fuentes internas de financiamiento y la rentabilidad, por cuanto el valor relacional fue de 0,13 en un nivel de significancia de 0,933; (c) sobre la hipótesis específica 2, el resultado fue de un valor relacional de 0,398, con un nivel de significancia de 0,006, indicando que existe relación entre las fuentes de financiamiento externas y la rentabilidad. Concluye que existe una relación entre las fuentes de financiamiento y la rentabilidad de las Mypes en el mercado la Unión – Tocache.

Tovar (2019) en la tesis de pregrado “Financiamiento y rentabilidad en las empresas de Turismo en el distrito de Ayacucho – 2018”, el objetivo fue determinar la relación que existe entre el financiamiento y la rentabilidad en las empresas de turismo. La investigación fue de tipo aplicada, de nivel descriptivo y con un diseño no experimental, descriptivo y correlacional, la población y muestra fue de 23 empresas de turismo en el distrito de Ayacucho, la encuesta y un cuestionario. Los resultados arrojaron un coeficiente de Spearman de 0,578, que demuestra que existe una correlación moderada entre las variables, que establece la existencia de una relación directa entre el financiamiento y la rentabilidad, y sobre la rentabilidad económica se determinó que existe una correlación moderada entre las variables interés financiero y rentabilidad económica, con un coeficiente de Spearman de 0,57. Así mismo, se

determinó que hay una relación significativa entre los plazos de devolución y la rentabilidad financiera.

B. Tesis Internacionales.

López y Farias (2018) en la tesis “Análisis de alternativas de financiamiento para las Pymes del sector Comercial e Industrial de Guayaquil” de la Universidad de Guayaquil, el objetivo fue establecer referencias que permitan conocer otras formas de financiamiento no tradicionales, a las pequeñas y medianas empresas. La metodología fue la siguiente: de enfoque mixto, cuantitativo y cualitativo, nivel descriptivo y explicativo, de tipo aplicada, de diseño no experimental longitudinal. Las técnicas usadas fueron las entrevistas y encuestas, la población estuvo conformada por 30 empresas que se encontraban emitiendo en el mercado de valores por un monto inferior a \$ 1 800 000 dólares. Se tomó a 29 empresas como parte de la muestra. Los resultados obtenidos demostraron que a) hay una fuente alternativa de financiamiento por los bajos costos en el mercado bursátil, no solo para las pymes sino también para las grandes empresas, b) La introducción de las pymes al mercado de valores, les puede permitir que obtengan mayores volúmenes de financiamiento, otorgándoles la posibilidad de internacionalizarse implementando nuevas tecnologías para incrementar sus niveles de producción.

Ascencio (2020) en la tesis de pregrado “El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las pymes del cantón La Libertad - provincia de Santa Elena en el año 2019”, tuvo como objetivo fue analizar la relación entre el financiamiento y la rentabilidad de las Pymes. La investigación se realizó bajo el enfoque mixto, no experimental, de alcance descriptivo correlacional, de diseño transversal, se utilizó las técnicas de la encuesta, documental y trabajo de campo, la población estuvo constituida por 620 Pymes, aplicando el instrumento de entrevista a una muestra de 237 Pymes.

Entre los resultados obtenidos podemos rescatar que los pasivos y el ROA y ROE presentan un grado de correlación muy bajo en valores de 0,03, concluyendo que el financiamiento no incide en la rentabilidad de las Pymes y que la mayoría de los empresarios prefieren financiarse con recursos propios debido que la banca privada exige demasiados requisitos.

2.2. Bases Teóricas

2.2.1. Fuentes de Financiamiento.

Todas las empresas para realizar actividades comerciales, productivas o de servicios necesitan disponer de recursos financieros, estos se pueden originar por diferentes fuentes de financiamiento. Para lo cual se definirá primero que se entiende por financiación.

A. Definición de Financiación.

Como señala Herrero (2012) financiación es un “conjunto de recursos económicos (dinero) que la empresa obtiene para invertir en su ciclo de producción y costear todos los elementos que precisa y así poder vender su producto o prestar sus servicios” (p. 4).

B. Definición de Fuentes de Financiamiento

Como señala Martínez (2012) citado en Gamez et al. (2020) “las fuentes de financiamiento son aquellas referidas al conjunto de capital interno y externo de la empresa, la cual utilizará para financiamiento de las inversiones” (p. 295).

Por otro lado, Ramírez (2013) citado en Gamez et al. (2020) señala que:

Las fuentes de financiamiento están referidas al origen de los recursos con los cuales se espera abordar el pago de los bienes o servicios que son necesarios en el desarrollo de programas, estando estos definidos por el contenido presupuestario de los ingresos y egresos del estado

relacionado con el ejercicio fiscal de las empresas sean públicas o privadas (p. 295).

Teniendo en cuenta estas dos definiciones, para la presente investigación se tomará lo señalado por Gamez et al. (2020):

Las fuentes de financiamiento son aquellas que identifican el origen de todos los recursos que se utilizan para cubrir todas las asignaciones presupuestarias. A su vez, también están consideradas como los canales e instituciones bancarias o financieras tanto internas como externas, cuyo propósito es obtener por medio de estas los recursos necesarios para buscar un equilibrio en las finanzas (p. 296).

Cabe agregar que estos recursos provienen de diferentes fuentes de financiamiento, que permiten el crecimiento y sostenibilidad de las empresas, como lo refiere (Gamez et al. 2020). “Esto significa, que es muy importante para la toma de decisiones, especialmente, en el manejo de los recursos monetarios y en la oportuna disposición del efectivo para la organización” (p. 292).

2.2.1.1. Relación entre la Estructura Económica y la Financiera.

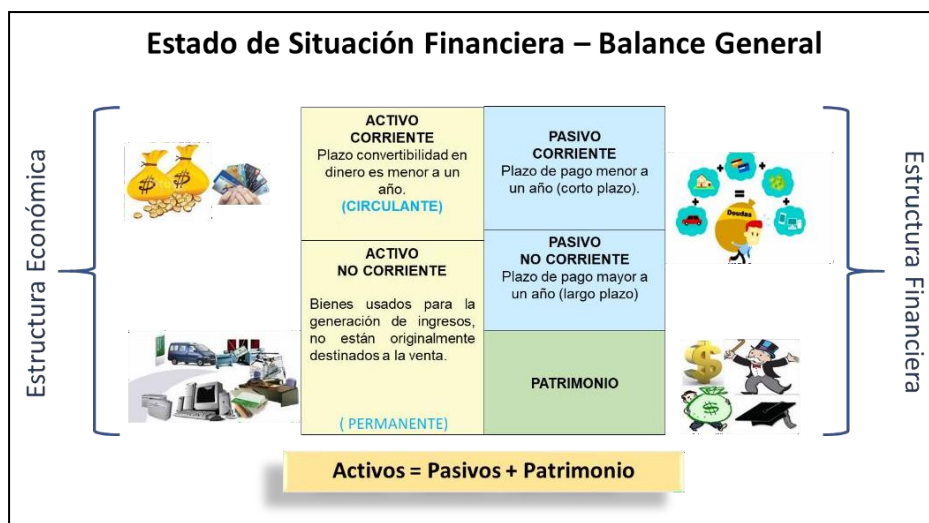
La estructura económica de una empresa muestra la distribución de los activos, que son bienes y derechos de propiedad de la empresa, que constituyen sus inversiones. Estas inversiones se pueden clasificar en activo corriente y no corriente; los activos corrientes está formado por todos los bienes y derechos de la empresa que circulan, por ejemplo: el dinero, las cuentas por cobrar, las existencias, etc. Y dentro de los activos no corrientes, tenemos a todos los bienes que permanecen en la empresa, por más de un periodo contable, por ejemplo: las maquinarias, edificios, muebles, etc.

En la estructura financiera se observa las inversiones (activos) financiadas por fuentes externas o capital propio (pasivos y patrimonio). La estructura financiera

incluye las deudas a corto y largo plazo y el capital contable de los dueños o accionistas. Distinguiendo por un lado los pasivos corrientes, que son las deudas que vencen dentro del periodo contable; por ejemplo: deudas tributarias, deudas con los proveedores, servicios públicos, entre otros y los pasivos no corrientes, como por ejemplo deudas hipotecarias, y los fondos propios, que son el capital y las utilidades obtenidas. y el pasivo no corriente, por ejemplo: las deudas a largo plazo, hipotecas, bonos, etc.

Figura 1

Estructura Económica y Financiera de una empresa



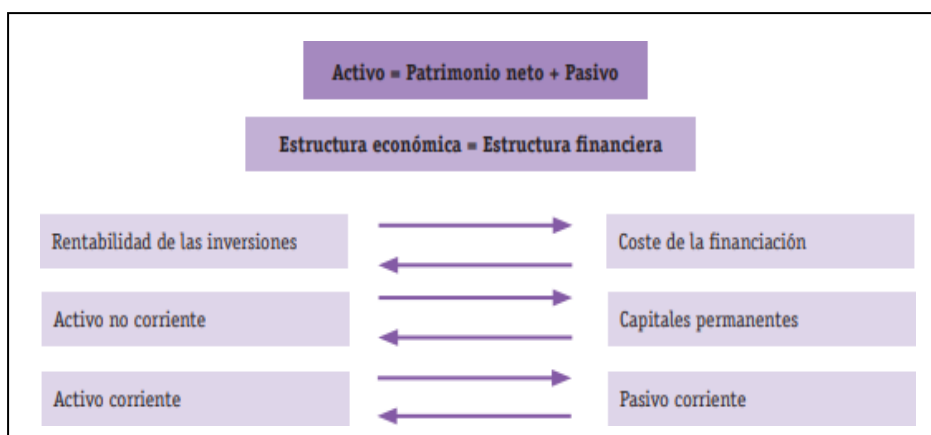
Fuente: Manual de Fundamentos Económicos y Contables (2018). Palacios, D. (2018)

Tal como se ha visto, se concluye que existe una estrecha relación entre la estructura económica y financiera, el total del activo debe coincidir con la suma de los pasivos y patrimonio, cabe agregar que las decisiones de financiación deben coincidir con las de inversión. Por otro lado, la rentabilidad de las inversiones debe ser mayor al costo de financiación para que la empresa tenga sostenibilidad, la forma como la empresa financie sus activos incidirán en la rentabilidad de la empresa (Mochón & Calvo, 2009).

Como lo señala Mochón y Calvo (2009, p. 293) “el activo no corriente debe ser financiado con capitales permanente y sólo el activo corriente ha de ser financiado con pasivo corriente o a corto plazo”, conforme se muestra en la figura 2.

Figura 2

Relación entre la estructura económica y estructura financiera



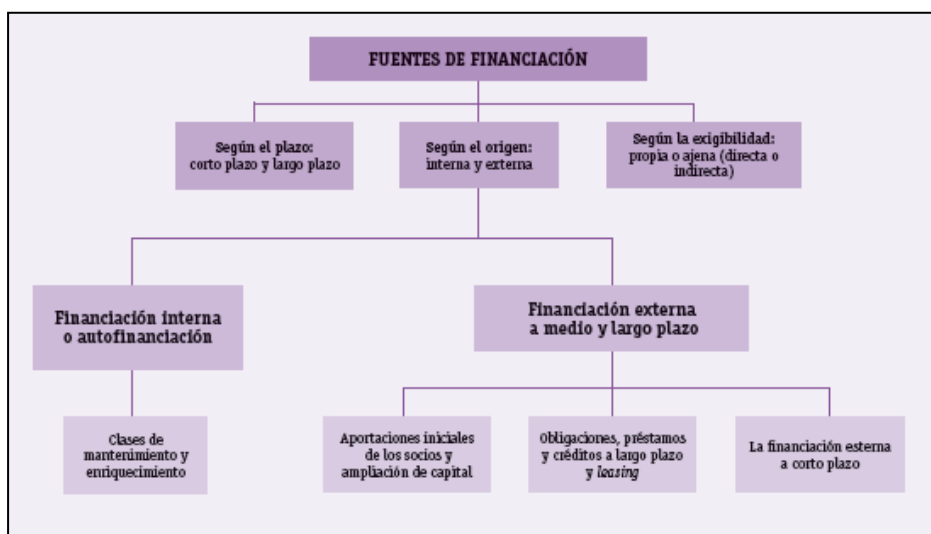
Fuente. Tomado de “Economía de la empresa”, Mochón y Calvo. (2009).

2.2.1.2. Clasificación de las Fuentes de Financiación.

Según Mochón y Calvo. (2009) las fuentes de financiación se pueden clasificar, según: plazo de devolución, origen y titularidad (exigibilidad) de los fondos, como se esquematiza en el siguiente cuadro:

Figura 3

Clasificación de las fuentes de financiación



Fuente. Tomado de “Economía de la empresa”, Mochón y Calvo. (2009).

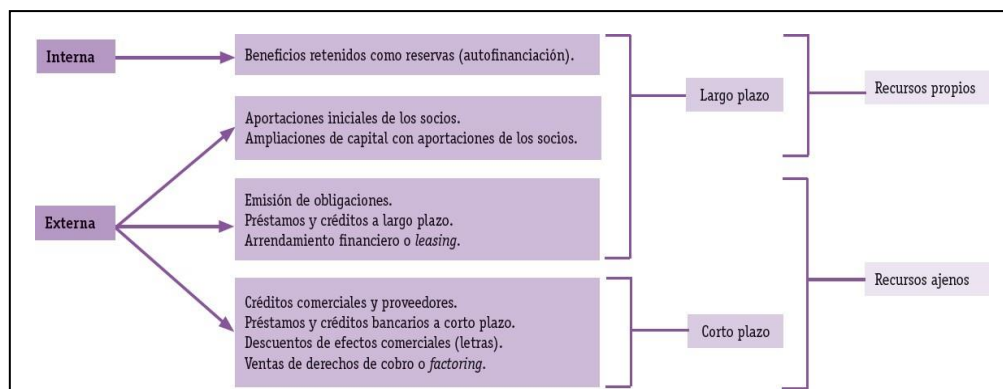
- A. *Según el plazo de devolución.*
- Fuentes de financiamiento a corto plazo.** Son aquellas que van a ser pagadas en un plazo no mayor a un año.
 - Fuentes de financiamiento a largo plazo.** Obligaciones que tiene la empresa y que van a ser devueltas en un periodo mayor a un año.
- B. *Según la titularidad de los fondos exigidos.*
- Financiación propia.** Cuando los fondos no deben ser devueltos, como: aportaciones de los socios, reservas, amortizaciones, aportaciones.
 - Financiación ajena.** Cuando los fondos se deben devolver, como: créditos de proveedores, préstamos de bancos, entre otros.
- C. *Según el origen de la financiación*

Según el origen de los fondos estas se pueden clasificar en fuentes internas y fuentes externas de financiamiento (figura 03).

En la figura 4 se observa que las fuentes propias de financiamiento y los recursos internos son a largo plazo mientras que los recursos ajenos pueden ser a corto y largo plazo.

Figura 4

Clasificación de las distintas fuentes de financiación según la titularidad de los fondos.



Fuente. Tomado de "Economía de la empresa", Mochón & Calvo. (2009).

Para la presente investigación se ha desarrollado las fuentes de financiamiento de origen interno y externo, que se detalla a continuación.

2.2.1.3. Fuentes internas de financiamiento o autofinanciación.

Como lo señala Mochón y Calvo (2009, p. 295) “La financiación interna es una fuente de financiación propia y, por consiguiente, a largo plazo. Por lo general, se destina a financiar el activo no corriente, aunque también puede contribuir a la financiación de una parte del activo corriente”

Entonces la autofinanciación es la utilización de recursos financieros que provienen de la propia empresa, están pueden ser de las utilidades retenidas y que no están siendo repartidas, y son destinadas a la ampliación o mantenimiento de la actividad (Mochón y Calvo, 2009).

2.2.1.3.1. Autofinanciación de mantenimiento

Este tipo de financiamiento está conformado por los beneficios que la empresa retiene para mantener su capacidad económica, como las depreciaciones que se aplican a los activos fijos, las amortizaciones a los activos intangibles y las provisiones de los activos corrientes y no corrientes (Mochón y Calvo, 2009)

Amortizaciones y depreciaciones. Importes considerados en el estado de resultados, que no supone salidas de efectivo; permite a las empresas con el paso del tiempo recuperar el costo de la inversión, evitando la descapitalización como consecuencia del agotamiento y obsolescencia de los activos.

Las provisiones. También son fondos que no generan salida de dinero, pero que cubren las pérdidas que pueden ocurrir a futuro.

2.2.1.3.2. Autofinanciación de enriquecimiento o de ampliación.

Utilidades reinvertidas. Las utilidades retenidas son usadas para nuevas inversiones que permiten el crecimiento de la empresa, también aquí se considera la capitalización de la reserva legal y facultativa (Mochón & Calvo, 2009).

Otros autores consideran que también aquí están los pasivos acumulados y la venta de activos.

Incremento de pasivos acumulados. En este rubro se considera a los impuestos que deben pagar de manera mensual las empresas, como el IGV e Impuesto a la Renta, independientemente de estas sean pagadas o no.

Venta de Activos (desinversiones). Las empresas para cubrir sus necesidades financieras recurren a la venta de sus activos fijos como: terrenos, edificios o maquinaria en desuso.

2.2.1.4. Fuentes externas de financiamiento.

El uso de fuentes externas se conoce como "Apalancamiento Financiero", a mayor apalancamiento hay mayor responsabilidad crediticia porque la deuda es más significativa y por el contrario un menor apalancamiento, implica menos deuda.

Resulta oportuno señalar que el uso del "Apalancamiento" es una estrategia de crecimiento para las empresas, siempre hay que tener en cuenta la selección más conveniente de ofertas que el mercado ofrece, evaluando las necesidades específicas de la empresa y tomando en cuenta los costos financieros. Entonces se resume que un adecuado "Apalancamiento" incrementa las utilidades; en contraste, un excesivo apalancamiento puede provocar que la empresa esté en manos de terceros.

2.2.1.4.1. Aportaciones iniciales de los socios y ampliaciones de capital.

Ambos fondos no son devueltas a los dueños y accionistas, salvo que la empresa entre en liquidación.

Aportaciones iniciales. Es el capital social que los dueños o socios aportan al momento de constituir legalmente la sociedad.

Ampliaciones de capital. Esta forma de financiamiento se da cuando la empresa está en funcionamiento, puede ser por los mismos socios o nuevos socios, el costo de capital de esta financiación son los dividendos. Este financiamiento reduce la dependencia financiera hacia los bancos y las tasas de interés

2.2.1.4.2. Créditos Comerciales y de Proveedores.

Conocidos como créditos de financiamiento, que se originan por la compra de activos fijos o mercaderías al crédito, generando un periodo de financiación que habitualmente pueden ser de 30 a 90 días, si existe un descuento por pronto pago, este es conocido como una fuente de financiación con costo, que es un costo de oportunidad.

