



ESCUELA UNIVERSITARIA DE POSGRADO

GESTIÓN EFICIENTE DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA EL
DESARROLLO COMPETITIVO EN LAS EMPRESAS PÚBLICAS DEL PERÚ

**Línea de investigación:
Gestión empresarial e inclusión social**

Tesis para optar el Grado Académico de Doctor en Administración

Autor

Flores Bravo, Benito Martín

Asesor

Hernandez Celis, Domingo

ORCID: 0000-0002-9759-4436

Jurado

Jaime Barreto, Tito Heber

Ambrosio Reyes, Jorge Luis

Tejada Estrada, Gina Coral

Lima - Perú

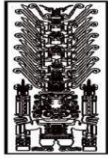
2025

Document Information

Analyzed document	1A_FLORES_BRAVO_BENITO_MARTIN_DOCTORADO_2023.Docx (D165041383)
Submitted	2023-04-25 21:40:00 UTC+02:00
Submitted by	Johnny
Submitter email	jastete@unfv.edu.pe
Similarity	30%
Analysis address	jastete.unfv@analysis.arkund.com

Sources included in the report

SA	Universidad Nacional Federico Villarreal / 2A_PALOMINO_REINA_LUIS_ALFREDO_DOCTORADO_2022.docx Document 2A_PALOMINO_REINA_LUIS_ALFREDO_DOCTORADO_2022.docx (D144245508) Submitted by: jastete@unfv.edu.pe Receiver: jastete.unfv@analysis.arkund.com		1
SA	Universidad Nacional Federico Villarreal / 1A_ZULOETA_OLIVARES_LILIANA_MERCEDES_TITULO PROFESIONAL 2022 (1).docx Document 1A_ZULOETA_OLIVARES_LILIANA_MERCEDES_TITULO PROFESIONAL 2022 (1).docx (D143171616) Submitted by: ccastro@unfv.edu.pe Receiver: ccastro.unfv@analysis.arkund.com		4
SA	Universidad Nacional Federico Villarreal / 1A_PALOMINO_REINA_LUIS_ALFREDO_DOCTORADO_2022.docx Document 1A_PALOMINO_REINA_LUIS_ALFREDO_DOCTORADO_2022.docx (D142750745) Submitted by: jastete@unfv.edu.pe Receiver: jastete.unfv@analysis.arkund.com		31
SA	Universidad Nacional Federico Villarreal / 1A_CRUZ_CHAGMANI_DE_PAYE_CARMEN_GIOVANNA_DOCTORADO_2022.docx Document 1A_CRUZ_CHAGMANI_DE_PAYE_CARMEN_GIOVANNA_DOCTORADO_2022.docx (D147549039) Submitted by: jastete@unfv.edu.pe Receiver: jastete.unfv@analysis.arkund.com		1
SA	Universidad Nacional Federico Villarreal / 1A_VALDERRAMA_TORRE_HORTENCIA_DOCTORADO_2021.docx Document 1A_VALDERRAMA_TORRE_HORTENCIA_DOCTORADO_2021.docx (D122990646) Submitted by: jastete@unfv.edu.pe Receiver: jastete.unfv@analysis.arkund.com		3



Universidad Nacional
Federico Villarreal

VRIN | VICERRECTORADO
DE INVESTIGACIÓN

ESCUELA UNIVERSITARIA DE POSGRADO

GESTIÓN EFICIENTE DE LAS FUENTES DE FINANCIAMIENTO PARA EL DESARROLLO COMPETITIVO EN LAS EMPRESAS PÚBLICAS DEL PERÚ.