2.2.1.4.3. Préstamos o créditos bancarios.

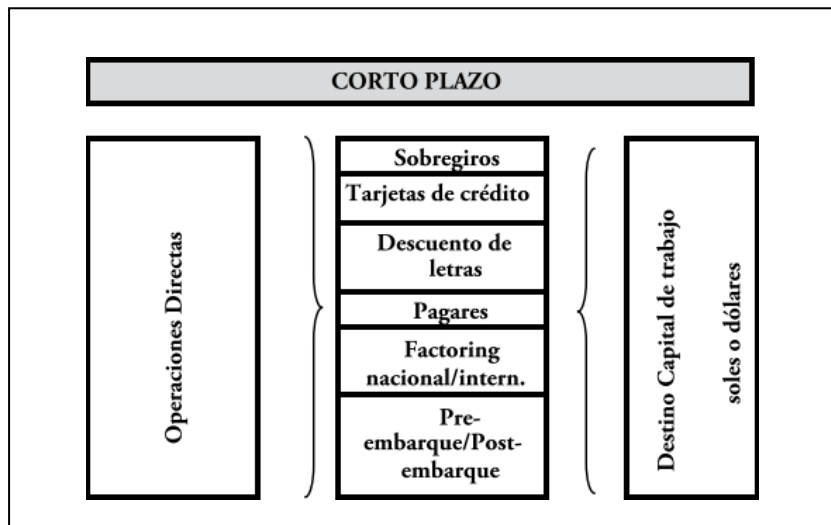
Este tipo de financiamiento se pueden clasificar en corto y largo plazo, son de corto plazo aquellas operaciones que deben ser pagadas en menos de un año y las que son pagadas en tiempos mayores a un año, por el principio de temporalidad, son deudas a largo plazo. Normalmente, las adquisiciones de capital de trabajo son financiados mediante operaciones de corto plazo y las compras de activos fijos pertenecerán a financiamiento de largo plazo.

A. Créditos directo a corto plazo.

Son operaciones directas utilizadas por la empresa para financiar necesidades provenientes del capital de trabajo, estas pueden ser en moneda nacional o extranjera, entre las que se distinguen: sobregiros, tarjetas de crédito, descuentos de letras, pagarés, etc., (Lira, 2009).

Figura 5

Productos crediticios de corto plazo.



Fuente. Tomado de “Finanzas y Financiamiento: Las herramientas de gestión que toda empresa debe conocer”, Lira, P. (2009).

a. Sobregiro.

Estas se pueden generar cuando las empresas tienen cuentas corrientes en bancos, el sobregiro se da cuando las empresas sin contar con efectivo, giran cheques o solicitan cargos en sus cuentas corrientes, estas deben ser pagados en un plazo no mayor a ocho días, este tipo de crédito es el menos recomendable, porque los intereses son muy altos (Lira, 2009).

b. Tarjetas de Crédito.

Líneas de crédito que permiten a las personas naturales y empresas que las posean, a realizar compras al crédito o disponer de efectivo a lo largo de 30 días, al concluir el plazo se podrá pagar bajo cualquiera de las tres modalidades: (a) cancelar el 100 % de la deuda (full), (b) pagar un porcentaje de la deuda, usualmente un doceavo de lo utilizado (mínimo) y (c) pagar en cuotas mensuales a lo largo de un año (crédito). Este tipo. Transacción conocida como dinero plástico (Lira, 2009).

c. Pagarés.

Este financiamiento se da cuando una institución financiera desembolsa dinero en calidad de préstamo a una persona o empresa, para que le sea devuelto en un plazo determinado y con los intereses que corresponda. Para lo cual, la empresa o persona natural firma el título valor (pagaré) como respaldo de la deuda contraída. Cabe señalar que este tipo de financiamiento puede ser a corto plazo, ya que los fondos se destinan a capital de trabajo (adquisición de materia primas, insumos, pago de sueldos y salarios), así como pago de servicios públicos, entre otros. Y a largo plazo para adquirir activos de capital (maquinarias, vehículos, inmuebles, etc.) (Lira, 2009).

d. Descuento de Letras.

Este tipo de financiamiento se origina cuando la empresa vende al crédito y ha girado letras de cambio que su comprador ha aceptado. Descontar una letra significa que el girador (empresa que vende), endosa a la institución financiera (para que cobre al comprador a cuenta del girador), con la finalidad de que la empresa (girador) reciba dinero en el presente por una deuda del cliente que será cancelado a futuro. El plazo de este tipo de operación casi siempre no supera los 180 días, pero puede variar previo acuerdo entre las partes (Lira, 2009).

e. Factoring Nacional e Internacional.

Es un producto financiero que permite a la empresa vender sus créditos comerciales (ceder) a una entidad financiera. El precio de compra de estos valores, está dado por el valor de las facturas menos el descuento por los intereses adelantados que cobra el factor y la comisión por negociación. Los plazos normalmente no exceden los 180 días.

f. Pre-embarque y Post embarque.

Esta modalidad de apoyo financiero debe ser solicitadas en moneda extranjera.

B. Productos crediticios indirectos de corto plazo.

Aquí encontramos la carta fianza y el aval, que implica una garantía de pago y comisiones.

a. Carta Fianza.

La carta fianza, es un valor que emite una institución financiera a solicitud de una empresa, mediante el cual la institución financiera se compromete a garantizar a la empresa en el cumplimiento de una obligación frente a un tercero. Si la empresa no cumple con el pago de una deuda o de un compromiso, la entidad financiera emisora de la carta fianza se hará cargo del pago por el monto garantizado, ejecutando la carta fianza, en un plazo no mayor a 48 horas. Las empresas usan estas cartas fianzas para garantizar líneas de crédito, presentarse a licitaciones como proveedores de bienes y servicios a empresas públicas y privadas, entre otras (Lira, 2009).

b. Aval bancario.

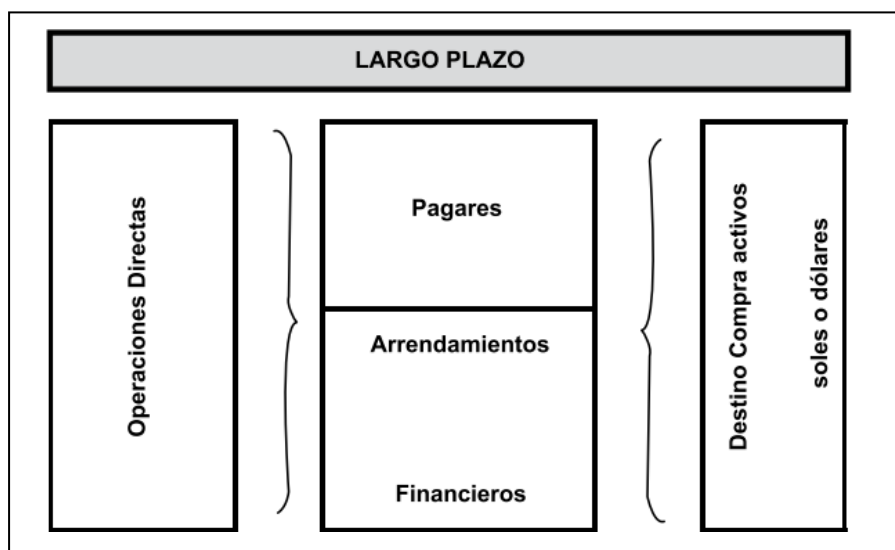
Es un título valor (letra de cambio o pagaré) que una entidad financiera extiende usualmente sobre el cumplimiento de una obligación. Esta se concreta mediante firmas autorizadas de funcionarios de la institución.

c. Productos crediticios directos de mediano y largo plazo.

Son aquellos créditos que pueden ser pagados más allá de un año. Para financiar adquisición de activos, que pueden ser solicitados en moneda nacional o extranjera.

Figura 5

Productos crediticios directos de mediano y largo plazo.



Fuente. Tomado de “Finanzas y Financiamiento: Las herramientas de gestión que toda empresa debe conocer”, Lira, P. (2009).

d. Pagares.

Como se señaló líneas arriba, también se puede obtener financiamiento a largo plazo de una entidad financiera, para lo cual es necesario firmar este título valor, lo cual garantiza la devolución del dinero prestado más los intereses. Normalmente este tipo de financiamiento es utilizado para adquisición de activos fijos (maquinarias, equipos, vehículos) o inmuebles.

e. Arrendamiento Financiero.

Conocido como *leasing* es un instrumento financiero mediante el cual se puede adquirir activos fijos (muebles o inmuebles), pagando cuotas periódicas con una opción de compra final, que representa en la mayoría de veces el 1% del valor total del bien. Este producto crediticio conviene a los empresarios por sus efectos tributarios. Mediante el *leasing* una entidad financiera, a solicitud de una empresa (cliente) adquiere un activo fijo, el cual es alquilado al cliente (cedido en uso), pactando el uso y pago en cuotas mensuales por un periodo determinado, pagos que están gravadas con el IGV. Concluido los pagos mensuales de alquiler, el cliente tiene la opción de adquirir

a un precio simbólico el bien arrendado. Mediante este tipo de operación las empresas pueden comprar bienes muebles o inmuebles, como: expandir plantas industriales, comerciales, oficinas, muebles, maquinaria industrial, vehículos, entre otros, además de que este tipo de operación permite depreciar de manera rápida el bien. Para obtener beneficios fiscales de la depreciación, para bienes muebles el plazo de la operación como mínimo debe ser dos años y cinco años para bienes inmuebles.

f. Retroarrendamiento Financiero (lease-back).

Mediante esta operación una empresa vende un activo fijo a una institución financiera y esta cede en uso a esa misma empresa el bien, durante un plazo pactado, periodo en el cual la empresa paga cuotas mensuales por el alquiler. Concluido el plazo la empresa tiene la opción de recuperar el bien vendido a un precio simbólico. Mediante esta operación la empresa incrementa el capital de trabajo valiéndose de sus activos fijos. Esta modalidad no otorga beneficios fiscales por la depreciación acelerada.

C. Otros proveedores de fondos.

Aparte de las empresas del sistema financiero local, Banca Múltiple, Cajas Municipales, Cajas Rurales de ahorro y Crédito y Edpymes, financian con sus propios recursos (fundamentalmente con los depósitos que captan de sus clientes) actividades de las micro y pequeñas empresas, también existe una oferta de créditos alternativos para dicho sector.

Estas fuentes alternativas de créditos provienen básicamente de tres tipos de instituciones, que en algunos casos forman una “cadena de fondos” (es decir se “pasan” los fondos de unas a otras para que finalmente lleguen a los beneficiarios últimos de los créditos), y en otros actúan de manera individual o independiente. Las fuentes adicionales de fondos más frecuentes para las Mype provienen de los siguientes “grupos” o “sistemas institucionales”:

- Banca de segundo piso.
- Cooperación internacional: Fondos concursables y contravalor.
- Fondos de Inversión Especializados.

a. Banca de segundo piso.

Son entidades financieras de propiedad gubernamental que otorgan líneas de crédito y programas de apoyo a través de bancos comerciales, que son instituciones financieras intermediarias (IFI), el objetivo principal de estas entidades es apoyar los problemas de financiamiento que pueden tener las unidades económicas, en actividades comerciales, desarrollo empresarial, exportaciones, construcción, etc.

En el país, en la banca de segundo piso tenemos a:

- Corporación Financiera de Desarrollo (Cofide).
- Banco Agropecuario o Agrobanco.
- Banco de la Nación.

Estas instituciones gubernamentales están supervisadas por la SBS. El Banco Agropecuario, también se comporta como “banca de primer piso” ya que otorgan créditos de manera directa al público.

b. Corporación Financiera de Desarrollo (Cofide).

Es una entidad pública, que:

Opera como un banco de desarrollo, captando recursos financieros del exterior y del país (fundamentalmente mediante emisión de valores en el mercado de capitales local e internacional), los que luego canaliza, junto con los propios, a través de instituciones financieras nacionales e internacionales (Apoyo & Asociados, 2021, p. 2).

Cofide otorga préstamos para financiamiento de proyectos de inversión y capital de trabajo para las Pymes, con tasas de intereses bajas y plazos largos.

A raíz del estado de emergencia y el distanciamiento social obligatorio a causa del COVID-19, muchas empresas paralizaron sus actividades comerciales y productivas, reduciendo sus ingresos y elevándose el riesgo de incumplimiento de obligaciones que las empresas tenían con trabajadores, proveedores y entidades del sistema financiero; el gobierno para enfrentar esta situación creó El Programa de Garantías del Gobierno Nacional “Reactiva Perú” y FAE-Mype, administrados por Cofide (Sánchez y Castro, 2020).

c. Programa Reactiva Perú.

Programa creado mediante el D. L. 1455 y modificado con el D. L. 1457, para responder de manera rápida y efectiva las necesidades de liquidez que tenían varias empresas por el impacto del COVID-19. Cofide garantizó a las micro, pequeñas, medianas y grandes empresas para que puedan acceder mediante la banca comercial a créditos de capital de trabajo y cumplan con sus obligaciones de corto plazo, asegurando así la cadena de pagos (Ministerio de Economía y Finanzas, 2021).

d. Fondo de Apoyo Empresarial (FAE-MYPE).

Creado según Decreto de Urgencia N.º 029-2020, fondo mediante el cual el Estado garantiza créditos de capital de trabajo para las Mype de todos los sectores productivos, con la finalidad de que superen los problemas económicos a causa del estado de emergencia a raíz del COVID-19, y puedan continuar con sus actividades y pagar sus deudas (Cofide, 2021).

e. Fondos contravalor concursables. -

Los fondos contravalor son fondos concursables, manejados comúnmente por agencias de cooperación internacional en coordinación con gobiernos locales y que asignan fondos mediante un concurso al mejor postor que presenta un proyecto, para

aliviar la pobreza extrema, inclusión social, enfoques de género, infraestructura básica y relacionado a las Mypes, brindar productos y servicios financieros y no financieros.

f. Fondos de Inversión Especializados.

Estos fondos de financiamiento que provienen del mercado de capitales, supervisado por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). Aquí están los fondos administrados por las AFP, bancos y otras empresas financieras. Las Sociedades administradoras de Fondos de Inversión (SAFI), para apoyar a las micro, pequeñas y medianas empresas han constituido un **fondo de inversión** para Pymes, este fondo es un tipo de financiamiento de corto plazo, que consiste en financiar las acreencias de pagos de facturas y letras de cambio mediante un sistema electrónico que opera por internet, con mejores tasas competitivas respecto al servicio de *factoring* que ofrece el sistema financiero.

g. Juntas o Panderos.

Es una forma de financiamiento muy recurrente en nuestro medio, porque no involucra gastos financieros, se basa en la confianza que tienen entre si los participantes.

Díaz, et al. (2017) señala:

Se trata de un acuerdo que se basa en la confianza mutua. En este trato, las personas se comprometen a aportar periódicamente una suma de dinero para formar una bolsa común. Luego, una persona responsable debe recoger el aporte de todos y adjudicar a la persona que le corresponde ese mes (p. 17).

h. Préstamo familiar o amigos.

Son formas de financiamiento que se obtiene de amigos o familiares, muchas veces no conlleva a un pago de intereses a largo plazo.

2.2.2. Rentabilidad

Puerta et al. (2018) señala que “La rentabilidad mide el rendimiento de los activos de la empresa como el de los recursos aportados por los accionistas y proporciona alguna indicación del grado de éxito en el logro de crear riqueza para sus propietarios” (p. 95).

Caiza et al. (2020) afirma que:

La rentabilidad trata de medir el modo en que la empresa es capaz de generar un superávit para repartirlo a los accionistas, que se puede comparar con los recursos totales invertidos en la actividad, como medida de la eficiencia lograda (p. 8).

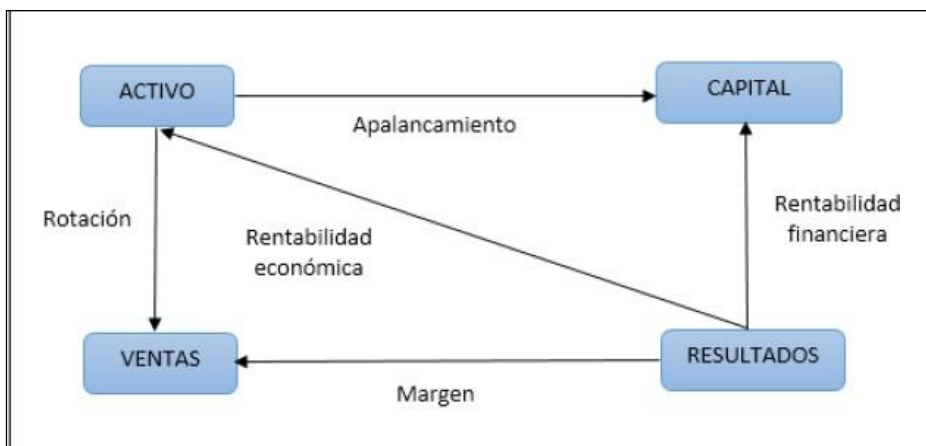
Como sabemos el crecimiento de la empresa depende de la rentabilidad que esta genere, conforme indica Izquierdo (2016) citado en Caiza et al. (2020) “las empresas más rentables son las que más crecen, debido a su capacidad para generar beneficios” (p. 281). Desde el punto de vista contable, la rentabilidad se estudia y analiza desde el ámbito económico y financiero.

2.2.2.1. Tipos de Rentabilidad.

En la variable rentabilidad se encontró dos dimensiones: la primera es rentabilidad financiera, y la segunda, rentabilidad económica.

Apaza (2010) señala:

En el análisis suele distinguir dos grupos de ratios de rentabilidad: los que intentan diagnosticar la rentabilidad económica del propio negocio y los que intentan diagnosticar la rentabilidad financiera, es decir, la que se lleva a su casa el propietario o accionista (p. 311).

Figura 6.*Parámetros de la rentabilidad empresarial*

2.2.2.1.1. Rentabilidad económica

La rentabilidad económica o de inversión, es una medida de rendimiento de los activos de la empresa que tiene independencia con la financiación de los mismos.

Caiza et al. (2020) menciona que:

La rentabilidad económica o de la inversión es una medida del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de su financiación, dado en un determinado periodo. Así, esta se constituye como un indicador básico para juzgar la eficiencia empresarial, pues al no considerar las implicancias de financiamiento es posible ver qué tan eficiente o viable ha resultado en el ámbito del desarrollo de su actividad económica o gestión productiva (p. 8).

Este indicador permite evaluar cuan eficiente es la empresa en gestionar sus activos, sin tomar en cuenta como se financiaron. El resultado se obtiene dividiendo las utilidades antes de impuestos e intereses, es decir antes de calcular el impuesto a la renta y los gastos financieros entre el activo total (activos financieros y no financieros) que generan ingreso, la fórmula es:

$$RE = \frac{\text{Utilidades antes de Impuesto e intereses}}{\text{Activo Total}}$$

Cuando el resultado es positivo y tiene una tendencia creciente significa que la empresa está obteniendo mayores utilidades antes de los intereses e impuestos. Este resultado es dado mediante ratios, usando cuatro variables de gestión como: ventas, activos, capitales y utilidad (Ccaccya, 2015).

a. Activos.

“Son recursos controlados por las empresas como los resultados de los sucesos en los periodos anteriores o pasados, de los que las empresas esperan obtener, en el largo plazo el beneficio económico” (García, 2015, p. 1).

b. Capital.

Se definen como los *Stocks* de recurso disponible en momentos determinados para las satisfacciones de la necesidad futura. En otros términos, son los patrimonios poseídos susceptibles de ocasionar unas rentas. Constituyen como uno de los pilares más importantes para que se necesitan para generar los bienes y/o servicios (García, 2015, p. 1).

c. Utilidades.

“Los resultados económicos-patrimoniales son las variaciones de los fondos que se consideran como propio de las empresas, producidas en unos determinados periodos” (García, 2015, p.1).

Apaza (2010) citado en Aguirre (2019, p. 31) señala:

Con respecto al análisis de la rentabilidad económica, es decir, a la tasa con que la empresa remunera a la totalidad de los recursos utilizados en la explotación, las ratios más usados relacionan cuatro variables de gestión fundamentales para la rentabilidad empresarial.

2.2.2.1.2. *Rentabilidad financiera.*

La rentabilidad financiera es una medida más cercana a los dueños o accionistas de la empresa, Caiza et al. (2020) menciona que es “una medida referida a un determinado periodo del rendimiento obtenido por los capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado” (p. 8).

Mediante ésta se puede medir los rendimientos que la empresa obtuvo utilizando el capital propio, en un periodo determinado, independientemente a las distribuciones de los resultados.