Línea de investigación

Gestión empresarial e inclusión social

Tesis para optar el Grado Académico de Doctor en Administración

Autor

Flores Bravo, Benito Martín

Asesor

Hernandez Celis, Domingo
ORCID: 0000-0002-9759-4436

Jurado

Jaime Barreto, Tito Heber
Ambrosio Reyes, Jorge Luis
Tejada Estrada, Gina Coral

Lima- Perú

2025

ÍNDICE

Resumen	vii
Abstract	viii
I. Introducción	9
1.1. Planteamiento del problema	10
1.2. Descripción del problema	10
1.3. Formulación del problema	17
1.3.1. Problema general	17
1.3.2. Problemas específicos	17
1.4. Antecedentes	18
1.4.1. Antecedentes nacionales	18
1.4.2. Antecedentes internacionales	21
1.5. Justificación de la investigación	25
1.6. Limitaciones de la investigación	26
1.7. Objetivos	27
1.7.1. Objetivo general	27
1.7.2. Objetivos específicos	27
1.8. Hipótesis	28
1.8.1. Hipótesis general	28
1.8.2. Hipótesis específicas	28
II. Marco Teórico	29
2.1. Bases teóricas generales	29

2.1.1. Teorías de administración	29
2.1.2. Teoría de finanzas	30
2.1.3 Teoría general de economía	31
2.2. Teorías específicas	32
2.2.1. Gestión eficiente de las fuentes de financiamiento	32
2.2.2. Desarrollo empresarial competitivo	35
2.3. Marco conceptual	37
2.3.1. Conceptos de gestión eficiente de las fuentes de financiamiento	37
2.3.2. Dimensiones de desarrollo empresarial competitivo	39
2.4. Marco legal	41
III. Método	43
3.1. Tipo de investigación	43
3.1.1. Tipo	43
3.1.2. Nivel	43
3.1.3. Métodos	43
3.1.4. Diseño	43
3.2. Población y muestra	44
3.2.1. Población	44
3.2.2. Muestra	45
3.3. Operacionalización de variables	47
3.4. Instrumentos	50
3.5. Procedimientos	50

3.6. Análisis de datos	51
3.7. Consideraciones éticas	51
IV. Resultados	52
4.1. Análisis e interpretación de los resultados de la investigación	52
4.1.1. Resultados de la variable independiente	52
4.1.2. Resultados de la variable dependiente	63
4.2. Contratación de hipótesis	74
4.2.1. Contratación de la hipótesis general	74
4.2.2. Contratación de las hipótesis específicas	76
V. Discusión de resultados	86
5.1. Discusión del resultado de la variable independiente	86
5.2. Discusión del resultado de la variable dependiente	86
VI. Conclusiones	88
VII. Recomendaciones	90
VIII. Referencias	92
IX. Anexos	99
Anexo A: Matriz de consistencia	99
Anexo B: Instrumento: encuesta	100
Anexo C: Validación del instrumento	107
Anexo D: Confiabilidad del instrumento	113
Anexo E: Definición de términos	114

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: Valores promedio de elementos de desarrollo 2021	11
Tabla 2: Resultados promedio 2019-2021	12
Tabla 3: Políticas y estrategias y otros elementos explícitos para el desarrollo 2021	13
Tabla 4: Esfuerzos para solucionar la problemática 2021	14
Tabla 5: Fuentes de financiamiento para el desarrollo 2021	15
Tabla 6: Distribución de la población	44
Tabla 7: Elementos para determinar la muestra	45
Tabla 8: Distribución de la muestra	46
Tabla 9: Variables y dimensiones de la investigación	47
Tabla 10: Operacionalización de variables, dimensiones e indicadores	48
Tabla 11: Definición operacional de las variables	49
Tabla 12: La gestión eficiente de las fuentes de financiamiento.	52
Tabla 13: La titulización de activos es el proceso de transformación de un activo	53
Tabla 14: La titulación de activos se realiza mediante un fideicomiso	54
Tabla 15: El crédito de proveedores es una fuente favorable muy utilizada.	55
Tabla 16: El crédito de proveedores es fuente del capital de trabajo.	56
Tabla 17: Los instrumentos de renta fija son fuente de intereses razonables.	57
Tabla 18: Los bonos financian el capital de trabajo como bienes de capital	58
Tabla 19: Los instrumentos de renta variable son fuente de financiamiento.	59
Tabla 20: Los compradores de acciones obtienen varios derechos.	60
Tabla 21: Los créditos bancarios también constituyen fuente de financiamiento.	61
Tabla 22: Obtención de créditos bancarios a tasas de interés razonables.	62
Tabla 23: El desarrollo empresarial competitivo de da logrando varios atributos.	63
Tabla 24: La economía empresarial permite reducir costos y mejorar los beneficios	64