Las rentabilidades financieras pueden considerarse así unas medidas de las rentabilidades más cercanas a los dueños que las rentabilidades económicas, desde aquí teóricamente, y según las opiniones más extendidas, sean los indicadores de las rentabilidades que los directores de las empresas buscan maximizar en los intereses de los accionistas o dueños (Ccaccya, 2015, p. 2).

Como se señaló, este indicador mide el beneficio de los dueños, siendo relevante al momento de tomar decisiones para garantizar que su inversión fue la más adecuada, y permite evaluar la capacidad que tiene una empresa para distribuir los dividendos a los dueños y accionistas.

Para hallar la rentabilidad financiera se divide los beneficios netos que obtienen los dueños o accionistas sobre los fondos propios.

$$RF = \frac{\text{Beneficio netos}}{\text{Fondos Propios}}$$

Beneficios netos: Las ganancias menos los impuestos e intereses.

Fondos propios: Comprenden el capital social, las reservas y las subvenciones que no son reembolsables.

a. *Utilidad neta.*

Corresponden a las utilidades que resultan después de restar a la utilidad operativa todos los gastos de tipo no operacional (diversos, financieros y otros) y adicionar todos los ingresos no ordinarios (diversos, financieros), luego descontar los impuestos y reservas legales, estas utilidades netas son repartidas entre los accionistas a manera de dividendos (García, 2015, p. 1).

b. *Patrimonio.*

Son los valores líquidos de los totales de los bienes de las personas y/o las empresas. Contablemente son las diferencias que existen entre el activo de las personas, sean naturales o jurídicas. El pasivo contraído es de terceros. Equivalen a las riquezas netas de las sociedades (García, 2015, p. 1).

– *Análisis de la rentabilidad financiera*

Sánchez (2002) precisa que “Es la medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado” (p. 312).

– *Cálculo de la rentabilidad financiera*

Apaza (2010) “La rentabilidad financiera pretende medir la capacidad de remunerar a los propietarios o accionistas de la empresa”.

$$\text{Ratio de rentabilidad financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{UN}{PN}$$

2.3. Definición de términos básicos

2.3.1. Apalancamiento Global.

“Término financiero que se refiere al uso de dinero prestado para financiar inversiones o actividades de negocios. El apalancamiento puede aumentar la tasa de retorno, pero también incrementa el riesgo” (BCRP, s.f., párr. 30).

2.3.2. Apalancamiento.

“Relación entre capital propio y crédito invertido en una operación financiera. Al reducir el capital inicial que es necesario aportar, aumenta la rentabilidad obtenida” (BCRP, s.f., párr. 29).

2.3.3. Arrendamiento.

“Contrato en que una de las partes, el arrendador, transfiere por un determinado periodo de tiempo, el derecho de utilizar un activo físico o de un servicio a la otra parte, el arrendatario, quien a su vez debe pagar por la cesión temporal de ese derecho un precio previamente estipulado entre ellos” (Diccionario Contable, 2021, p.).

2.3.4. Balance General.

“Estado financiero que muestra, a una fecha determinada, los bienes, las inversiones y derechos que poseen las empresas, así como sus fuentes de financiamiento, incluido el resultado económico del periodo” (BCRP, s.f., párr. 3).

2.3.5. Banco.

“Empresa dedicada a operaciones y servicios de carácter financiero, que recibe dinero del público, en forma de depósitos u otra modalidad, y utiliza ese dinero, junto con su propio capital y el de otras fuentes, para conceder créditos (préstamos o descuentos de documentos) y realizar inversiones por cuenta propia” (BCRP, s.f., párr. 15).

2.3.6. Bienes de Capital.

“Denominación que reciben los bienes, como maquinaria y equipo, que son necesarios en el proceso productivo para elaborar otros bienes y que generalmente no se transforman o agotan” (BCRP, s.f., párr. 17).

2.3.7. Bono.

“Título emitido por un prestatario que obliga al emisor a realizar pagos específicos en un periodo determinado y reconociendo una tasa de interés implícita” (BCRP, s.f., párr. 57).

2.3.8. Capital.

“Partida del balance formada por los aportes realizados por los socios en una sociedad” (BCRP, s.f., párr. 18).

2.3.9. Crédito.

“Operación económica en la que existe una promesa de pago con algún bien, servicio o dinero en el futuro” (BCRP, s.f., párr. 87).

2.3.10. Dinero.

“Activos financieros que cumplen las funciones de medio de pago, reserva de valor y unidad de cuenta” (BCRP, s.f., párr. 61).

2.3.11. Empresa.

“Unidad económica de producción y decisión que, mediante la organización y coordinación de una serie de factores (capital y trabajo), busca obtener un beneficio produciendo y comercializando productos o prestando servicios en el mercado” (BCRP, s.f., párr. 38).

2.3.12. Gasto.

“Desembolso de dinero que tiene como contrapartida una contraprestación en bienes o servicios” (BCRP, s.f., párr. 5).

2.3.13. Hipoteca.

“Modalidad de crédito en la cual se deja como garantía bienes (generalmente inmuebles) como forma de asegurar el cumplimiento de una obligación” (BCRP, s.f., párr. 3).

2.3.14. Interés.

Precio pagado por el prestatario con un monto de dinero líquido, por el uso del dinero del prestamista con la finalidad de compensar a este último por el sacrificio de la pérdida de la disponibilidad inmediata del dinero, la disminución del valor adquisitivo del dinero por la inflación y el riesgo involucrado en el hecho de prestar dinero (BCRP, s.f., párr. 97).

2.3.15. Inversión.

“Colocación de fondos en un proyecto (de explotación, financiero, etc.) con la intención de obtener un beneficio en el futuro” (BCRP, s.f., párr. 119).

2.3.16. Pasivos.

“Obligaciones de corto, mediano y largo plazo, de acreedores, de ofertantes y clientes, entre otros” (BCRP, s.f., párr. 14).

2.3.17. Patrimonio.

El patrimonio contable es igual a la diferencia entre los activos y los pasivos totales de la empresa. Como partidas principales dentro del patrimonio se tienen al capital social y a los resultados acumulados (BCRP, s.f., párr. 23).

2.3.18. Rentabilidad.

“Capacidad de un activo para generar utilidad. Relación entre el importe de determinada inversión y los beneficios obtenidos una vez deducidos comisiones e impuestos (BCRP, s.f., párr. 29).

Capítulo III

Hipótesis y Variables

3.1. Hipótesis

3.1.1. Hipótesis General

Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera directa con la rentabilidad de las instituciones Educativas Privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020.

3.1.2. Hipótesis Específicas.

1. Las fuentes internas de financiamiento se relacionan de manera directa con la rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020.
2. Las fuentes externas de financiamiento se relacionan de manera directa con la rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020.
3. Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera directa con la rentabilidad económica de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020.
4. Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera directa con la rentabilidad financiera de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020.

3.2. Identificación de la Variable

Variable X: Fuentes de financiamiento

“Son aquellas que identifican el origen de todos los recursos que se utilizan para cubrir todas las asignaciones presupuestarias. A su vez, también están consideradas como los canales e instituciones bancarias o financieras tanto internas como externas, cuyo propósito es obtener por medio de estas los recursos necesarios para buscar un equilibrio en las finanzas” (Gamez et al., 2020, p. 296).

Dimensiones de variable:

X1: Fuentes internas de financiamiento

X2: Fuentes externas de financiamiento

Variable Y: Rentabilidad

“Es una medida referida a un determinado periodo del rendimiento obtenido por los capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado” (Puerta et al., 2018, p. 8).

Y1: Rentabilidad Económica

Y2: Rentabilidad Financiera

3.3. Operacionalización de las variables

Variables	Dimensiones	Indicadores	Items	Escala
Fuentes de financiamiento “Son aquellas que identifican el origen de todos los recursos que se utilizan para cubrir todas las asignaciones presupuestarias. A su vez, también están consideradas como los canales e instituciones bancarias o financieras tanto internas como externas, cuyo propósito es obtener por medio de estas los recursos necesarios para buscar un equilibrio en las finanzas” (Gamez et al., 2020, p. 296).	Fuentes Internas de financiamiento	Amortizaciones y depreciaciones	1	Nominal: SI, NO, N/A
		Utilidades reinvertidas	2, 3	
		Incremento de pasivos acumulados	4	
		Venta de activos fijos	5	
	Fuentes Externas de financiamiento	Aportaciones de capital	6, 7	
		Créditos comerciales y de proveedores	8,9	
		Sobregiros	10	
		Tarjetas de crédito	11	
		Préstamos a corto plazo	12,13	
		Cartas fianza	14	
		Aval bancario	15	
		Préstamos a largo plazo	16	
		Arrendamiento financiero	17	
		Leasing back	18	
COFIDE	19,20			
Fondos contravalor y concursables y Fondos de Inversión	21			
Juntas, panderos, banquitos	22,23			
Préstamos de parientes y amigos	24			
Rentabilidad “Es una medida referida a un determinado periodo del rendimiento obtenido por los capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado” (Puerta et al., 2018, p. 8).	Rentabilidad Económica	Inversión en activos	25,26,27	Nominal: SI, NO, N/A
		Rentabilidad del activo	28	
		Eficacia en la gestión	29,30,31	
	Rentabilidad Financiera	Retorno obtenido de los dueños	32,33	
		Capital Invertido	34	
		Rendimiento percibido	35,36	
		Inversión de los accionistas	37	

Capítulo IV

Metodología

4.1. Enfoque de la Investigación

Para el trabajo se utilizó el enfoque cuantitativo, toda vez que mediante la encuesta se recogió datos para probar las hipótesis planteadas, resultados fueron analizados mediante el SPSS. Hernández et al. (2014) señala que se utiliza la recolección de datos para probar hipótesis con base en la medición numérica y el análisis estadístico, con el fin establecer pautas de comportamiento y probar teorías.

4.2. Tipo de Investigación

La investigación es de tipo aplicada ya que explora problemas de la realidad, adaptando bases teóricas y conceptuales en una situación concreta, buscando utilidad social de sus resultados. (Arroyo, 2020, p. 100) señala, “La investigación aplicada tiene una base teórica y busca aplicabilidad de esta en una realidad concreta”.

4.3. Nivel de Investigación

El trabajo de investigación corresponde al nivel o alcance correlacional, ya que determina la correlación entre las variables fuentes de financiamiento y rentabilidad. Arroyo (2020) refiere que “Son estudios que tratan de establecer algún nivel de significancia estadística en la relación entre dos o más variables, que a priori se presume poseen una dependencia mutua y más o menos simétrica” (p. 230).

4.4. Métodos de Investigación

El método usado fue el científico, toda vez que se parte de la observación de un fenómeno, siguiendo con la formulación de una pregunta y objetivo, planteando una hipótesis, que fueron contrastados mediante el análisis de datos hasta llegar a un resultado.

El método específico utilizado fue el deductivo, ya que se tomó en cuenta las teorías científicas de fuentes de financiamiento y rentabilidad, para aplicarlas en la realidad de las instituciones educativas privadas. Bernal (2010, p. 59) refiere que:

Este método de razonamiento consiste en tomar conclusiones generales para obtener explicaciones particulares. El método se inicia con el análisis de los postulados, teoremas, leyes, principios, etcétera, de aplicación universal y de comprobada validez, para aplicarlos a soluciones o hechos particulares.

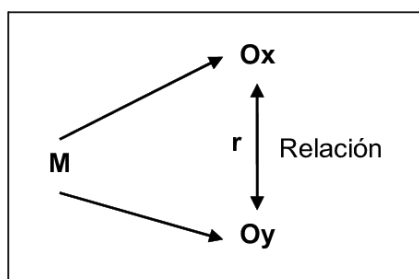
4.5. Diseño de Investigación

El diseño de la investigación es no experimental, porque no se manipularon variables, solo se observaron los hechos en la ciudad de Cusco. (Hernández & Mendoza, 2018, p. 175) señalan que son “Estudios que se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que solo se observan los fenómenos en su ambiente natural para analizarlos”.

Los datos se recolectaron en el 2021, entonces es una investigación transversal, Hernández & Mendoza (2018) refieren que “Los diseños transeccionales o transversales recolectan datos en un solo momento y en un tiempo único” (p. 176). Como se buscó la relación entre las variables fuentes de financiamiento y rentabilidad, se afirma que es una investigación correlacional. (Hernández & Mendoza, 2018) refieren que este tipos de investigaciones “Describen relaciones entre dos o más

categorías, conceptos o variables en un momento determinado, ya sea en términos correlacionales” (p. 179).

El diseño que estamos aplicando es no experimental transversal correlacional.



Donde:

M = Muestra

O₁ = Fuentes de Financiamiento

O₂ = Rentabilidad

R = Correlación entre ambas variables

4.6. Población y Muestra

4.6.1. Población.

La población estuvo constituida por 48 instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián de la Provincia de Cusco, que prestan servicios en los tres niveles de enseñanza, inicial, primaria y secundaria, estas tienen las mismas características. (Hernández & Mendoza, 2018, p. 198) mencionan que “Una población es el conjunto de todos los casos que concuerdan con una serie de especificaciones”.

4.6.2. Muestra.

Hernández & Mendoza (2018) señalan que en el enfoque cuantitativo la muestra es un “Subgrupo del universo o población del cual se recolectan los datos y que debe ser representativo de esta, si se desean generalizar los resultados” (p. 196).

A. Unidad de análisis

La selección de la unidad de análisis fue de forma aleatoria, se encuestó los dueños, contadores y/o directores de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián de la provincia de Cusco. (Hernández & Mendoza, 2018) afirman que “Su valor reside en que las unidades de análisis son estudiadas a profundidad, lo que permite conocer el comportamiento de las variables de interés en ellas” (p. 215).

B. Tamaño de la muestra.

Para determinar el tamaño de la muestra se utilizó la técnica del muestreo probabilístico simple, aplicando la fórmula para poblaciones finitas:

$$n = \frac{N \times Z_a^2 \times p \times q}{d^2 \times (N - 1) + Z_a^2 \times p \times q}$$

En donde:

n: Tamaño de muestra.

N: Población

Z: Coeficiente de confianza.

p: Probabilidad de éxito

q: Probabilidad de fracaso.

d: Error máximo admisible

Identificando y reemplazando los datos tenemos:

N: Tamaño de la población. 48 instituciones educativas privadas

Z: Coeficiente de confianza. $Z = 1.96$ para un nivel de confianza del 95%

p: Probabilidad de éxito. Después de realizar la prueba piloto se considera un máximo: 0.70

q: Probabilidad de fracaso. Será $1.00 - 0.70 = 0.30$

d: Error máximo admisible. Consideramos el 5%

$$n = \frac{48 \times 1.96^2 \times 0.7 \times 0.3}{0.05^2 \times (48 - 1) + 1.96^2 \times 0.7 \times 0.3}$$

$$n = 42$$

C. Selección de la muestra.

Se seleccionó la muestra aplicando la fórmula para muestras probabilísticas, ya que todas las instituciones educativas particulares tienen la misma probabilidad de ser elegidos, se consideró un error de muestreo de 0,05.

4.7. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

4.7.1. Técnicas.

La recolección de datos se realizó mediante una encuesta a los dueños, contadores y/o directores de las instituciones educativas. Al respecto Bernal (2010) señala que “La encuesta se fundamenta en un cuestionario o conjunto de preguntas que se preparan con el propósito de obtener información de las personas” (p. 194).

4.7.2. Instrumentos.

El instrumento que se aplicó para encuestar a las personas fue un cuestionario, que tuvo 37 preguntas, con una escala de valoración de Likert. Arroyo (2020) menciona que “El cuestionario comprende un conjunto o batería de preguntas sobre cada uno de los indicadores de los ítems identificados en la “operacionalización o itemnización de variables” (p. 260).

A. Diseño.

Para medir la variable fuentes de financiamiento, se utilizó un cuestionario, el mismo que se aplicó a los 37 dueños, contadores y/o directores de las instituciones educativas. El objetivo del cuestionario fue la recolección de la información sobre

fuentes de financiamiento con las dimensiones: fuentes internas de financiamiento y fuentes externas internas de financiamiento

Se aplicó el instrumento mediante la técnica de la encuesta, que fue de carácter anónimo solicitando a los encuestados responder con sinceridad las 24 preguntas que tenía tres posibles respuestas: (1) Si, (2) No, (3) N/A (Ver Anexo 2)

Para medir la variable rentabilidad, se utilizó también un cuestionario, con las dimensiones: rentabilidad económica y rentabilidad financiera. La aplicación del cuestionario fue de carácter anónimo, de 13 preguntas que tenía tres posibles respuestas: (1) Si, (2) No, (3) N/A (Ver Anexo 2)

B. Confiabilidad.

Para el análisis de confiabilidad del instrumento se utilizó el coeficiente Alfa de Cronbach, cuya fórmula es:

$$a = \frac{K}{K-1} \left(1 - \frac{\sum s_i^2}{S_t^2} \right)$$

Para interpretar los resultados se tomó los intervalos que se muestran en la siguiente tabla:

Interpretación del coeficiente alfa de Cronbach

Intervalos	Interpretación
0,53 a menos	Confiabilidad nula
0,54 a 0,59	Confiabilidad baja
0,60 a 0,65	Confiable
0,66 a 0,71	Muy confiable
0,72 a 0,99	Excelente confiabilidad
1,00	Confiabilidad perfecta

Fuente. Tomado de: Herrera, A. (1998). Notas sobre Psicometría. Bogotá: Universidad Nacional de Colombia

La confiabilidad se aplicó una muestra piloto de seis directores y/o promotores de las instituciones educativas, los resultados fueron los siguientes:

Variable: Fuentes de financiamiento

Estadísticas de fiabilidad	
Alfa de Cronbach	Nº de elementos
0,835	24

Los datos de la muestra de estudio relacionados a la variable fuentes de financiamiento presentan una excelente confiabilidad, ya que el coeficiente alfa de Cronbach es 0,835, la misma que se encuentra en el intervalo de 0,72 a 0,99.

Variable: Rentabilidad

Estadísticas de fiabilidad	
Alfa de Cronbach	Nº de elementos
0,791	13

De igual manera la variable rentabilidad presenta una excelente confiabilidad, teniendo como coeficiente de alfa de Cronbach 0,791, la misma que se encuentra en el intervalo de 0,72 a 0,99.

C. Validez.

Como lo señala Hernández et al. (2014) “la validez es el grado en que un instrumento en verdad mide la variable que se busca medir” (p. 200), acotando que “la validez del contenido es el grado en que un instrumento refleja un dominio específico de contenido de lo que se mide.” (p. 201), en este sentido el cuestionario fue sometido a la validez de expertos, obteniendo los siguientes resultados:

Tabla 1*Validez de instrumentos*

Experto	Coefficiente de validez
Martha Rivas Miranda	0.96
Héctor Gómez Mendoza	0.96
Nicanor Huarca Barrientos	1.00
Jaqueline Sardón Huayhua	0.96

Como se puede observar la validación de los cuatro expertos fue alta, obteniendo como promedio el coeficiente de 0.97 (Válido, aplicar).

Capítulo V

Resultados

5.1. Descripción del Trabajo de Campo

La investigación se inicia con el reconocimiento de la problemática que están atravesando las instituciones educativas a raíz de esta pandemia, determinando las variables fuentes de financiamiento y rentabilidad. Para recolectar los datos mediante un cuestionario solicitamos el consentimiento informado de los promotores y directores de los centros educativos (anexo 4). El cuestionario consta de 37 preguntas cerradas, el mismo que fue sometido al proceso de validación mediante 04 expertos especialistas en el tema de finanzas (anexo 3) y mediante la prueba piloto determinamos la confiabilidad de la misma.