Tabla 25: La eficiencia empresarial permite racionalizar los recursos.	65
Tabla 26: La productividad empresarial permite aprovechar mejor los recursos	66
Tabla 27: A mayor productividad mayor rentabilidad, crecimiento y desarrollo.	67
Tabla 28: La efectividad empresarial está relacionada con metas, objetivos y misión	68
Tabla 29: A mayor efectividad, mayor crecimiento y desarrollo.	69
Tabla 30: La competitividad empresarial es la capacidad para imponerse.	70
Tabla 31: La competitividad se dará luego de lograr varios atributos	71
Tabla 32: El desarrollo empresarial competitivo genera valor.	72
Tabla 33: La mayor confianza facilitará la generación de valor.	73
Tabla 34: Correlación entre las variables de la hipótesis general	74
Tabla 35: Correlación de Spearman y regresión lineal de la hipótesis general.	75
Tabla 36: Correlación entre las variables de la hipótesis específica a)	76
Tabla 37: Correlación de Spearman y regresión lineal de la hipótesis específica a)	77
Tabla 38: Correlación entre las variables de la hipótesis específica b)	78
Tabla 39: Correlación de Spearman y regresión lineal de la hipótesis específica b)	79
Tabla 40: Correlación entre las variables de la hipótesis específica c)	80
Tabla 41: Correlación de Spearman y regresión lineal de la hipótesis específica c)	81
Tabla 42: Correlación entre las variables de la hipótesis específica d)	82
Tabla 43: Correlación de Spearman y regresión lineal de la hipótesis específica d)	83
Tabla 44: Correlación entre las variables de la hipótesis específica e)	84
Tabla 45: Correlación de Spearman y regresión lineal de la hipótesis específica e)	85

RESUMEN

El problema materia de investigación se ha identificado en desarrollo empresarial y como alternativa de solución la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento; lo que ha dado lugar a preguntarte ¿Cómo influye la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú?; ante lo cual se ha tenido el propósito de determinar la influencia de la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú; considerando como hipótesis del trabajo la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento influye en grado estadísticamente razonable en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú. Esta investigación es tipo aplicada; del nivel correlacional-causal; habiendo aplicado los métodos descriptivo, inductivo, deductivo, sintético, analítico y estadístico; de diseño no experimental; con población de 700 y muestra de 248 personas; con aplicación de procedimientos y técnicas para la recolección, procesamiento y análisis de los datos. Se concluye que los encuestados en un 93% consideran que la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento influye en grado estadísticamente razonable en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.

Palabras clave: Gestión eficiente de las fuentes de financiamiento, desarrollo empresarial competitivo, Empresas Públicas del Perú

ABSTRACT

The research problem has been identified in business development and as an alternative solution, the efficient management of financing sources; which has led to the question: How does the efficient management of financing sources influence the competitive development of Public Companies in Peru?; before which the purpose has been to determine the influence of the efficient management of the sources of financing in the competitive development of the Public Companies of Peru; considering as a work hypothesis the efficient management of financing sources influences, to a statistically reasonable degree, the competitive development of Public Companies in Peru. This research is applied type; of the correlational-causal level; having applied the descriptive, inductive, deductive, synthetic, analytical and statistical methods; non-experimental design; with a population of 700 and a sample of 248 people; with application of procedures and techniques for data collection, processing and analysis. It is concluded that 93% of those surveyed consider that the efficient management of financing sources influences, to a statistically reasonable degree, the competitive development of Public Companies in Peru.

Keywords: Efficient management of financing sources, Competitive business development, Public Companies of Peru

I. INTRODUCCIÓN

Las Empresas Públicas del Perú tienen dos grandes fuentes de financiamiento, el denominado interno o propio y el externo o de terceros. El primero proviene del Estado y accionistas privados y el segundo las emisiones de bonos corporativos, préstamos bancarios, arrendamiento financiero, créditos de proveedores y otras deudas de terceros. Sobre el financiamiento interno o propio, el estado ni los accionistas privados aportan todo lo que necesitan las empresas para las inversiones que deben hacer; por su lado el financiamiento externo no se obtiene fácilmente porque se califican las empresas para un arrendamiento, un préstamo para bienes de capital o un crédito de proveedores; de este modo no se logran tener todos los recursos necesarios que necesitan las empresas para su capital de trabajo y bienes de capital.