Para la prueba piloto escogimos al azar seis instituciones educativas de las 48 existentes en el distrito, en un primer momento coordinamos y planificamos entre los dos investigadores para su aplicación del instrumento, luego nos comunicamos con los directores o promotores de las seis instituciones educativas, para explicarles y solicitar el permiso correspondiente, es así que en la reunión brindamos información sobre la encuesta, que en su contenido aborda el financiamiento y rentabilidad de las instituciones educativas que dirigen, es así que cada una de las instituciones educativas, a la fe de sus autoridades respondieron la encuesta de 37 preguntas y de este modo reflejarían la situación actual de ellas.

Por otro lado, cabe señalar que por el estado de emergencia y las diferentes medidas de aislamiento que tomaron las instituciones educativas, los directores o promotores seleccionados para la prueba piloto no asistían de forma regular a las instituciones educativas, por lo que tuvimos que volver una y otra vez, lo cual generó cierta dificultad para realizar las encuestas. Se gestionó citas previas con ellos para obtener la información pudiendo ser en sus viviendas, instituciones educativas o en instalaciones de la UGEL, a la cual asistían por tramites educativos de manera presencial.

El día de 15 julio de 2021, se aplicó las encuestas durante todo el día, realizado las visitas coordinadas a los directores o promotores seleccionados, los cuales dieron lectura a las encuestas, en algunos casos realizaron llamadas al personal de contabilidad de su institución educativa para brindar la información solicitada, cada encuesta nos demoró entre 30 a 45 minutos.

En la aplicación de dicha encuesta, nos dimos cuenta que la gerencia regional de educación y la UGEL Cusco no tienen la data actualizada de las instituciones educativas privadas de la región, menos del distrito de San Sebastián, entonces tuvimos que recurrir a los grupos de WhatsApp que tienen los directores de los privados. También en este proceso notamos un cierto cuidado de sus intereses económicos, porque cuando nos comunicábamos con ellos varios nos contestaban con alegría, pero al manifestar de que se trataba de una investigación esa actitud tenía un cambio, entonces ahí se les explicó que ello ayudaría en ver su real situación como institución educativa en tiempo de pandemia.

Del mismo modo, es importante manifestar en este proceso de aplicación de la encuesta a las instituciones educativas piloto, que en un 70% de ellos, no reflejan actitud de servicio para una calidad educativa, al contrario, su intención es eminentemente

lucrativo, por lo que muchos de ellos no bajaron sus mensualidades de pago, por ello se tienen un desfaldo en su institución por efectos de la pandemia del COVID-19.

La prueba piloto nos permitió entender la visión de los directores o promotores y dar a conocer detalles de la investigación a realizar, familiarizándonos más con ella, asimismo, nos abrió la posibilidad de realizar encuestas virtuales, ya que fue complicado tener contacto directo con los encuestados durante el estado de emergencia que estamos atravesando, sobre todo que nuestra región del Cusco, se sustenta por el turismo y por ese motivo la gente se desplaza más por las calles y lugares históricos.

Luego de determinar la confiabilidad y ajustar algunos ítems y levantar las observaciones de los expertos, procedimos a encuestar de manera presencial a los promotores y/o directores de 42 instituciones educativas, en sus instalaciones, ambientes de la UGEL Cusco y/o viviendas.

Terminada la encuesta se procedió al registró, codificación y procesamiento de los datos en el programa Excel, luego esta información se pasó al sistema estadístico SPSS, del mismo que se obtuvieron resultados que fueron analizados y presentados mediante tablas y figuras estadísticas.

5.2. Presentación de Resultados

A continuación se presenta los resultados descriptivos de la investigación mediante tablas de frecuencias y gráficos circulares por cada variable y dimensión del estudio.

5.2.1. Análisis de Datos Generales

Tabla 2

Perfil de encuestados – Género

Género	Frecuencia	Porcentaje
Mujer	21	50,0
Varón	21	50,0
Total	42	100,0

La tabla 2 muestra que el perfil de los encuestados respecto al género; son 21 varones y 21 mujeres, lo que representa un porcentaje del 50 % para ambos casos.

Tabla 3

Perfil de encuestados – Por niveles de educación

Niveles de educación	Frecuencia	Porcentaje
Inicial	15	35,7
Primaria	16	38,1
Secundaria	11	26,2
Total	42	100,0

La tabla 3 muestra el perfil de los encuestados respecto a los niveles de educación que ofrece la institución, son instituciones que pertenecen al nivel primario, en su mayoría fueron 16 encuestados que representa un 38,1 % del total y en menor representación son los de nivel secundaria con un total de 11 encuestados, que representa el 26,2 %.

5.2.2. Análisis descriptivo de la variable Fuente de Financiamiento y sus Dimensiones.

5.2.2.1. Dimensión: Fuentes Internas de Financiamiento.

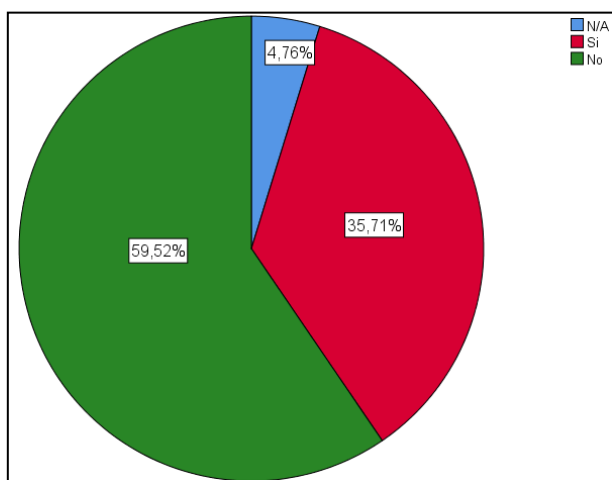
Tabla 4

¿La institución realiza amortizaciones y depreciaciones que le permite recuperar los costos de inversión?

Amortizaciones y depreciaciones	Frecuencia	Porcentaje
N/A	2	4,8
Si	15	35,7
No	25	59,5
Total	42	100,0

Figura 7

La institución realiza amortizaciones y depreciaciones que le permite recuperar los costos de inversión



Según la figura 7 tabla 4, el 59,52 % de encuestados no realizan amortizaciones ni depreciaciones para recuperar los costos de inversión; mientras que un 4,76 % no sabe o no opina.

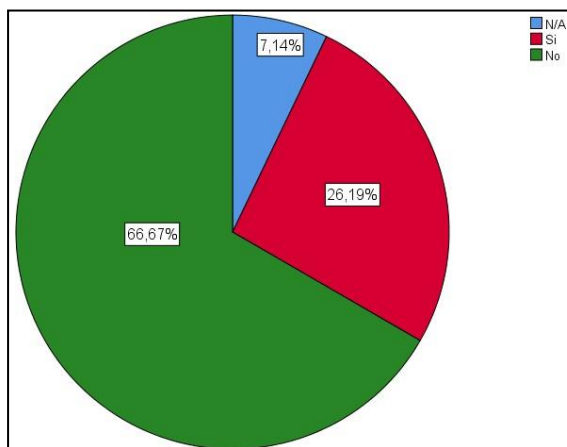
Tabla 5

¿La institución capitaliza las utilidades obtenidas?

Capitaliza utilidades	Frecuencia	Porcentaje
N/A	3	7,1
Si	11	26,2
No	28	66,7
Total	42	100,0

Figura 8

La institución capitaliza las utilidades obtenidas



Según la figura 8 y tabla 5, el 66,67 % de los encuestados no capitalizan las utilidades que obtienen; mientras que un 26,19 % si lo realizan, por lo que suelen tener mayor liquidez para sus operaciones futuras.

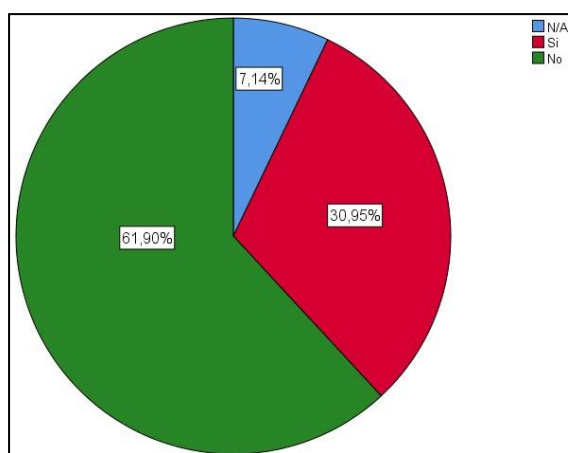
Tabla 6

¿La institución aplica las reservas legales y facultativas?

Reservas legales y facultativas	Frecuencia	Porcentaje
N/A	3	7,1
Si	13	31,0
No	26	61,9
Total	42	100,0

Figura 9

La institución aplica las reservas legales y facultativas



Según la figura 9 y tabla 6, el 61,9 % de los encuestados no aplican reservas legales y facultativas que corresponden; por lo que no tienen un soporte o resguardo para una posible o eventual pérdida que puedan surtir en futuros ejercicios.

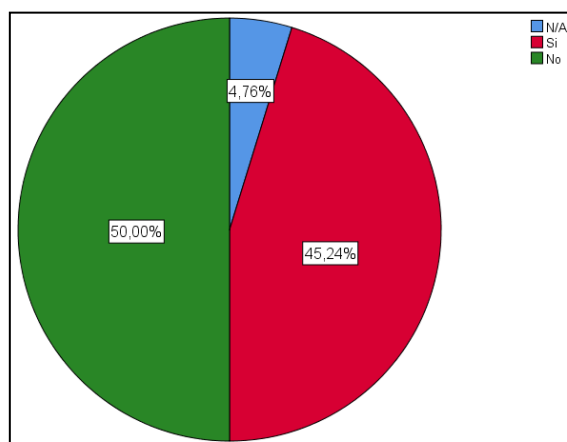
Tabla 7

¿La prórroga del Impuesto a la renta contribuye a la que la institución pueda cubrir sus necesidades financieras?

Prórroga del Impuesto	Frecuencia	Porcentaje
N/A	2	4,8
Si	19	45,2
No	21	50,0
Total	42	100,0

Figura 10.

La prórroga del Impuesto a la renta contribuye a la que la institución pueda cubrir sus necesidades financieras



Según la figura 10 y tabla 7, el 50 % de los encuestados consideran que la prórroga en el pago del impuesto a la renta no cubren sus necesidades financieras, sin embargo; un 4,76 % no opinan o no saben respecto de los mecanismos que la administración tributaria dispuso con el objeto de brindar mayor disponibilidad del efectivo, es decir que el efectivo que sería destinado a pagos de renta se puedan distribuir en otras actividades distintas.

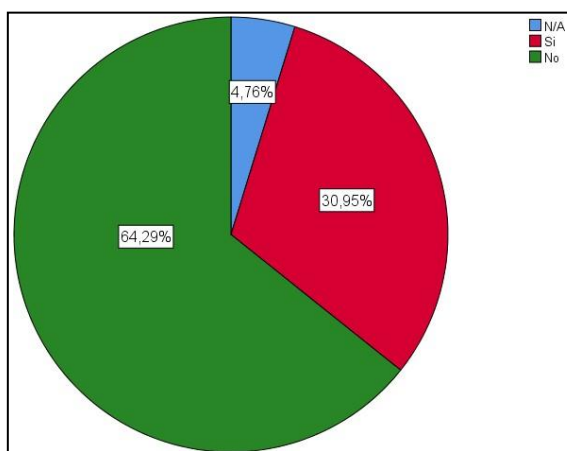
Tabla 8

¿La institución recurre a la venta de activo fijos para cubrir sus necesidades financieras?

Venta de activo fijos	Frecuencia	Porcentaje
N/A	2	4,8
Si	13	31,0
No	27	64,3
Total	42	100,0

Figura 11

La institución recurre a la venta de activo fijos para cubrir sus necesidades financieras



Según la figura 11 y tabla 8, el 64,29 % de los encuestados señalan que las instituciones no recurren a la venta de activo fijo para cubrir necesidades o carencias financieras, esto es debido a que comprenden la importancia de mantener activos que generen beneficios a futuro y además comprenden que, entre otros muchos activos, el activo fijo permite el desarrollo de actividades y es considerada como una inversión.

5.2.2.2. Dimensión: Fuentes Externas de Financiamiento.

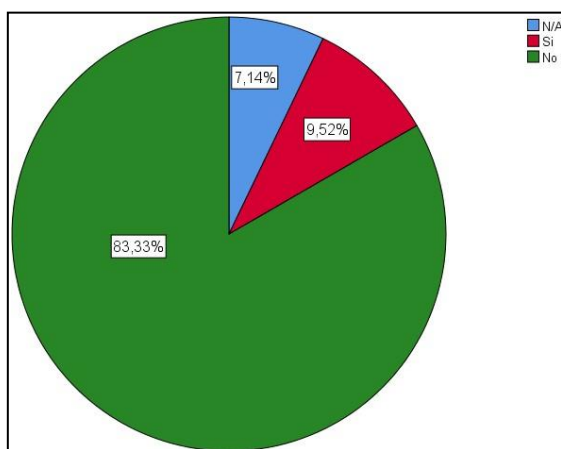
Tabla 9

En el último periodo los dueños y/o accionistas de la institución incrementaron el capital social?

Incremento del capital	Frecuencia	Porcentaje
N/A	3	7,1
Si	4	9,5
No	35	83,3
Total	42	100,0

Figura 12

En el último periodo los dueños y/o accionistas de la institución incrementaron el capital social



Según la figura 12 y tabla 9 presentada, el 83,33 % de los encuestados indican que los socios, accionistas o dueños no realizaron incrementos de capital social; esto quiere decir que para financiarse recurrieron a fuentes de financiamiento distintos. Por otro lado, un 9,52 % si realizaron incrementos de capital.

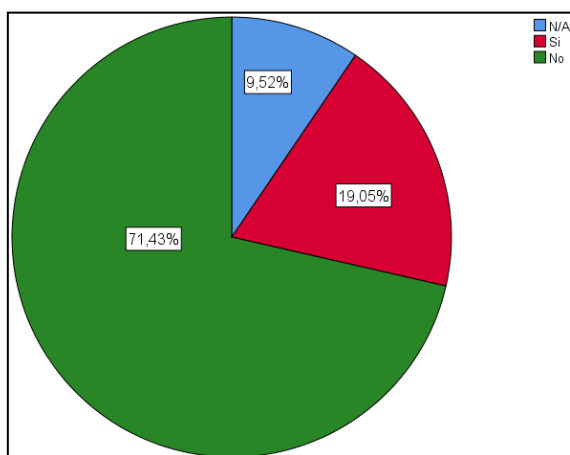
Tabla 10

¿En el último periodo la institución incrementó el capital social mediante aporte de terceros?

Incremento del capital social	Frecuencia	Porcentaje
N/A	4	9,5
Si	8	19,0
No	30	71,4
Total	42	100,0

Figura 13

En el último periodo la institución incremento el capital social mediante aporte de terceros



Según la figura 13 y tabla 10, el 71,43 % de los encuestados establecen que no se realizaron incrementos de capital social mediante aportes de terceros, es decir mediante el ingreso de nuevos socios, dueños o nuevos accionistas. Pero un 19,05 % manifiesta que se incrementó el capital por aporte de terceros.

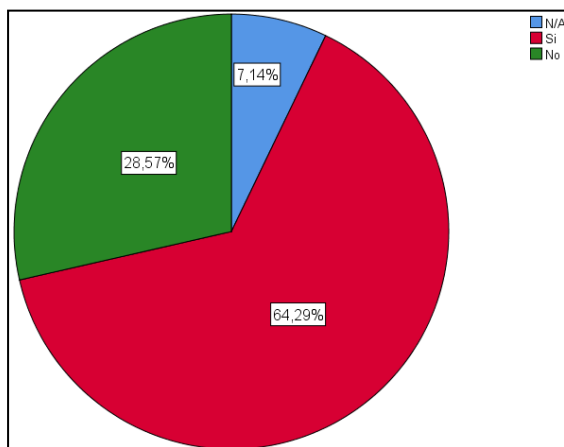
Tabla 11

¿La institución recibe créditos de sus proveedores?

Recibe créditos	Frecuencia	Porcentaje
N/A	3	7,1
Si	27	64,3
No	12	28,6
Total	42	100,0

Figura 14

La institución recibe créditos de sus proveedores



Según la figura 14 y tabla 11, la gran mayoría de encuestados que representa un 64,29 % reciben créditos de sus proveedores. Lo que significa que tienen numerosas deudas a corto plazo, y es indispensable tener en cuenta los plazos de cobro y pago para una adecuada gestión.

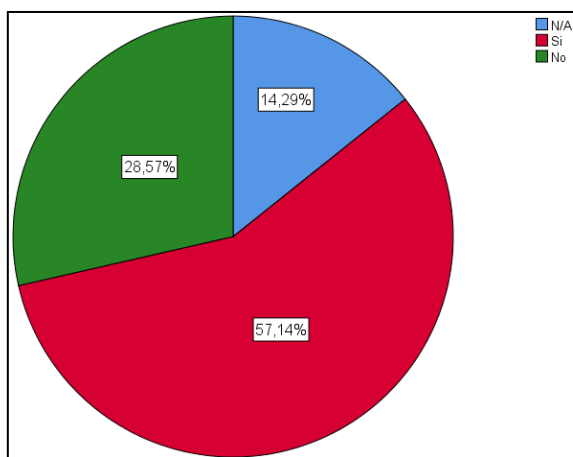
Tabla 12

¿Los créditos otorgados por los proveedores generan gastos financieros a la institución?

Créditos generan gastos financieros	Frecuencia	Porcentaje
N/A	6	14,3
Si	24	57,1
No	12	28,6
Total	42	100,0

Figura 15

Los créditos otorgados por los proveedores generan gastos financieros a la institución



Según la figura 15 y tabla 12, un 57,14 % de encuestados señalan que los proveedores que les otorgan créditos, les cobran intereses, el cual les generan gastos de financiamiento. Mientras que un 28,57 % indican que sus proveedores no les generan cargas financieras.

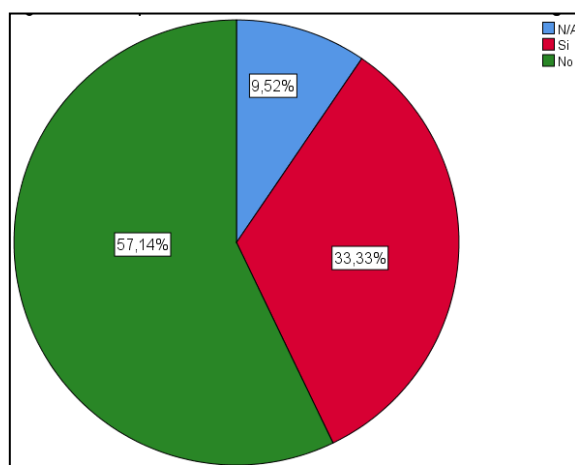
Tabla 13

¿La institución para cubrir sus necesidades financieras recurre a sobre giros bancarios?

Recurre a sobre giros bancarios	Frecuencia	Porcentaje
N/A	4	9,5
Si	14	33,3
No	24	57,1
Total	42	100,0

Figura 16

La institución para cubrir sus necesidades financieras recurre a sobre giros bancarios



Según la figura 16 y tabla 13, se muestra que un 57,14 % de los encuestados indican que las instituciones no realizan o no recurren a sobregiros bancarios ante necesidades financieras. Por otra parte, un 9,52 % no sabe o no opina respecto a este mecanismo de financiamiento, generalmente este accionar responde al desconocimiento de este mecanismo y las condiciones que se deben cumplir para usarlas adecuadamente.

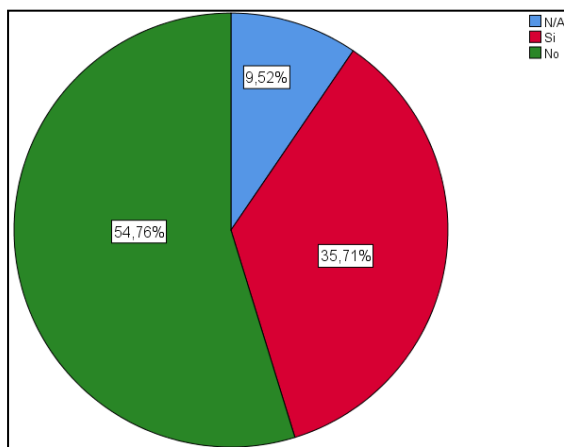
Tabla 14

¿La institución para cubrir sus necesidades financieras utiliza tarjetas de crédito?

Utiliza tarjetas de crédito	Frecuencia	Porcentaje
N/A	4	9,5
Si	15	35,7
No	23	54,8
Total	42	100,0

Figura 17

La institución para cubrir sus necesidades financieras utiliza tarjetas de crédito.



Según la figura 17 y tabla 14, un 35,71 % de los encuestados indican que las instituciones cubren sus necesidades financieras utilizando tarjetas de crédito; ya que este es un mecanismo de financiamiento que permite al usuario poder extender el pago de una compra por un periodo mayor y así obtener mayor plazo para poder pagar la deuda. Cabe precisar, que en su mayoría, las instituciones con un 54,76 %, no utilizan tarjetas de crédito, debido al desconocimiento o temor infundado en el manejo de este mecanismo de financiamiento, puesto que es imprescindible tomar en consideración fechas de consumo, fechas de facturación, fechas de pago y otros conceptos involucrados en las condiciones de uso de las tarjetas de crédito.

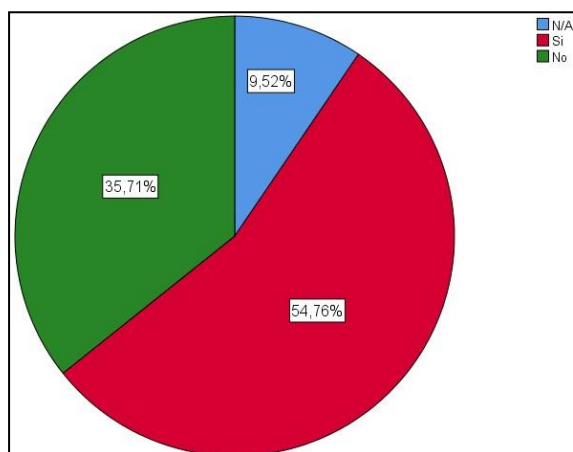
Tabla 15

¿La institución obtiene préstamos a corto plazo de instituciones financieras?

Préstamos a corto plazo	Frecuencia	Porcentaje
N/A	4	9,5
Si	23	54,8
No	15	35,7
Total	42	100,0

Figura 18

La institución obtiene préstamos a corto plazo de instituciones financieras



Según la figura 18 y tabla 15, un 54,76 % de encuestados señalan que las instituciones cuentan con créditos bancarios a corto plazo, y un 35,71 % señala que no tienen deudas a corto plazo con entidades financieras.

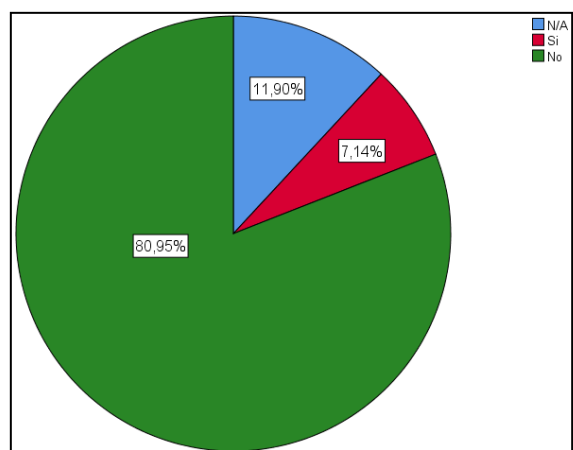
Tabla 16

¿La tasa de interés que cobran las entidades financieras por los préstamos son adecuados?

Tasa de interés son adecuados	Frecuencia	Porcentaje
N/A	5	11,9
Si	3	7,1
No	34	81,0
Total	42	100,0

Figura 19

La tasa de interés que cobran las entidades financieras por los préstamos son adecuados



Según a tabla 16 y figura 19 la mayoría de encuestados que representan el 80,95 %, consideran que las tasas de interés que cobran las entidades financieras, no son los adecuados. Y una minoría, por el contrario; con una representación de 7,14 %; consideran que las tasas de interés aplicadas por entidades financieras para los créditos que otorgan, si son adecuados.

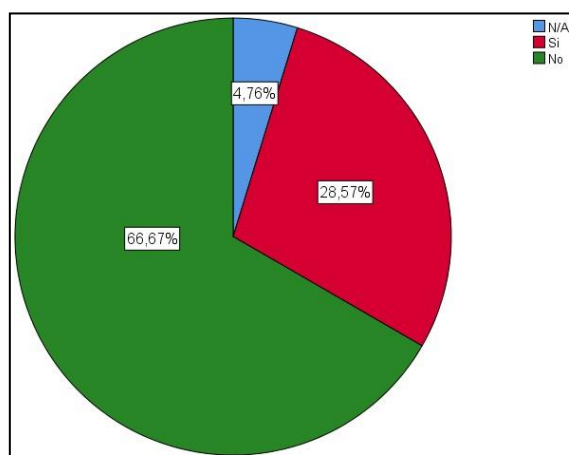
Tabla 17

Pregunta 14: ¿La institución utiliza cartas fianzas para garantizar una obligación frente a un tercero?

Utiliza cartas fianzas	Frecuencia	Porcentaje
N/A	2	4,8
Si	12	28,6
No	<u>28</u>	<u>66,7</u>
Total	<u>42</u>	<u>100,0</u>

Figura 20

La institución utiliza cartas fianzas para garantizar una obligación frente a un tercero.



Según la tabla 17 y figura 20, un 66,67 % de encuestados indican que las instituciones emplean cartas fianza para garantizar una obligación frente a terceros. Puesto que las cartas fianza, brindan respaldo ante situaciones en las que los deudores no puedan hacer frente a sus obligaciones, de esta forma el banco es el que asume el compromiso.

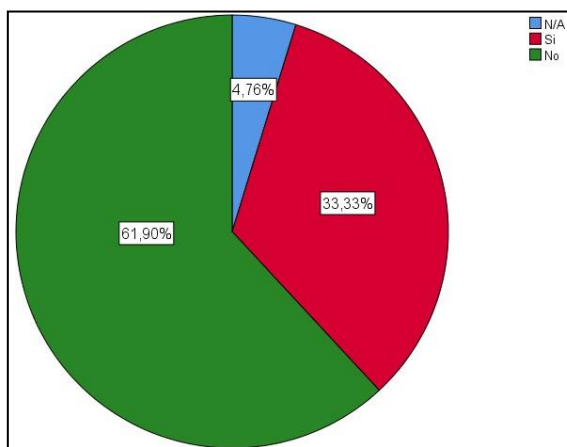
Tabla 18

¿La institución utiliza un aval bancario para garantizar una obligación frente a un tercero?

Utiliza un aval bancario	Frecuencia	Porcentaje
N/A	2	4,8
Si	14	33,3
No	26	61,9
Total	42	100,0

Figura 21

La institución utiliza un aval bancario para garantizar una obligación frente a un tercero



Según la tabla 18 y figura 21, un 61,9 % de encuestados indican que las instituciones hacen uso de un aval bancario frente a terceros, el mismo que favorece a la obtención de crédito, puesto que el proveedor tras apreciar que existe un aval bancario, le brinda mayor seguridad y certeza de que hará efectiva la cobranza del crédito. De esa forma se otorga con mayor facilidad los créditos.

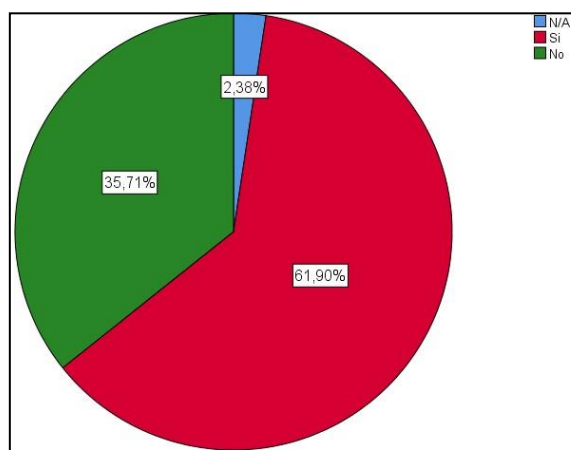
Tabla 19

¿La institución para realizar inversiones obtuvo préstamos a largo plazo de instituciones financieras?

Obtuvo préstamos a largo plazo	Frecuencia	Porcentaje
N/A	1	2,4
Si	26	61,9
No	15	35,7
Total	42	100,0

Figura 22

La institución para realizar inversiones obtuvo préstamos a largo plazo de instituciones financieras



Según la tabla 19 y figura 22, un 61,9 % de los encuestados señalan que se realizaron inversiones tras haber adquirido préstamos a largo plazo con instituciones financieras.

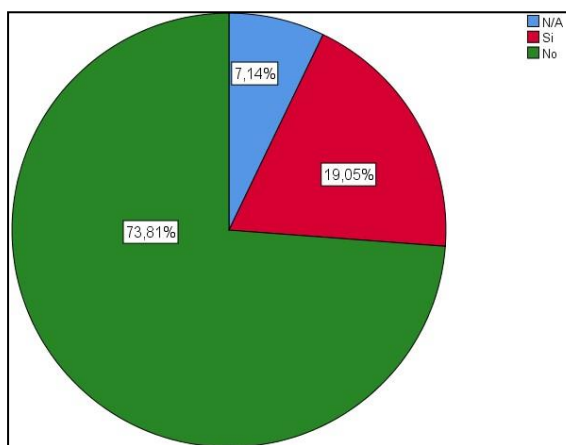
Tabla 20

Pregunta 17: ¿La institución adquiere activos fijos mediante arrendamiento financiero?

Adquiere activos fijos	Frecuencia	Porcentaje
N/A	3	7,1
Si	8	19,0
No	31	73,8
Total	42	100,0

Figura 23.

La institución adquiere activos fijos mediante arrendamiento financiero



Según la tabla 20 y figura 23, los encuestados que representan un 73,81 % señalan que las instituciones no adquieren activos fijos mediante arrendamiento financiero, por lo que buscan otros instrumentos y mecanismos de financiamiento para adquirir activos fijos. Por otro lado, un 7,14 % establece que no conocen o no opinan al respecto.

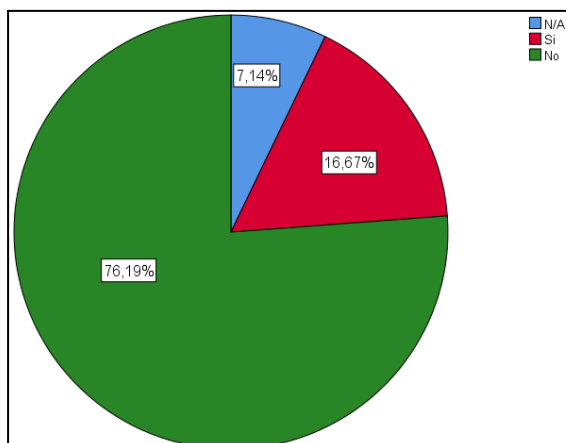
Tabla 21

¿La institución para incrementar su capital de trabajo recurre a Lease-back?

Recurre a Lease-back	Frecuencia	Porcentaje
N/A	3	7,1
Si	7	16,7
No	32	76,2
Total	42	100,0

Figura 24

La institución para incrementar su capital de trabajo recurre a Lease-back



Según la tabla 21 y figura 24, un 76,19 % de encuestados indican que la institución no recurre a *Leasing back* como opción de incrementar su capital de trabajo. Por otro lado, el 16,67 % señala que si hace uso de este modo de financiamiento para el incremento de su capital de trabajo o disposición de efectivo.

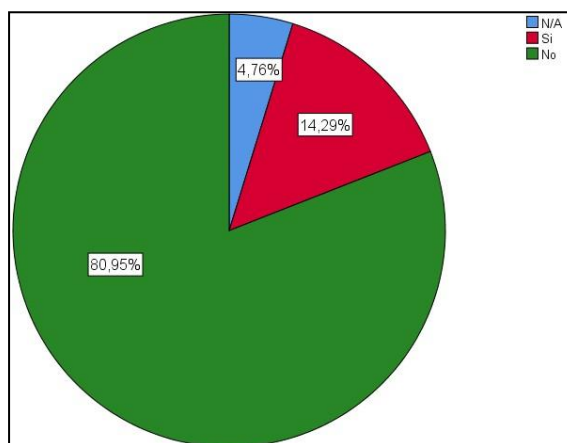
Tabla 22

¿La institución obtiene financiamiento por FAE-MYPE?

Obtiene financiamiento por FAE-MYPE	Frecuencia	Porcentaje
N/A	2	4,8
Si	6	14,3
No	34	81,0
Total	42	100,0

Figura 25

La institución obtiene financiamiento por FAE-MYPE



Según la tabla 21 y figura 25, el 80,95 % de encuestados no han tenido financiamiento a través del fondo estatal denominado FAE-Mype, esto a raíz de que la institución no ha visto conveniente financiarse de un fondo estatal o no haya podido cumplir con los requisitos establecidos para acceder al crédito.

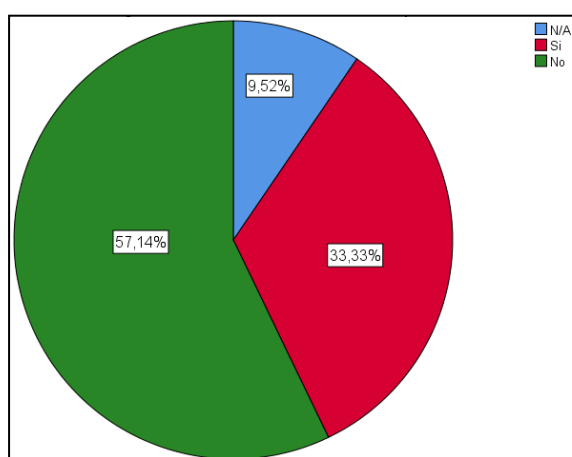
Tabla 23

*¿La institución obtiene financiamiento de **Reactiva Perú**?*

Obtiene financiamiento por Reactiva Perú	Frecuencia	Porcentaje
N/A	4	9,5
Si	14	33,3
No	24	57,1
Total	42	100,0

Figura 26

*La institución obtiene financiamiento de **Reactiva Perú***



Según la tabla 23 y figura 26, el 57,14 % de encuestados manifiestan que la institución no se ha financiado por **Reactiva Perú**. Por otro lado, el 9,52 % no conoce o no opina de este mecanismo de financiamiento impulsado por el Ministerio de Economía durante la pandemia del COVID-19.

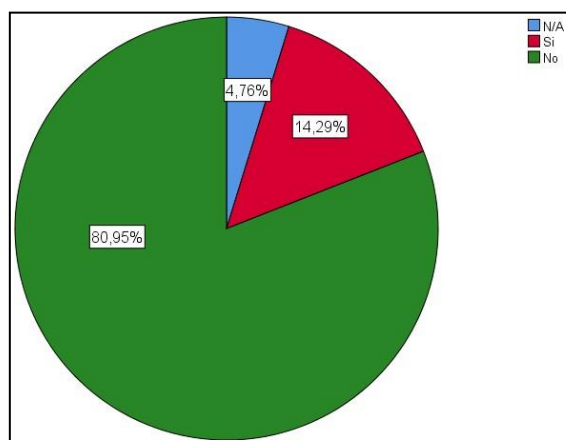
Tabla 24

¿La empresa obtiene financiamiento mediante Fondos contravalor y concursables y/o Fondos de Inversión?

Obtiene financiamiento mediante Fondos contravalor	Frecuencia	Porcentaje
N/A	2	4,8
Si	6	14,3
No	34	81,0
Total	42	100,0

Figura 27

La empresa obtiene financiamiento mediante Fondos contravalor y concursables y/o Fondos de Inversión



Según la tabla 24 y figura 27, un 80,95 % de los encuestados que representa la gran mayoría, no se financian mediante fondos contravalor, concursables o fondos de inversión; debido a que las instituciones no se encuentran entre los estándares y no cumplen con los criterios para mantenerse en los concursos y así incrementar su financiamiento.

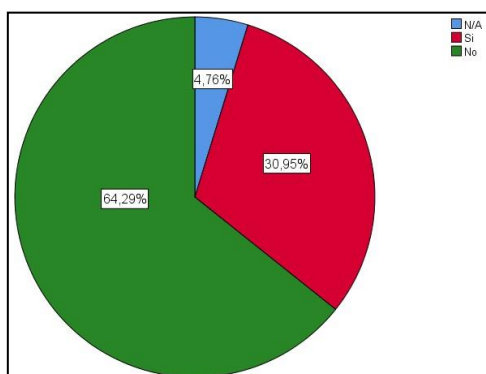
Tabla 25

¿La institución para cubrir las necesidades financieras obtiene financiamiento mediante Juntas, panderos y banquitos?

Obtiene financiamiento mediante Juntas, panderos y banquitos	Frecuencia	Porcentaje
N/A	2	4,8
Si	13	31,0
No	27	64,3
Total	42	100,0

Figura 28

La institución para cubrir las necesidades financieras obtiene financiamiento mediante Juntas, panderos y banquitos.



Según la tabla 25 y figura 28, un 64,29 % de los encuestados señalan que no obtienen financiamiento mediante juntas, panderos y banquitos para cubrir sus necesidades financieras. Debido a que financiarse de estas fuentes tiene un carácter informal, o en su defecto consideran que no es una fuente de financiamiento confiable.

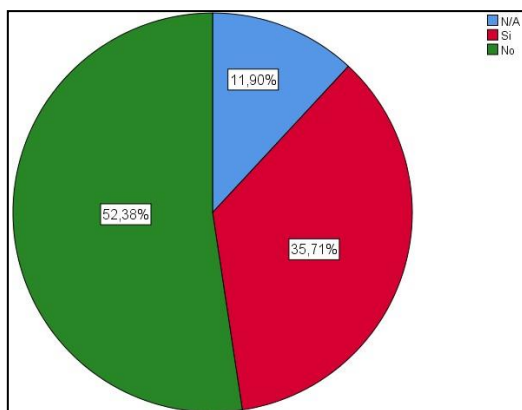
Tabla 26

¿El costo de financiación mediante juntas, panderos y banquitos es menor que del sistema financiero?

Costo de financiación es menor que del sistema financiero	Frecuencia	Porcentaje
N/A	5	11,9
Si	15	35,7
No	22	52,4
Total	42	100,0

Figura 29

El costo de financiación mediante juntas, panderos y banquitos es menor que del sistema financiero



Según la tabla 26 y figura 29, un 52,38 % de los encuestados señalan que el costo de financiación mediante juntas, panderos y banquitos es mayor que del sistema financiero; sin embargo, esta apreciación se somete a los organismos y/o instituciones que brinden este servicio. Por otra parte, el 11,9 % no ha trabajado o no conocen la forma de funcionamiento de las juntas, panderos y banquitos, por lo que no es posible realizar un comparativo.