En este trabajo se propone, por razones de especialidad, a la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento, siendo que el hecho de disponer de las mejores fuentes de recursos financieros que originen menos costos financieros como el no otorgamiento de garantías y otras negociaciones que jueguen a favor de las empresas; dará los recursos financieros para el capital de trabajo como los bienes de capital que necesitan las empresas para llevar a cabo sus actividades, procesos y correspondientes funciones. Las fuentes de financiamiento son la base para las inversiones de las empresas, tanto que a mayores fuentes de financiamiento mayores inversiones; e igualmente a un menor costo promedio ponderado de capital (deudas) existe la posibilidad de generar mejor tasa de rentabilidad mínima atractiva de las inversiones, con lo cual se obtiene un mayor valor agregado para dichas entidades, Dichas fuentes de financiamiento pueden ser internas y externas; en ambas se debe procurar que generen el menor costo posible, lo cual es factible con una gestión eficiente de las correspondientes fuentes; eso incluye la aplicación de políticas, como estrategias y acciones que faciliten el manejo de las finanzas empresariales.

1.1. Planteamiento del problema

La gestión eficiente de las fuentes de financiamiento para el desarrollo competitivo en las Empresas Públicas del Perú; ha identificado el problema en el deficiente desarrollo de las empresas indicadas; el mismo que será planteado desde el punto de vista deductivo, de lo general a lo particular. Mediante este método partimos presentando situaciones problemáticas que se han dado a nivel internacional y luego se culmina presentando la información específica o particular.

1.2. Descripción del problema

Respecto al problema del deficiente desarrollo, se tiene los síntomas o efectos como las correspondientes causas:

Síntomas o efectos:

En detalle se ha determinado que las empresas públicas afrontan los siguientes síntomas o efectos: No aplican economía y eficiencia empresarial, ni logran altos indicadores de productividad empresarial; tampoco cumplen el 100% de sus programas de inversiones, al no lograr sus metas y objetivos no disponen de efectividad empresarial; al no ser referentes a nivel nacional y menos internacional no cuentan con competitividad empresarial y al no generar la confianza del propio Estado y la sociedad no han logrado la generación de valor empresarial; todo lo cual se deduce al cruzar la información financiera y económica de las empresas indicadas con lo establecido en el Plan Estratégico de FONAFE. Lo cual se detalla en la siguiente tabla sobre el 100% ninguna empresa alcanza valores máximos.

Tabla 1*Valores promedio de elementos de desarrollo 2021*

Empresas públicas por sectores	Grado de economía	Grado de eficiencia	Grado de productividad	Grado de efectividad	Grado de competitividad
Empresas del sector electricidad	58%	64%	73%	66%	69%
Empresas del sector finanzas	88%	92%	95%	97%	93%
Empresas de hidrocarburos y remediación	73%	67%	63%	82%	78%
Empresas de saneamiento	67%	82%	76%	89%	77%
Empresas de infraestructura y transporte Empresas de servicios y producción	52%	64%	60%	88%	74%
Otras empresas del Estado	49%	52%	51%	71%	66%

Fuente: FONAFE.

Nota: Se aprecia que en todos los sectores que abarcan las empresas públicas no existe un nivel de desarrollo total; excepto las empresas del sector financiero el resto obtiene solo nivel regulares de desarrollo empresarial lo que amerita un mayor nivel atención para que mejoren en términos de economía, eficiencia, efectividad, productividad, mejora continua y competitividad empresarial; siendo necesario para ello disponer de las fuentes de financiamiento que para este trabajo se considera como la alternativa de solución desde luego acompañadas con una buena gestión gerencial de dichas empresas.