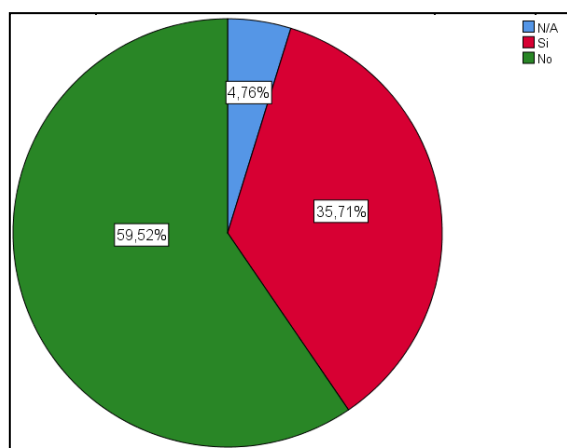
Tabla 27

¿La institución para cubrir las necesidades financieras obtiene préstamos de parientes y/o amigos?

Obtiene préstamos de parientes y/o amigos	Frecuencia	Porcentaje
N/A	2	4,8
Si	15	35,7
No	25	59,5
Total	42	100,0

Figura 30

La institución para cubrir las necesidades financieras obtiene préstamos de parientes y/o amigos



Según la tabla 27 y figura 30 presentada, un 59,52 % de los encuestados indican que no recurren a parientes o amigos para poder financiarse. Por otro lado, el 35,71 % solicitan préstamos a parientes y amigos, por la facilidad que conlleva realizar tratos familiares.

5.2.3. Análisis Descriptivo de la Variable Fuente de Financiamiento y sus Dimensiones.

5.2.3.1. Dimensión: Rentabilidad Económica.

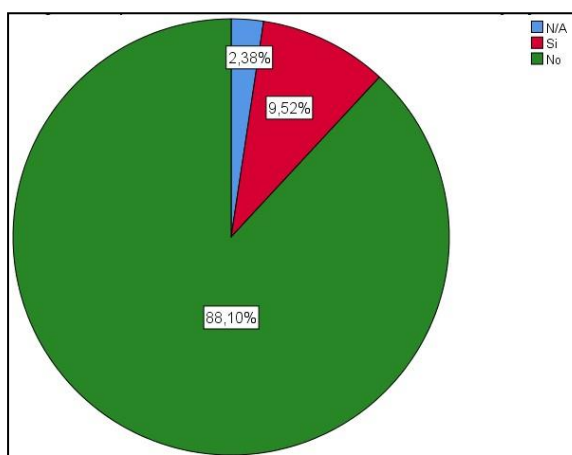
Tabla 28

¿El último periodo la institución realizó inversiones en activos fijos y/o intangibles?

Realizó inversiones en activos fijos	Frecuencia	Porcentaje
N/A	1	2,4
Si	4	9,5
No	37	88,1
Total	42	100,0

Figura 31

El último periodo la institución realizó inversiones en activos fijos y/o intangibles.



Según la tabla 28 y figura 31, la gran mayoría de encuestados los cuales representan un 98,1 % no han invertido o adquirido activos fijos o intangibles durante un ejercicio; y sólo un 9,52 % ha realizado inversión en activos fijos en el último periodo.

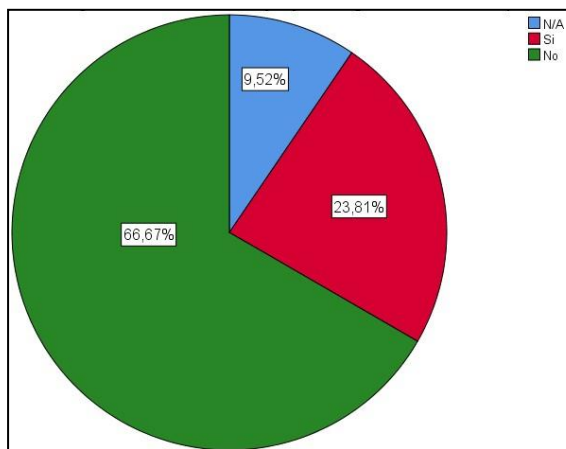
Tabla 29

¿La inversión en activos fijos y/o intangibles fue financiado por terceros?

Los activos fijos fueron financiados por terceros	Frecuencia	Porcentaje
N/A	4	9,5
Si	10	23,8
No	28	66,7
Total	42	100,0

Figura 32

La inversión en activos fijos y/o intangibles fue financiado por terceros



Según la tabla 29 y figura 32, sólo el 23,81 % ha financiado la adquisición de activos fijos o intangibles a través de terceros, mientras que un 66,67 % no lo ha realizado por terceros.

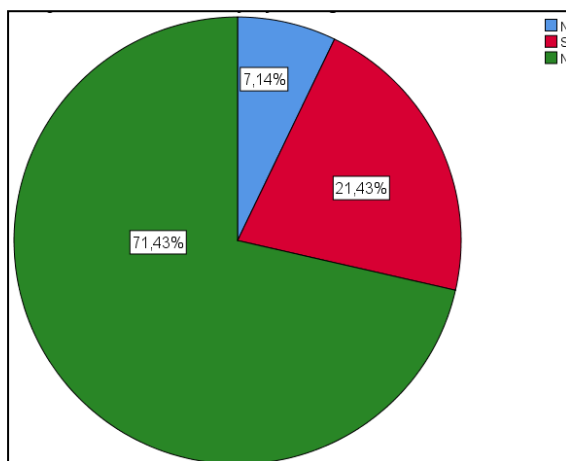
Tabla 30

¿La inversión en activos fijos y/o intangibles fue financiado con capital propio?

Los activos fijos fueron financiados con capital propio	Frecuencia	Porcentaje
N/A	3	7,1
Si	9	21,4
No	30	71,4
Total	42	100,0

Figura 33

La inversión en activos fijos y/o intangibles fue financiado con capital propio



Según la tabla 30 y figura 33, un 71,43 % ha optado por financiar la adquisición de activos fijos con capital propio, es decir, por incremento de capital social.

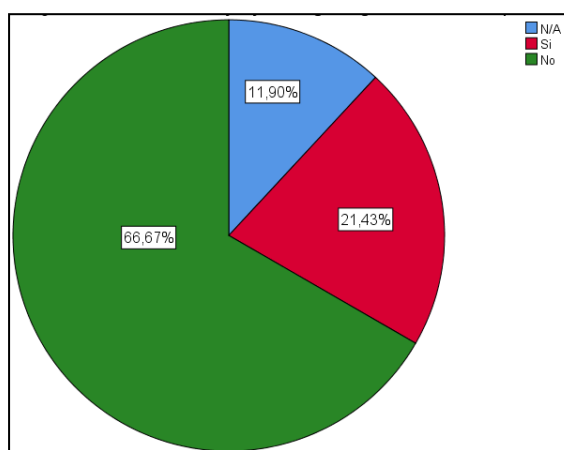
Tabla 31

¿La inversión en activos fijos y/o intangibles generó rentabilidad para la institución?

Los activos fijos generaron rentabilidad	Frecuencia	Porcentaje
N/A	5	11,9
Si	9	21,4
No	28	66,7
Total	42	100,0

Figura 34

La inversión en activos fijos y/o intangibles generó rentabilidad para la institución



Según la tabla 31 y figura 34, un 66,67% señala que, al haber realizado la inversión en nuevos activos fijos, no les ha generado la rentabilidad que esperaban. Asimismo, el 11,9 % no sabe si la inversión en sus activos fijos le dieron rendimientos.

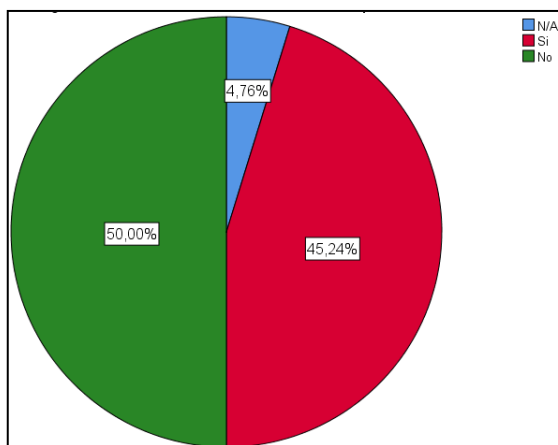
Tabla 32

¿La tecnificación en los servicios ofrecidos permitió incrementar la rentabilidad?

La tecnificación permitió incrementar la rentabilidad	Frecuencia	Porcentaje
N/A	2	4,8
Si	19	45,2
No	21	50,0
Total	42	100,0

Figura 35

La inversión en activos fijos y/o intangibles generó rentabilidad para la institución



Según la tabla 32 y figura 35, el 50 % de encuestados considera que tecnificar los servicios que ofrece la institución, no contribuye al incremento de la rentabilidad; sin embargo, un 45,24 % expresa lo contrario.

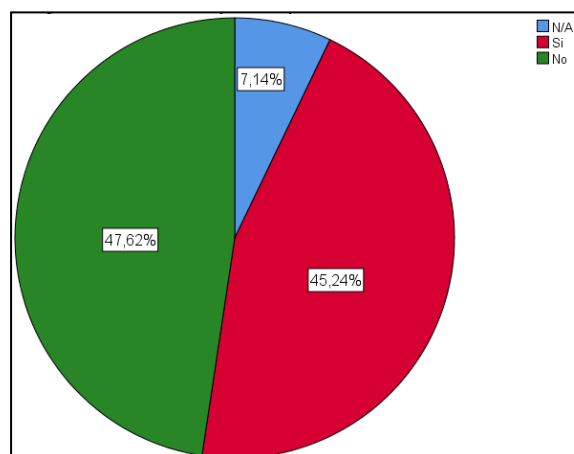
Tabla 33

¿La prestación permite de la institución?

Calidad del servicio aumenta la rentabilidad	Frecuencia	Porcentaje
N/A	3	7,1
Si	19	45,2
No	20	47,6
Total	42	100,0

Figura 36

La calidad del servicio prestado permite aumentar la rentabilidad de la institución



Según la tabla 33 y figura 36, un 47,62 % de encuestados señalan que la calidad de servicio que suele ofrecer la institución no aumenta la rentabilidad; pero otra gran parte de encuestados que representa un 45,24 % expresa lo contrario.

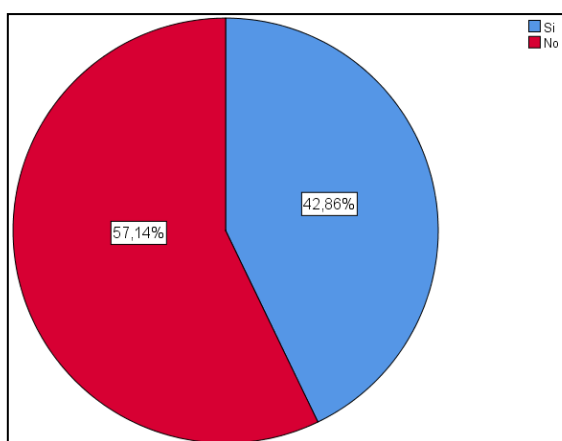
Tabla 34

¿ ya sea de terceros o propios y por ende la rentabilidad de la institución?

El financiamiento mejora la productividad	Frecuencia	Porcentaje
Si	18	42,9
No	24	57,1
Total	42	100,0

Figura 37

El financiamiento ya sea de terceros o propios mejora la productividad y por ende la rentabilidad de la institución



Según la tabla 34 y figura 37 presentada, un 57,14 % de encuestados indican que obtener financiamiento a través de recursos de terceros o propios no contribuye a la mejora de la productividad ni al incremento de la rentabilidad de la institución.

5.2.3.2. Dimensión: Rentabilidad Financiera.

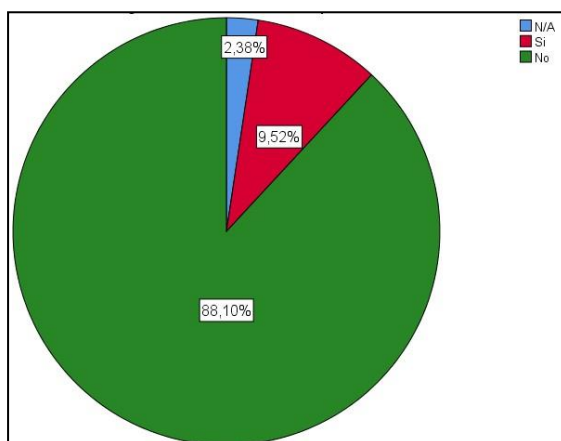
Tabla 35

¿La institución en el último periodo ha obtenido utilidades?

En el último periodo ha obtenido utilidades	Frecuencia	Porcentaje
N/A	1	2,4
Si	4	9,5
No	37	88,1
Total	42	100,0

Figura 38

La institución en el último periodo ha obtenido utilidades



Según la tabla 35 y figura 38, la gran mayoría de encuestados, o el 88,1 % señalan que no han tenido utilidades en el último periodo, debido al estado de emergencia sanitaria.

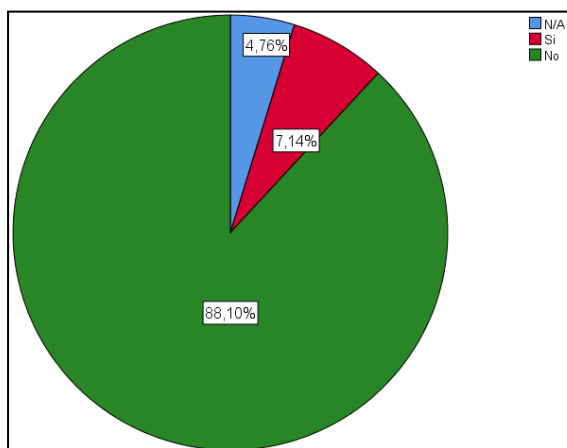
Tabla 36

¿La institución en el último periodo ha invertido las utilidades obtenidas?

En el último periodo ha invertido las utilidades	Frecuencia	Porcentaje
N/A	2	4,8
Si	3	7,1
No	37	88,1
Total	42	100,0

Figura 39

La institución en el último periodo ha invertido las utilidades obtenidas



Según la tabla 36 y figura 39, un 88,1 % no ha optado en capitalizar las utilidades obtenidas debido a que no tuvieron utilidades por la emergencia sanitaria. Por otro lado, aquellas pocas empresas las cuales representan el 7,14 %, si invirtieron las utilidades obtenidas.

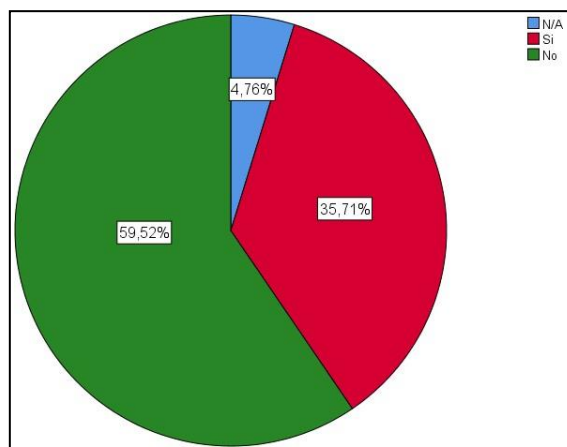
Tabla 37

La institución invierte parte de su capital en el cumplimiento de sus obligaciones financieras?

Invierte parte de su capital	Frecuencia	Porcentaje
N/A	2	4,8
Si	15	35,7
No	25	59,5
Total	42	100,0

Figura 40

La institución invierte parte de su capital en el cumplimiento de sus obligaciones financieras



Según la tabla 37 figura 40, un 59,52 % establece que la inversión de su capital no se destina al cumplimiento de obligaciones financieras, y sólo un 35,71 % invierte una parte en estas.

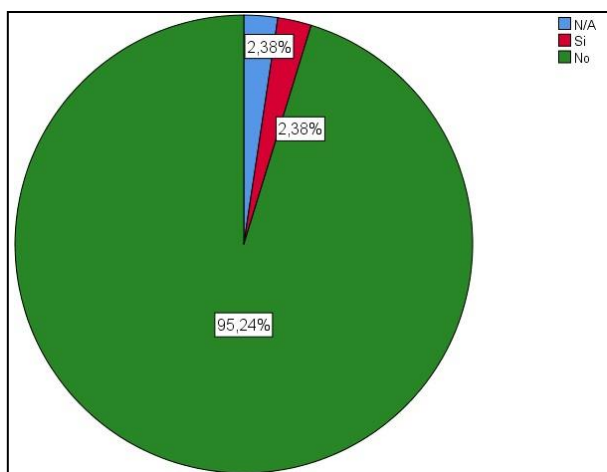
Tabla 38

¿El rendimiento obtenido el último periodo por la institución es mejor que los años anteriores?

El rendimiento obtenido el último periodo es mejor que los años anteriores	Frecuencia	Porcentaje
N/A	1	2,4
Si	1	2,4
No	40	95,2
Total	42	100,0

Figura 41

El rendimiento obtenido el último periodo por la institución es mejor que los años anteriores



Según la tabla 38 y figura 41, señala que la mayoría de encuestados con una representación de 95,24 % no han tenido buenos resultados, pues al realizar los comparativos de los rendimientos con los años anteriores se tiene bajos indicadores.

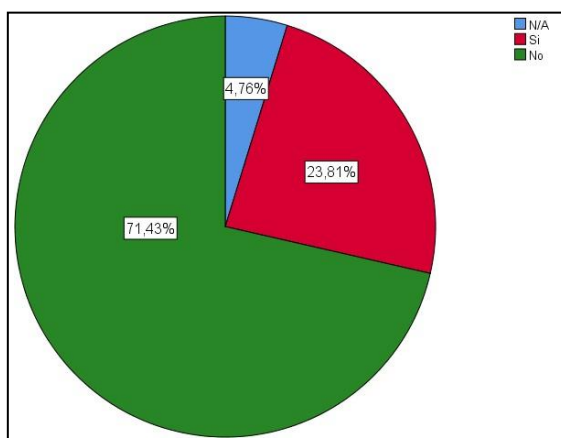
Tabla 39

¿El incremento en los ingresos ayuda a mejorar la rentabilidad financiera de la institución?

Los ingresos ayudan a mejorar la rentabilidad	Frecuencia	Porcentaje
N/A	2	4,8
Si	10	23,8
No	30	71,4
Total	42	100,0

Figura 42

El incremento en los ingresos ayuda a mejorar la rentabilidad financiera de la institución



Según la tabla 39 y figura 42, el 71,43 % de encuestados indican que el incremento de los ingresos no mejoró la rentabilidad financiera de la institución.

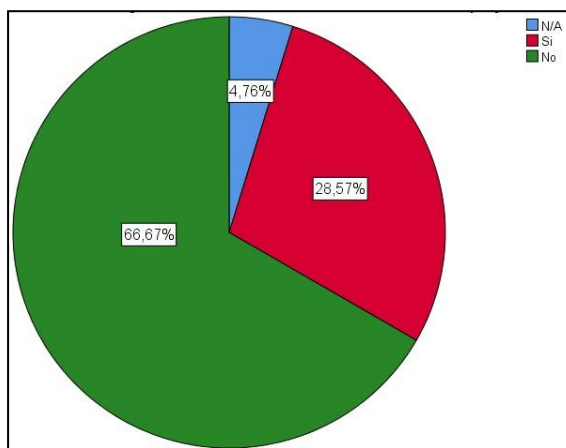
Tabla 40

¿Los dueños o accionistas invierten en nuevos proyectos?

Invierten en nuevos proyectos	Frecuencia	Porcentaje
N/A	2	4,8
Si	12	28,6
No	28	66,7
Total	42	100,0

Figura 43

Los dueños o accionistas invierten en nuevos proyectos.



Según la tabla 40 y figura 43, el 66,67 % de encuestados establecen que los dueños y accionistas de las instituciones no invierten en nuevos proyectos; sin embargo, el 28,57 % de encuestados si lo hacen, con el propósito de mantener el crecimiento y desarrollo de su actividad económica.

5.3. Contrastación de Resultados.

5.3.1. Contrastación de la Hipótesis General.

Paso 1: Formulación de las hipótesis Nula (H_0) y Alterna (H_1).