Tabla 2*Resultados promedio 2019-2021*

Empresas públicas por sectores	2021	2020	2019
Empresas del sector electricidad	Utilidad razonable	Utilidad razonable	Utilidad razonable
Empresas del sector finanzas	Utilidad razonable	Utilidad razonable	Utilidad razonable
Empresas de hidrocarburos y remediación	Utilidad baja	Utilidad baja	Utilidad baja
Empresas de saneamiento	Perdida	Perdida	Perdida
Empresas de infraestructura y transporte Empresas de servicios y producción	Perdida	Perdida	Perdida
Otras empresas del Estado	Perdida	Perdida	Perdida

Fuente: FONAFE.

Nota: En esta tabla se aprecia que generalmente las empresas de la mayoría de los sectores enfrentan pérdidas o en todo caso utilidad baja; excepto en las empresas del sector finanzas donde se tiene una utilidad razonable en relación con las transacciones que lleva a cabo, resultando necesario tomar decisiones para mejorar este panorama; y es allí donde aparece la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento como la mejor alternativa de solución.

Causas:

Respecto a las causas que han originado los síntomas o efectos antes indicados se tiene que no se cuenta con políticas ni estrategias para la economía y eficiencia empresarial, tampoco para mejores niveles de productividad empresarial; ni planes que conlleven a lograr la mayor efectividad empresarial, como la competitividad empresarial y la generación de valor empresarial; siendo que las políticas son los grandes lineamientos y las estrategias la forma como concretar dichas políticas y los planes de detalle cómo concretar los aspectos referidas a cada situación problemática.

Tabla 3*Políticas y estrategias y otros elementos explícitos para el desarrollo 2021*

Empresas públicas por sectores	Políticas	Objetivos	Estrategias	Tácticas	Acciones
Empresas del sector electricidad	No dispone	Si dispone	No dispone	No dispone	No dispone
Empresas del sector finanzas	Si dispone	Si dispone	No dispone	No dispone	Si dispone
Empresas de hidrocarburos y remediación	Si dispone	Si dispone	No dispone	No dispone	Si dispone
Empresas de saneamiento	No dispone	Si dispone	No dispone	No dispone	Si dispone
Empresas de infraestructura y transporte Empresas de servicios y producción	No dispone	Si dispone	No dispone	No dispone	Si dispone
Otras empresas del Estado	No dispone	Si dispone	No dispone	No dispone	Si dispone

Fuente: FONAFE.

Nota: Las políticas, objetivos, estrategias, tácticas y acciones son elementos que deben constar explícitamente en los planes operativos, tácticos, estratégicos y prospectivos si fuera el caso de las empresas públicas de los diferentes sectores. En este se aprecia que las empresas no disponen de estrategias ni tácticas que son elementos que marcan la pauta para el cumplimiento de la misión; ante lo cual se hace necesario corregir esas situaciones con toma de decisiones relacionadas a los aspectos indicados.

Pronóstico:

De continuar sin resolver la situación problemática con sus síntomas o efectos y sus respectivas causas, se podría tener un pronóstico nada favorable para dichas organizaciones empresariales del estado; pudiendo empeorar la situación de la falta economía y eficiencia empresarial; como de la deficiente productividad empresarial, la falta de efectividad empresarial; el incumplimiento del total de sus programas de inversiones que proyectan, como el deficiente grado de competitividad empresarial y la nula generación de valor empresarial.

Tabla 4*Esfuerzos para solucionar la problemática 2021*

Empresas públicas por sectores	Esfuerzos por resolver los síntomas	Esfuerzos por atacar las causas de los problemas
Empresas del sector electricidad	Esfuerzos parciales	Esfuerzos parciales
Empresas del sector finanzas	Esfuerzos parciales	Esfuerzos parciales
Empresas de hidrocarburos y remediación	Esfuerzos parciales	Esfuerzos parciales
Empresas de saneamiento	Ningún esfuerzo	Ningún esfuerzo
Empresas de infraestructura y transporte Empresas de servicios y producción	Ningún esfuerzo	Ningún esfuerzo
Otras empresas del Estado	Ningún esfuerzo	Ningún esfuerzo

Fuente: FONAFE.

Nota: En general se aprecia que las empresas públicas de los diferentes sectores solo han realizado esfuerzos parciales y en otros casos ningún esfuerzo para solucionar el problema del deficiente desarrollo empresarial, todo lo cual es factible de solucionar mediante la toma de decisiones sobre la gestión eficiente de entre varios aspectos sobre las fuentes de financiamiento empresarial

Control del pronóstico:

Ante este panorama problemático en esta investigación se propone como control del nefasto pronóstico a la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento de las empresas materia de estudio. Considerando que dicha gestión consiste en planear, organizar, dirigir, coordinar y controlar en la forma más adecuada posible los recursos financieros procedentes de fuentes de financiamiento interno (patrimonio) como externo (pasivos). Al respecto se propone utilizar la titulización de activos con lo cual se pueden obtener recursos financieros respaldados por los activos de las empresas; también el crédito de proveedores para la compra de materias primas si fuera el caso, útiles de limpieza, útiles de oficina, herramientas, computadoras, etc. Asimismo, la emisión de instrumentos de renta fija como letras del tesoro, bonos del tesoro con el respaldo del estado; cuando sea pertinente para algunas empresas la emisión de instrumentos de renta variable como acciones y los de siempre recurrentes créditos bancarios de corto plazo para capital de trabajo como para bienes de capital en sus diversas modalidades.

Tabla 5*Fuentes de financiamiento para el desarrollo 2021*

Empresas públicas por sectores	Mercado bancario	Mercado bursátil
Empresas del sector electricidad	Crédito de proveedores Préstamo para capital de trabajo Préstamos hipotecarios Arrendamiento financiero	Titulización de activos Operaciones de reporte Emisión de letras del tesoro Emisión de bonos del tesoro Emisión de acciones comunes
Empresas del sector finanzas		
Empresas de hidrocarburos y remediación		
Empresas de saneamiento		
Empresas de infraestructura y transporte		
Empresas de servicios y producción		
Otras empresas del Estado		

Fuente: FONAFE.

Nota: Se aprecia que las empresas públicas de los diferentes sectores tienen la oportunidad para financiar sus operaciones a través del mercado bancario como del mercado bursátil; a excepción de las empresas no financieras que solo pueden hacerlo en el mercado bancario, y dentro de estos mercado se tienen diversos productos, siendo los indicados los más relevantes; que eventualmente pueden ser utilizados como capital de trabajo y bienes de capital y así lograr el desarrollo que necesitan dichas empresas.

De otro lado, la problemática detallada no es propia del Perú sino que también se da a nivel internacional el deficiente desarrollo de las empresas tanto de los estados como privadas también es una realidad y el mismo se ha agravado mucho más en el contexto pandémico que estamos viviendo.

De acuerdo con el Banco Mundial (2022) “La pandemia de COVID-19 dio lugar a la mayor crisis económica mundial en más de 100 años. En 2020, la actividad se redujo en el 90 % de los países, la economía mundial se contrajo alrededor de un 3 % y la pobreza aumentó en todo el mundo por primera vez en una generación”.

Por su parte Olcese (2022) sobre las empresas españolas considera que “No todas las empresas que tuvieron que bajar la persiana en España por la crisis de la pandemia, han podido volver a subirla. De hecho, a cierre de 2021 el país cuenta con 1.411.902 empresas dadas de alta en la Seguridad Social, frente a las 1.489.733 que tenía en febrero de 2020 antes

de que irrumpiera con fuerza la pandemia. Esto supone que hay 77.831 empresas menos que entonces, a pesar de que 2021 ha terminado con una ganancia neta de 23.427 compañías”.