H_0 : Las fuentes de financiamiento no se relacionan de manera directa con la rentabilidad de las instituciones Educativas Privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020.

H_1 : Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera directa con la rentabilidad de las instituciones Educativas Privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020.

Paso 2: Nivel de significancia.

$\alpha = 0.05$

Paso 3: Elección del estadístico de prueba.

Primero aplicamos la prueba de normalidad con el análisis de Shapiro-Wilk, porque la muestra fue menor de 50 sujetos, determinándose que las variables no tienen una distribución normal, además estas variables son nominales, entonces elegimos el estadístico de Chi cuadrado para determinar la relación entre las variables fuentes de financiamiento y rentabilidad.

Paso 4: Cálculo del estadístico de prueba.

Tabla 41*Relación de variables fuentes de financiamiento y rentabilidad*

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	348,098 ^a	266	0,001
Razón de verosimilitud	147,175	266	1,000
Asociación lineal por lineal	14,795	1	0,000
N de casos válidos	42		

Si el p-valor $\geq 0,05$ se concluye H_0

Si el p-valor $< 0,05$ se concluye H_1

Paso 5: Decisión estadística

Para un 95% de confianza se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, ya que el p-valor (0,001) es menor a la significancia ($\alpha=0,050$), es decir se acepta que las fuentes de financiamiento se relacionan de manera directa con la rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020.

Cuando las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián accedan a mayores fuentes de financiamiento, la rentabilidad que obtengan, serán mayores.

5.3.2. Contrastación de las Hipótesis Específicas.

5.3.2.1. Contrastación de la Hipótesis Específica 1.

Paso 1: Formulación de las hipótesis Nula (H_0) y Alterna (H_1)

H_0 : Las fuentes internas de financiamiento no se relacionan de manera directa con la rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020.

H₁: Las fuentes internas de financiamiento se relacionan de manera directa con la rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020.

Paso 2: Nivel de significancia

$\alpha = 0.05$

Paso 3: Elección del estadístico de prueba

Primero aplicamos la prueba de normalidad con el análisis de Shapiro-Wilk, porque la muestra fue menor de 50 sujetos, determinándose que las variables no tienen una distribución normal, además estas variables son nominales, entonces elegimos el estadístico de Chi cuadrado como prueba no paramétrica para determinar la relación entre la dimensión fuentes internas de financiamiento y la variable rentabilidad.

Paso 4: Cálculo del estadístico de prueba

Tabla 42

Relación de la dimensión Fuentes Internas de Financiamiento y la variable Rentabilidad.

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	100,347 ^a	84	0,108
Razón de verosimilitud	81,371	84	0,561
Asociación lineal por lineal	5,353	1	0,021
N de casos válidos	42		

Si el p-valor $\geq 0,05$ se concluye H₀

Si el p-valor $< 0,05$ se concluye H₁

Paso 5: Decisión estadística

Para un 95 % de confianza se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna, ya que el p-valor (0,108) es mayor a la significancia ($\alpha=0,050$), es decir se acepta que las fuentes internas de financiamiento no se relacionan de manera directa

con la rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020.

Si las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián hacen uso de fuentes internas de financiamiento estas no tendrán ninguna relación directa con la rentabilidad generada.

5.3.2.2. Contrastación de la Hipótesis Específica 2.

Paso 1: Formulación de las hipótesis Nula (H_0) y Alterna (H_1)

H_0 : Las fuentes externas de financiamiento no se relacionan de manera directa con la rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián Cusco 2020.

H_1 : Las fuentes externas de financiamiento se relacionan de manera directa con la rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián Cusco 2020.

Paso 2: Nivel de significancia

$$\alpha = 0.05$$

Paso 3: Elección del estadístico de prueba

Primero aplicamos la prueba de normalidad con el análisis de Shapiro-Wilk, porque la muestra fue menor de 50 sujetos, determinándose que las variables no tienen una distribución normal, además estas variables son nominales, entonces elegimos el estadístico de Chi cuadrado como prueba no paramétrica para determinar la relación entre la dimensión

Paso 4: Cálculo del estadístico de prueba

Tabla 43

Relación de la dimensión Fuentes Externas de Financiamiento y Rentabilidad

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	328,008 ^a	238	0,000
Razón de verosimilitud	141,540	238	1,000
Asociación lineal por lineal	15,881	1	0,000
N de casos válidos	42		

Si el p-valor $\geq 0,05$ se concluye H_0

Si el p-valor $< 0,05$ se concluye H_1

Paso 5: Decisión estadística

Para un 95 % de confianza se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, ya que el p-valor (0,000) es menor a la significancia ($\alpha=0,050$), es decir se acepta que las fuentes externas de financiamiento se relacionan de manera directa con la rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020.

Cuando las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián accedan a mayores fuentes externas de financiamiento la rentabilidad que obtengan serán mayores.

5.3.2.3. Contrastación de la Hipótesis Específica 3.***Paso 1: Formulación de las hipótesis Nula (H_0) y Alterna (H_1)***

H_0 : Las fuentes de financiamiento no se relacionan de manera directa con la rentabilidad económica de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020.

H_1 : Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera directa con la rentabilidad económica de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020.

Paso 2: Nivel de significancia

$$\alpha = 0.05$$

Paso 3: Elección del estadístico de prueba

Primero aplicamos la prueba de normalidad con el análisis de Shapiro-Wilk, porque la muestra fue menor de 50 sujetos, determinándose que las variables no tienen una distribución normal, además estas variables son nominales, entonces elegimos el estadístico de Chi cuadrado como prueba no paramétrica para determinar la relación entre la variable fuentes de financiamiento y la dimensión rentabilidad económica.

Paso 4: Cálculo del estadístico de prueba**Tabla 44**

Relación de la variable Fuentes de Financiamiento y la dimensión Rentabilidad Económica.

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	235,463 ^a	171	0,001
Razón de verosimilitud	107,277	171	1,000
Asociación lineal por lineal	15,031	1	0,000
N de casos válidos	42		

Si el p-valor $\geq 0,05$ se concluye H_0

Si el p-valor $< 0,05$ se concluye H_1

Paso 5: Decisión estadística

Para un 95 % de confianza se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, ya que el p-valor (0,000) es menor a la significancia ($\alpha=0,050$), es decir se acepta que las fuentes de financiamiento se relacionan de manera directa con la rentabilidad económica de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020.

Cuando las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián accedan a mayores fuentes de financiamiento la rentabilidad económica que obtengan serán mayores.

5.3.2.4. Contrastación de la Hipótesis Específica 4.

Paso 1: Formulación de las hipótesis Nula (H_0) y Alterna (H_1)

H_0 : Las fuentes de financiamiento no se relacionan de manera directa con la rentabilidad financiera de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020.

H_1 : Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera directa con la rentabilidad financiera de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020.

Paso 2: Nivel de significancia

$\alpha = 0.05$

Paso 3: Elección del estadístico de prueba

Primero aplicamos la prueba de normalidad con el análisis de Shapiro-Wilk, porque la muestra fue menor de 50 sujetos, determinándose que las variables no tienen una distribución normal, además estas variables son nominales, entonces elegimos el estadístico de Chi cuadrado como prueba no paramétrica para determinar la relación entre la dimensión fuentes de financiamiento y la variable rentabilidad financiera.

Paso 4: Cálculo del estadístico de prueba

Tabla 45

Relación de la variable Fuentes de Financiamiento y la dimensión Rentabilidad Financiera.

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	160,037 ^a	114	0,003
Razón de verosimilitud	89,872	114	0,954
Asociación lineal por lineal	6,108	1	0,013
N de casos válidos	42		

Si el p-valor $\geq 0,05$ se concluye H_0

Si el p-valor $< 0,05$ se concluye H_1

Paso 5: Decisión estadística

Para un 95% de confianza se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, ya que el p-valor (0,003) es menor a la significancia ($\alpha=0,050$), es decir se acepta que las fuentes de financiamiento se relacionan de manera directa con la rentabilidad financiera de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020.

Cuando las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián accedan a mayores fuentes de financiamiento la rentabilidad financiera que obtengan serán mayores.

5.4. Discusión de Resultados

Los resultados de la investigación fueron obtenidas a través de una encuesta que se realizó a los directores y/o promotores de las instituciones educativas privadas, quedando registro de esta actividad en muestras fotográficas, cuestionarios llenados y enlaces de cuestionarios virtuales enviados a correos. El cuestionario fue sometido al criterio de jueces expertos, quienes después de revisarlos, recomendaron mejoras para optimizar los resultados.

Estos resultados obtenidos se podrían generalizar a todas las instituciones educativas privadas de la región y porque no decir del país, debido a la similitud de los problemas económicos, financieros y administrativos que vienen afrontando a raíz del COVID-19, también la metodología empleada en la investigación pueden ser generalizadas, por cuanto el instrumento utilizado cumple la función de recolectar la información sobre la relación entre las variables fuentes de financiamiento y rentabilidad.

A continuación, analizamos la hipótesis general y las específicas:

a. Hipótesis general: “Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera directa con la rentabilidad de las instituciones Educativas Privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020”.

Los resultados arrojan que si existe una relación directa entre estas dos variables ya que el p-valor fue de (0,001), menor al nivel de significancia que es ($\alpha=0,050$), entonces, podemos decir que a mayores fuentes de financiamiento la rentabilidad será mayor en las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián - Cusco.

Resultado semejante a lo señalado por Escobal y Cristobal (2019), quienes concluyeron que existe una relación entre las fuentes de financiamiento y la rentabilidad de las Mypes en el mercado la Unión – Tocache y al resultado mostrado por Tovar (2018) que muestra que existe una relación directa entre el financiamiento y la rentabilidad en las empresas de turismo del distrito de Ayacucho. Por otro lado, Ascensio (2020) concluye que el financiamiento, no incide en la rentabilidad de las Pymes del Canton La Libertad – provincia de Santa Elena – Ecuador, resultado que difiere a nuestra investigación.

b. Hipótesis específica 1: “Las fuentes internas de financiamiento se relacionan de manera directa con la rentabilidad de las instituciones Educativas Privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020”.

Los resultados señalan que no existe una relación directa entre estas dos variables ya que el p- valor fue de (0,108), valor mayor al nivel de significancia que es ($\alpha=0,050$), entonces, se concluye que no existe relación entre las fuentes internas de financiamiento con la rentabilidad en las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián – Cusco. Resultado semejante a lo hallado por Escobal y Cristobal (2019), quienes concluyeron que no hay una relación entre las fuentes de financiamiento internas y la rentabilidad de las Mypes en el mercado la Unión – Tocache.

c. Hipótesis específica 2: “Las fuentes externas de financiamiento se relacionan de manera directa con la rentabilidad de las instituciones Educativas Privadas del distrito de San Sebastián – Cusco 2020”.

Los resultados muestran que si existe una relación directa entre estas dos variables ya que el p-valor fue de (0,000), menor al nivel de significancia que es ($\alpha=0,050$), entonces, podemos decir que a mayores fuentes externas de financiamiento, la rentabilidad será mayor en las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián Cusco, resultado parecido a lo señalado por Escobal y Cristobal (2019), quienes concluyeron que hay una relación entre las fuentes de financiamiento externa y la rentabilidad de las Mypes en el mercado la Unión – Tocache. También podemos comparar con la investigación realizada por Aguilar y Cano (2017), quienes señalaron que las fuentes de financiamiento que incrementan la rentabilidad de las Mypes, son los créditos obtenidos de las micro financieras, siendo estas fuentes externas y dentro de nuestra investigación, nosotros consideramos como fuentes externas de financiamiento,

las captadas de las entidades financieras. También comparamos con los resultados obtenidos por Arevalo y Pastrana (2015), quienes señalaron que las Mypes prefieren las fuentes no tradicionales para operar.

d. Hipótesis específica 3: “Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera directa con la rentabilidad económica de las instituciones Educativas Privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020”

Los resultados arrojan que si existe una relación directa entre estas dos variables ya que el p-valor fue de (0,000), menor al nivel de significancia que es ($\alpha=0,050$), entonces, podemos decir que a mayores fuentes de financiamiento, la rentabilidad económica será mayor en las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián – Cusco. Resultado parecido a lo señalado por Tovar (2019), quien concluye que existe una relación directa entre las variables interés financiero y rentabilidad económica, tomando en cuenta que esta dimensión es parte del financiamiento externo. Los resultados también comparamos con lo hallado por Broncano (2018), quien concluye que las micro y pequeñas empresas del sector de servicios, caso institución educativa Stella Maris, recurren a financiamiento externo, específicamente de caja municipal para invertir en mejoramiento y/o ampliación de sus locales, permitiendo mejorar la rentabilidad económica de sus activos.

e. Hipótesis específica 4: “Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera directa con la rentabilidad financiera de las instituciones Educativas Privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020”

Los resultados arrojan que si existe una relación directa entre estas dos variables ya que el p-valor fue de (0,003), menor al nivel de significancia que es ($\alpha=0,050$), entonces, podemos decir que a mayores fuentes de financiamiento, la rentabilidad económica será mayor en las instituciones educativas privadas del distrito de San

Sebastián – Cusco. Resultado parecido a lo señalado por Tovar (2019), quien concluye que existe una relación directa entre los plazos de devolución y la rentabilidad financiera, tomando en cuenta que esta dimensión es parte del financiamiento externo.

Conclusiones

1. Por los resultados obtenidos de la existencia de una relación directa entre las fuentes de financiamiento y la rentabilidad en las instituciones educativas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020; se afirma que, cuando las instituciones accedan a mayores fuentes de financiamiento sean internas o externas, la rentabilidad que obtenga será mayor, generando estos mayores beneficios a los dueños o accionistas.
2. Las fuentes internas de financiamiento no se relacionan de manera directa con la rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020; es decir que, cuando las instituciones utilicen sus fuentes de financiamiento internas como: depreciaciones, amortizaciones, capitalización de los resultados y reservas legales, prórroga del impuesto a la renta y venta de activos fijos, estas no tendrán ninguna relación con la rentabilidad que obtengan.
3. Las fuentes externas de financiamiento se relacionan de manera directa con la rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020; es decir, a mayores fuentes externas de financiamiento, como: préstamos de entidades bancarias, de amigos o familiares, créditos comerciales, aumentos de capital, fondos obtenidos mediante juntas o panderos y el apoyo brindado por el Estado, la rentabilidad será mayor.
4. Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera directa con la rentabilidad económica de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020; es decir, a mayores fuentes de financiamiento, la rentabilidad de los activos utilizados en la prestación de los servicios educativos será mayor.
5. Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera directa con la rentabilidad financiera de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián –

Cusco, 2020; entonces, que a mayores fuentes de financiamiento, la rentabilidad económica será mayor. La fuente externa de financiamiento produce una mayor rentabilidad financiera en las instituciones educativas al reducir los gastos financieros.

Recomendaciones

1. Se recomienda a las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, 2020; analizar adecuadamente las diferentes fuentes de financiamiento, antes de tomar decisiones de operación o inversión, a fin que estas realmente puedan mejorar la rentabilidad en la empresa.
2. Los dueños, promotores y/o directores de las instituciones educativas privadas, deben evaluar mejor las fuentes internas de financiamiento, como las depreciaciones y amortizaciones, para enfrentar el deterioro de sus activos y mejorar su rentabilidad económica.
3. A los dueños y/o directores de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián – Cusco, evaluar las fuentes de financiamiento externo que ofrece el mercado financiero, analizando las tasas de intereses e implementando políticas de endeudamiento, con la finalidad de mantener y amplificar la rentabilidad a un menor costo financiero.
4. A los dueños y/o directores, para realizar inversiones (activos fijos o intangibles), apuesten por fuentes de financiamiento externo proveniente de proveedores, ya que este no implica en muchos casos, gastos financieros.

Referencias Bibliográficas

- Acosta Castillo, L. K. (2015). *Tesis: El control interno y su efecto en la gestión administrativa y la organización de la Institución Educativa Privada La Perla del Chira - Sullana 2015*. Lima: Repositorio Institucional - UNP.
- Almeida Reliche, G. G., & Vásquez Zumba, E. S. (17 de abril de 2013). *Tesis: Implementación de la auditoría interna en las compañías ecuatorianas hacia la prevención y detección de fraude*. Guayaquil: Universidad Católica de Santiago de Guayaquil. Obtenido de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/handle/3317/8494>
- BCRP. (s.f.). *Glosario: Banco Central de Reserva del Perú*. Obtenido de Banco Central de Reserva del Perú Web site: <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/a.html>
- Briones, G. (1996). *Métodos y técnicas de investigación para las ciencias sociales*. México: Trillas.
- Capa Velazquez, Y. B. (2016). *Caracterización del control interno de las instituciones públicas de educación básica regular del Perú: caso institución educativa N° 88008 Manuel Peralta Hurtado de Chimbote, 2014*. Chimbote: Repositorio de la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.
- Cevallos Villegas, D. M., Moreno Rodriguez, C. J., & Chávez Garcés, A. M. (2018). La auditoría interna como herramienta efectiva para la prevención de fraudes en las empresas familiares. *Universidad y sociedad*, 435.
- Cutipa, F. C. (2011). *El MAPIC en la investigación científica*. Puno.
- Gonzales, K. A. (2012). *Tesis: Impacto de la auditoría forense en la prevención, detección de la corrupción y fraude en los gobiernos locales de la provincia de Yauyos - Región Lima*. Lima: Repositorio Institucional - UNCP.
- Helen, A. S. (2018). *Tesis: Beneficios tributarios de la Ley de exportación de servicios y su incidencia en la situación financiera en el Hotel Daydream S.A.C., año 2017*. Trujillo: Universidad César Vallejo.
- Instituto de auditores internos. (2017). *Marco Internacional para la práctica profesional de la Auditoría Interna*.
- internos, I. d. (s.f.). *Marco internacional para la practica profesional de la auditoría interna*.
- Lizárraga, R. (1985). *Sistemas financiero y presupuestario descentralizados*. Lima: Centro Peruano de Estudios para el Desarrollo Social.
- Lopez, T. (2014). El papel del Branding en el marketing de las organizaciones culturales . *WEB OF SCIENCE* .
- Meléndez Torres, J. B. (2016). *Control Interno*. Chimbote: ULADECH Universidad Católica de los Ángeles.

Resolución Ministerial 009. (8 de enero de 2019). Orientaciones para el mantenimiento escolar. MINEDU.

Rosero, D. A. (2020). *Propuesta metodológica para la aplicación de auditoría informática en el ciclo de ingresos de empresas de servicios de Guayaquil*. Guayaquil, Ecuador: Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

Sampieri, R. H. (2014). *Metodología de la investigación. Sexta edición*. Mexico: McGRAW-HILL.

Suarez, O. G. (2001). *Tesis: El financiamiento en la Educación Superior*. México: Universidad Autónoma de Nuevo León.

Torres, C. A. (2010). *Metodología de la Investigación. Tercera edición*. Colombia: PEARSON.