Asimismo, se tiene el caso de México, Coto (2021) señala que el 85% de empresas se vio afectado negativamente por la pandemia. Esto representa una leve caída frente a la segunda edición de la encuesta, cuando el 86.6% reportó efectivos negativos. En la primera edición, el 93% reportó estos efectos. Los problemas principales son: El 73% de las empresas reportó una disminución de ingresos; 50% reportó una baja en la demanda; 29% reportó escasez de productos. Para solucionar estos problemas, el 66% de las empresas cree que la mejor política de apoyo del gobierno serían estímulos fiscales. En segundo lugar, se encuentra la transferencia de efectivo con 34%”. La disminución de los ingresos es el principal tipo de afectación que reportó 73.8% de las empresas, por lo que se observa una diferencia con relación a la segunda edición, cuando se estimó un 79.2% de empresas que reportó este tipo de afectación; así mismo, las que mencionaron esta afectación, señalan que durante la segunda edición de la ECOVID-IE registraron en promedio una disminución de sus ingresos de 48.6%, mientras que para la tercera edición mencionan un 42.9%, lo que representa una diferencia de 5.7 puntos porcentuales. La baja en la demanda es la segunda afectación reportada por las empresas. En la tercera edición se estima que 50.2% de las empresas registró esta afectación, mientras que para la segunda edición fue de 51.2%, una reducción mínima entre estas ediciones. Por otro lado, se observa el nivel de afectación de las empresas con una disminución en el porcentaje promedio de 5.4% en cuanto a la baja demanda entre una edición y otra

1.3. Formulación del problema

1.3.1. Problema general

¿Cómo influye la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento para permitir el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú?

1.3.2. Problemas específicos

- a) ¿Cómo influye la titulización de activos como fuente de financiamiento para permitir el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú?
- b) ¿Cómo influye el crédito de proveedores como fuente de financiamiento para permitir el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú?
- c) ¿Cómo influye la emisión de instrumentos de renta fija como fuente de financiamiento para permitir el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú?
- d) ¿Cómo influye la emisión de instrumentos de renta variable como fuente de financiamiento para permitir el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú?
- e) ¿Cómo influyen los créditos bancarios como fuente de financiamiento para permitir el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú?

1.4. Antecedentes

1.4.1. Antecedentes nacionales

Gestión eficiente de las fuentes de financiamiento

Vidaurre (2020) considera de gran importancia contar con una gestión eficiente de las fuentes de financiamiento ya sea con instrumento de renta fija o renta variable; al respecto se ha confirmado que el financiamiento con deuda financiera, pasivo espontáneo y patrimonio influyeron positiva y significativamente en el crecimiento de los ingresos por ventas de la empresa Leche Gloria S.A. durante el periodo 1998-2018. La contrastación de la hipótesis general se realizó con el análisis de regresión múltiple, quedando demostrada de manera individual mediante el estadístico t de Student, el t calculado del patrimonio de $t_{\text{Pat}}=10.03$, el t calculado de la deuda financiera de $t_{\text{DF}}=4.23$ y el t calculado del pasivo espontáneo de $t_{\text{pe}}=3.86$ mayores que el t de tabla de $t_t=2.086$ y de manera conjunta el modelo queda demostrado con el estadístico F, F calculado de $F_c=746.72$ mayor que el F de tabla de $F_t=3.20$. Asimismo; se corroboró que el financiamiento con deuda financiera influyó positiva y significativamente en los ingresos por ventas de la empresa Leche Gloria S.A., para una mayor tasa de crecimiento de los ingresos por ventas se recurrió a un mayor financiamiento externo mediante deuda financiera, quedando demostrado de manera individual mediante el estadístico t Student con un $t_c=10.48 > t_t=2.086$ y la significatividad conjunta del modelo con el estadístico F de Fisher con un $F_c=66.73 > F_t=4.38$.

Torres (2019) establece que la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento es fundamental en el marco de la gestión financiera de las organizaciones; por cuanto se trata de tener los recursos financieros para financiar las inversiones que darán paso al desarrollo de las actividades; siendo que a mayor financiamiento, mayores inversiones y mayor capacidad operativa. Concluye que el 83 por ciento de los encuestados acepta que

la gestión financiera efectiva incide en grado estadísticamente significativo en la mejora continua de las empresas.