Apéndices

Anexo 1. Matriz de Consistencia

Fuentes de financiamiento y rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastian Cusco

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	DIMENSIONES	METODOLOGÍA
<p>Problema General</p> <p>¿Cómo se relaciona las fuentes de financiamiento con la rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián Cusco, 2020?</p>	<p>Objetivo General</p> <p>Determinar la relación de las fuentes de financiamiento con la rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián Cusco, 2020.</p>	<p>Hipótesis General</p> <p>Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera directa con la rentabilidad de las instituciones Educativas Privadas del distrito de San Sebastián – Cusco 2020</p>	<p>Variable X:</p> <p>Fuentes de financiamiento</p>	<p>Fuentes Internas de financiamiento</p> <p>Fuentes externas de financiamiento</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● Enfoque de investigación: Cuantitativo ● Tipo de investigación: Aplicada ● Nivel de la investigación: correlacional ● Método de investigación: Método científico ● Diseño de Investigación: No experimental, transeccional correlacional ● Técnica: Encuesta ● Instrumento: Cuestionario ● Población: 48 Instituciones educativas privada ● Muestra: 42 instituciones ● Técnica de procesamiento de datos: Excel, SPSS
<p>Problemas específicos</p> <p>a) ¿Cómo se relaciona las fuentes internas de financiamiento con la rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián Cusco, 2020?</p> <p>b) ¿Cómo se relaciona las fuentes externas de financiamiento con la rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián Cusco 2020?</p> <p>c) ¿Cómo se relaciona las fuentes de financiamiento con la rentabilidad económica de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián Cusco 2020?</p> <p>d) ¿Cómo se relaciona las fuentes de financiamiento con la rentabilidad financiera de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián Cusco 2020?</p>	<p>Objetivos Específicos</p> <p>a) Establecer la relación de las fuentes internas de financiamiento con la rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián Cusco – 2020.</p> <p>b) Establecer la relación de las fuentes externas de financiamiento con la rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián Cusco 2020</p> <p>c) Establecer la relación de las fuentes de financiamiento con la rentabilidad económica de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián Cusco 2020</p> <p>d) Establecer la relación de las fuentes de financiamiento con la rentabilidad financiera de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián Cusco 2020</p>	<p>Hipótesis específicas</p> <p>a) Las fuentes internas de financiamiento se relacionan de manera directa con la rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián Cusco – 2020.</p> <p>b) Las fuentes externas de financiamiento se relacionan de manera directa con la rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián Cusco 2020</p> <p>c) Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera directa con la rentabilidad económica de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián Cusco 2020</p> <p>d) Las fuentes de financiamiento se relacionan de manera directa con la rentabilidad financiera de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián Cusco 2020</p>	<p>Variable Y:</p> <p>Rentabilidad</p>	<p>Económica</p> <p>Financiera</p>	

Anexo 2. Instrumento de Recolección de datos

FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD DE LAS INSTITUCIONES EDUCATIVAS PRIVADAS DEL DISTRITO DE SAN SEBASTIAN CUSCO

Objetivo: Determinar la influencia de las fuentes de financiamiento en la rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de San Sebastián Cusco, 2020

Confidencialidad: La información proporcionada en el presente cuestionario será utilizada para fines académicos y su contenido será tratado en forma confidencial.

Información general

Sexo : Masculino Femenino Institución educativa : _____

Que niveles tiene la Institución: Inicial Primaria Secundario

Instrucciones:

A continuación, por favor conteste las siguientes preguntas marcando con un aspa (x) en la alternativa que mejor exprese su opinión.

SI	NO	N/A
----	----	-----

FUENTES DE FINANCIAMIENTO		SI	NO	N/A
Fuentes internas de financiamiento				
1	¿La institución realiza amortizaciones y depreciaciones que le permite recuperar los costos de inversión?			
2	¿La institución capitaliza las utilidades obtenidas?			
3	¿La institución aplica las reservas legales y facultativas?			
4	¿La prórroga del Impuesto a la renta contribuye a la que la institución pueda cubrir sus necesidades financieras?			
5	¿La institución recurre a la venta de activo fijos para cubrir sus necesidades financieras?			
Fuentes externas de financiamiento				
6	¿En el último periodo los dueños y/o accionistas de la institución incrementaron el capital social?			
7	¿En el último periodo la institución incremento el capital social mediante aporte de terceros?			
8	¿La institución recibe créditos de sus proveedores?			
9	¿Los créditos otorgados por los proveedores generan gastos financieros a la institución?			
10	¿La institución para cubrir sus necesidades financieras recurre a sobregiros bancarios?			
11	¿La institución para cubrir sus necesidades financieras utiliza tarjetas de crédito?			
12	¿La institución obtiene préstamos a corto plazo de instituciones financieras?			
13	¿La tasa de interés que cobran las entidades financieras por los préstamos son adecuados?			

FUENTES DE FINANCIAMIENTO		SI	NO	N/A
14	¿La institución utiliza cartas fianzas para garantizar una obligación frente a un tercero?			
15	¿La institución utiliza un aval bancario para garantizar una obligación frente a un tercero?			
16	¿La institución para realizar inversiones obtuvo préstamos a largo plazo de instituciones financieras?			
17	¿La institución adquiere activos fijos mediante arrendamiento financiero?			
18	¿La institución para incrementar su capital de trabajo recurre a Leasing back?			
19	¿La institución obtiene financiamiento por FAE-MYPE?			
20	¿La institución obtiene financiamiento por REACTIVA PERÚ?			
21	¿La empresa obtiene financiamiento mediante Fondos contravalor y concursables y/o Fondos de Inversión?			
22	¿La institución para cubrir las necesidades financieras obtiene financiamiento mediante Juntas, panderos y banquitos?			
23	¿El costo de financiación mediante juntas, panderos y banquitos es menor que del sistema financiero?			
24	¿La institución para cubrir las necesidades financieras obtiene préstamos de parientes y/o amigos?			

RENTABILIDAD		SI	NO	N/A
Rentabilidad Económica				
25	¿El último periodo la institución realizó inversiones en activos fijos y/o intangibles?			
26	¿La inversión en activos fijos y/o intangibles fue financiado por terceros?			
27	¿La inversión en activos fijos y/o intangibles fue financiamiento con capital propio?			
28	¿La inversión en activos fijos y/o intangibles generó rentabilidad para la institución?			
29	¿La tecnificación en los servicios ofrecidos permitió incrementar la rentabilidad?			
30	¿La calidad del servicio prestado permite aumentar la rentabilidad de la institución?			
31	¿El financiamiento ya sea de terceros o propios mejora la productividad y por ende la rentabilidad de la institución?			
Rentabilidad Financiera				
32	¿La institución en el último periodo ha obtenido utilidades?			
33	¿La institución en el último periodo a invertido las utilidades obtenidas?			
34	¿La institución invierte parte de su capital en el cumplimiento de sus obligaciones financieras?			
35	¿El rendimiento obtenido el último periodo por la institución es mejor que los años anteriores?			
36	¿El incremento en los ingresos ayuda a mejorar la rentabilidad financiera de la institución?			
37	¿Los dueños o accionistas invierten en nuevos proyectos?			

Gracias por su colaboración

Anexo 3. Validación de expertos



Ficha de Validación por Criterio de Experto

1. Datos Generales

- 1.1. Apellidos y nombres del Experto: ...RIVAS MIRANDA MARTHA MIRIAM.....
- 1.2. Grado académico / mención : CONTADOR PUBLICO COLEGIADO.....
- 1.3. N° DNI / Teléfono y/o celular : ...23800775.../...984748015.....
- 1.4. Cargo e institución donde labora: ESPECIALISTA EN FINANZAS I, UGEL QUISPICANCHI.
- 1.5. Autor(es) del instrumento : Bach. Contreras Valdez Yeisemberg Annalisse
Bach. Idme Condori Walter
- 1.6. Lugar y fecha : Cusco, 16 de julio de 2021

2. Aspectos de la Evaluación

Indicadores	Criterios	Deficiente	Aceptable	Bueno
		1	3	5
1. Claridad	Está formulado con lenguaje apropiado y comprensible.			x
2. Objetividad	El instrumento está organizado y expresado en comportamientos observables.			x
3. Actualidad	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.		x	
4. Organización	Presentación ordenada.			x
5. Suficiencia	Comprende aspectos de las variables en cantidad y calidad suficiente.			x
6. Pertinencia	Permite conseguir datos de acuerdo a los objetivos planteados.			x
7. Consistencia	Pretende conseguir datos basado en teorías o modelos teóricos.			x
8. Coherencia	Entre variables, dimensiones, indicadores e ítems.			x
9. Metodología	La estrategia responde al propósito de la investigación.			x
10. Aplicación	Los datos permiten un tratamiento estadístico pertinente.			x
Coteo total de marcas		A	B	C
			1	9

$$\text{Coeficiente de validez} = \frac{1 \times A + 3 \times B + 5 \times C}{50} = 0.96$$

3. Opinión de aplicabilidad

Intervalo	Categoría	
[0,20 – 0,40]	No válido, reformular	<input type="radio"/>
<0,41 – 0,60]	No válido, modificar	<input type="radio"/>
<0,61 – 0,80]	Válido, mejorar	<input type="radio"/>
<0,81 – 1,00]	Válido, aplicar	<input checked="" type="radio"/>

4. Recomendaciones: Implementar encuestas virtuales.



Firma del Experto
DNI N° ...23800775.....

Ficha de Validación por Criterio de Experto

1. Datos Generales

- 1.1. Apellidos y nombres del Experto: HECTOR GOMEZ MENDOZA
1.2. Grado académico / mención : LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN
1.3. N° DNI / Teléfono y/o celular : DNI Nro 31175298
1.4. Cargo e institución donde labora: ESPECIALISTA EN FINANZAS_UGEL ESPINAR
1.5. Autor(es) del instrumento : Bach. Contreras Valdez Yeisemberg Annalisse
Bach. Idme Condori Walter
1.6. Lugar y fecha : Cusco, 16 de Julio de 2021

2. Aspectos de la Evaluación

Indicadores	Criterios	Deficiente	Acceptable	Bueno
		1	3	5
1. Claridad	Está formulado con lenguaje apropiado y comprensible.			X
2. Objetividad	El instrumento está organizado y expresado en comportamientos observables.			X
3. Actualidad	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.			X
4. Organización	Presentación ordenada.			X
5. Suficiencia	Comprende aspectos de las variables en cantidad y calidad suficiente.			X
6. Pertinencia	Permite conseguir datos de acuerdo a los objetivos planteados.			X
7. Consistencia	Pretende conseguir datos basado en teorías o modelos teóricos.		X	
8. Coherencia	Entre variables, dimensiones, indicadores e ítems.			X
9. Metodología	La estrategia responde al propósito de la investigación.			X
10. Aplicación	Los datos permiten un tratamiento estadístico pertinente.			X
Conteo total de marcas		A	B	C
			1	9

$$\text{Coeficiente de validez} = \frac{1 \times A + 3 \times B + 5 \times C}{50} = 0.96$$

3. Opinión de aplicabilidad

Intervalo	Categoría	
[0,20 – 0,40]	No válido, reformular	<input type="radio"/>
<0,41 – 0,60]	No válido, modificar	<input type="radio"/>
<0,61 – 0,80]	Válido, mejorar	<input type="radio"/>
<0,81 – 1,00]	Válido, aplicar	<input checked="" type="radio"/>

4. Recomendaciones: Aplicar las encuestas cubriendo la totalidad de preguntas.



MUNICIPIO DE EDUCACIÓN
GERENCIA REGIONAL DE EDUCACIÓN CUSCO
UGEL - UGEL ESPINAR
LIC. HECTOR GÓMEZ MENDOZA
ESPECIALISTA EN FINANZAS Y PLANEACIÓN

Firma del Experto
DNI N° 31175298

Ficha de Validación por Criterio de Experto

1. Datos Generales

- 1.1. Apellidos y nombres del Experto: HUARCA BARRIENTOS NICANOR
 1.2. Grado académico / mención : CONTADOR PUBLICO
 1.3. N° DNI / Teléfono y/o celular : 24714064 / 984808384
 1.4. Cargo e institución donde labora: ESPECIALISTA EN FINANZAS_UGEL CANCHIS
 1.5. Autor(es) del instrumento : Bach. Contreras Valdez Yeisenberg Annalisse
 Bach. Idme Condori Walter
 1.6. Lugar y fecha : Cusco, 16 de Julio de 2021

2. Aspectos de la Evaluación

Indicadores	Criterios	Deficiente	Aceptable	Bueno
		1	3	5
1. Claridad	Está formulado con lenguaje apropiado y comprensible.			X
2. Objetividad	El instrumento está organizado y expresado en comportamientos observables.			X
3. Actualidad	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.			X
4. Organización	Presentación ordenada.			X
5. Suficiencia	Comprende aspectos de las variables en cantidad y calidad suficiente.			X
6. Pertinencia	Permite conseguir datos de acuerdo a los objetivos planteados.			X
7. Consistencia	Pretende conseguir datos basado en teorías o modelos teóricos.			X
8. Coherencia	Entre variables, dimensiones, indicadores e ítems.			X
9. Metodología	La estrategia responde al propósito de la investigación.			X
10. Aplicación	Los datos permiten un tratamiento estadístico pertinente.			X
Conteo total de marcas		A	B	C
				10

$$\text{Coeficiente de validez} = \frac{1 \times A + 3 \times B + 5 \times C}{50} = 1.00$$

3. Opinión de aplicabilidad

Intervalo	Categoría	
[0,20 – 0,40]	No válido, reformular	<input type="radio"/>
<0,41 – 0,60]	No válido, modificar	<input type="radio"/>
<0,61 – 0,80]	Válido, mejorar	<input type="radio"/>
<0,81 – 1,00]	Válido, aplicar	<input checked="" type="radio"/>

4. Recomendaciones: Realizar las encuestas dentro de un mismo periodo financiero.


 GOBIERNO REGIONAL CUSCO
 DIRECCIÓN REGIONAL DE ECONOMÍA LOCAL CUSCO
 UNIDAD DE SESIÓN DE ECONOMÍA LOCAL CUSCO
Nicanor Huarca Barrientos
 ESPECIALISTA EN FINANZAS
 DNI Nº 24714064
 Firma del Experto
 DNI Nº 24714064

Ficha de Validación por Criterio de Experto
1. Datos Generales

- 1.1. Apellidos y nombres del Experto: SARDÓN HUAYHUA JAQUELINE
 1.2. Grado académico / mención : CONTADOR PUBLICO COLEGIADO
 1.3. N° DNI / Teléfono y/o celular : 01321695 / 949756087
 1.4. Cargo e institución donde labora: ESPECIALISTA EN FINANZAS
 GERENCIA REGIONAL DE EDUCACION CUSCO - GREC
 1.5. Autor(es) del instrumento : Bach. Contreras Valdez Yeisemberg Annalisse
 Bach. Idme Condori Walter
 1.6. Lugar y fecha : Cusco, 16 de Julio de 2021

2. Aspectos de la Evaluación

Indicadores	Criterios	Deficiente	Acceptable	Bueno
		1	3	5
1. Claridad	Está formulado con lenguaje apropiado y comprensible.			X
2. Objetividad	El instrumento está organizado y expresado en comportamientos observables.			X
3. Actualidad	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.			X
4. Organización	Presentación ordenada.			X
5. Suficiencia	Comprende aspectos de las variables en cantidad y calidad suficiente.			X
6. Pertinencia	Permite conseguir datos de acuerdo a los objetivos planteados.			X
7. Consistencia	Pretende conseguir datos basado en teorías o modelos teóricos.			X
8. Coherencia	Entre variables, dimensiones, indicadores e ítems.			X
9. Metodología	La estrategia responde al propósito de la investigación.			X
10. Aplicación	Los datos permiten un tratamiento estadístico pertinente.		X	
Conteo total de marcas		A	B	C
		1	1	9

$$\text{Coeficiente de validez} = \frac{1 \times A + 3 \times B + 5 \times C}{50} = 0.96$$

3. Opinión de aplicabilidad

Intervalo	Categoría	
[0,20 – 0,40]	No válido, reformular	<input type="radio"/>
<0,41 – 0,60]	No válido, modificar	<input type="radio"/>
<0,61 – 0,80]	Válido, mejorar	<input type="radio"/>
<0,81 – 1,00]	Válido, aplicar	<input checked="" type="radio"/>

4. Recomendaciones: En futuras investigación sería conveniente utilizar una muestra más amplia de ámbito regional.

GERENCIA REGIONAL DE EDUCACION CUSCO
 DIRECCION DE GESTION INSTITUCIONAL
 PRESUPUESTO Y FINANZAS

Jaqueline Sardon Huayhua
 CPC. Jaqueline Sardon Huayhua
 ESPECIALISTA EN FINANZAS

Firma del Experto

DNI N° 01321695

Anexo 4. Consentimiento Informado

Consentimiento informado

Yo, SURI LESLI FLORES ZAPATA identificado con DNI N° 23983856,
Director(a)/Promotor(a) de la IE PARTICULAR "JEAN PIAGET", con
número de RUC N° 10239838567, doy mi consentimiento para participar en el trabajo
de investigación, **"FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD DE LAS
INSTITUCIONES EDUCATIVAS PRIVADAS DEL DISTRITO DE SAN SEBASTIAN
CUSCO"**, desarrollado por los investigadores: Bach. Yeisemberg Annalisse, Contreras Valdez
y Bach. Walter Idme Condori, estudiante de la carrera profesional de Contabilidad de la
Universidad Continental.

Mediante este documento doy fe de que estoy participando de forma voluntaria y que la
información que se aporta es para el uso exclusivo del trabajo de investigación, por lo tanto,
mi identificación no aparecerá en ningún informe ni publicación resultante del presente estudio,
ni afectará mi situación personal. Así mismo, sé que puedo dejar de proporcionar información
y de participar en el trabajo en cualquier momento, afirmo que se me proporcionó suficiente
información sobre los aspectos éticos y legales que involucran mi participación.

Huancayo, 15 de julio de 2021

 MINISTERIO DE EDUCACIÓN
IE PARTICULAR JEAN PIAGET
SAN SEBASTIAN - CUSCO
Suri Leslie Flores Zapata
DIRECTORA
NIVEL INICIAL

Consentimiento informado

Yo, Casimiro Gutierrez Guzman..... identificado con DNI N° 23507132,
Director(a)/Promotor(a) de la IE. PRIMARIA DEL CUSCO....., con
número de RUC N° 1023507132....., doy mi consentimiento para participar en el trabajo
de investigación, "FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD DE LAS
INSTITUCIONES EDUCATIVAS PRIVADAS DEL DISTRITO DE SAN SEBASTIAN
CUSCO", desarrollado por los investigadores: Bach. Yeisemberg Annalisse, Contreras Valdez
y Bach. Walter Idme Condori, estudiante de la carrera profesional de Contabilidad de la
Universidad Continental.

Mediante este documento doy fe de que estoy participando de forma voluntaria y que la
información que se aporta es para el uso exclusivo del trabajo de investigación, por lo tanto,
mi identificación no aparecerá en ningún informe ni publicación resultante del presente estudio,
ni afectará mi situación personal. Así mismo, sé que puedo dejar de proporcionar información
y de participar en el trabajo en cualquier momento, afirmo que se me proporcionó suficiente
información sobre los aspectos éticos y legales que involucran mi participación.

Huancayo, 15 de julio de 2021



Consentimiento informado

Yo, Raul Zuniga Portillo..... identificado con DNI N° 42996517
Director(a)/Promotor(a) de la IE. Particular Cristo Salvador....., con
número de RUC N° 1092996517....., doy mi consentimiento para participar en el trabajo
de investigación, "FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y RENTABILIDAD DE LAS
INSTITUCIONES EDUCATIVAS PRIVADAS DEL DISTRITO DE SAN SEBASTIAN
CUSCO", desarrollado por los investigadores: Bach. Yeisenberg Annalisse, Contreras Valdez
y Bach. Walter Idme Condori, estudiante de la carrera profesional de Contabilidad de la
Universidad Continental.

Mediante este documento doy fe de que estoy participando de forma voluntaria y que la
información que se aporta es para el uso exclusivo del trabajo de investigación, por lo tanto,
mi identificación no aparecerá en ningún informe ni publicación resultante del presente estudio,
ni afectará mi situación personal. Así mismo, sé que puedo dejar de proporcionar información
y de participar en el trabajo en cualquier momento, afirmo que se me proporcionó suficiente
información sobre los aspectos éticos y legales que involucran mi participación.



Raul Zuniga Portillo

Huancayo, 15 de julio de 2021

Anexo 5. Evidencias