Velezmoro (2021) considera que la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento se relaciona con la planeación, organización y dirección de los recursos que necesitan las empresas para el cumplimiento de sus planes operativos, tácticos como estratégicos; esto es tan importante que hace que la gestión financiera del financiamiento tenga un efecto de alto impacto en la competitividad de las empresas. Se demostró que el análisis de los estados financieros con periodicidad mensual, inciden positivamente en la evaluación de la estrategia de crecimiento; así como el Earnings before interests, taxes, depreciations and amortizations (EBITDA) es un indicador base para determinar la rentabilidad financiera de las organizaciones y la generación de caja.

Calderón (2019) considera que la gestión financiera eficiente de las fuentes de financiamiento incluye a la titulización de activos, que es una alternativa financiera adecuada para empresas que consiste en un mecanismo alternativo al crédito bancario, que se inicia con la identificación de las cuentas por cobrar con las cuales se constituye un fideicomiso o fondo de inversión, que se presenta a los inversionistas, por medio de títulos de deuda o de participación.

Desarrollo empresarial competitivo

Rubio (2019) considera que el desarrollo empresarial competitivo es un objetivo supremo de las empresas; para lo cual deberían ser económicas, eficiencias, efectivas, productivas y estar siempre en mejora continua; y como corolario de lo anterior se tiene dicho desarrollo empresarial, que para ser competitivo las empresas tienen que imponerse a otras similares. Al respecto, las políticas gubernamentales peruanas tienen influencia en el desarrollo económico financiero de las empresas tanto públicas como privadas. Actualmente las normas tributarias no promocionan significativamente el

desarrollo económico-financiero de las empresas; de otro lado, los programas de financiamiento gubernamentales no respaldan significativamente el desarrollo económico-financiero de las empresas, lo que limita su competitividad a nivel interno como internacional.

Rucoba y Olivera (2019) consideran que la gestión eficiente del financiamiento es una forma como determinar las fuentes de ingresos para las empresas mediante negociaciones ventajosas al haber considerado los instrumentos de renta variable, instrumentos de renta fija o el financiamiento bancario de la mejor manera; por lo que resulta necesaria la profesionalización de la gestión financiera para que esta pueda influir efectivamente en el crecimiento y desarrollo empresarial. Es parte de esta profesionalización las mejoras en la gestión de capital de trabajo operativo que permite cubrir sin inconvenientes las necesidades operativas de las empresas. También lo es el financiamiento espontáneo de proveedores, tanto en relación con menores costos, como a menores riesgos, todo lo cual es de gran ayuda para alcanzar el crecimiento económico como el desarrollo de las empresas.

Cabrera y Mateo (2016) consideran que las fuentes de financiamiento son base para el crecimiento y desarrollo económico de las empresas, siempre que provengan de una gestión financiera eficiente y efectiva; es decir un financiamiento racionalizado entre el proveniente del mercado bancario como del mercado bursátil; entre el corto, mediano y largo plazo; como el proveniente de fuentes internas como externas de las empresas, y todo orientado al logro de la misión empresarial. Al respecto se ha evidenciado a un 89% de regresión simple que existe incidencia directa entre las fuentes de financiamiento y el crecimiento y desarrollo económico de las empresas; y asimismo se ha determinado que tanto el crecimiento como el desarrollo económico de las empresas proviene de la

economía y eficiencia; como de la productividad y mejora continua y también de la efectividad empresarial.

Zavala (2019) considera que las empresas además de políticas deben estar diseñando y aplicando estrategias asociativas eficientes que pueden conducirlos al desarrollo competitivo que necesitan para tener la preferencia de sus clientes como su permanencia en el mercado. El desarrollo empresarial se relaciona con tener una empresa gestionada eficientemente como base para luego tener que desarrollarse diversificándose en otras unidades económicas, mejorar la eficiencia, efectividad, elevar la productividad, implementar la mejora continua y competitividad para lograr altos estándares de liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad; como economía, eficiencia y alta productividad.

Porras (2019) considera necesario que toda organización empresarial disponga de cierto nivel de desarrollo para permanecer en el mercado, aunque debe procurar imponerse a las demás empresas y lograr la competitividad. La administración empresarial eficiente con ayuda del big data es una poderosa herramienta facilitadora del desarrollo empresarial competitivo. Para desarrollarse empresarialmente se debe contar con gestión eficiente y efectiva que considere la dirección empresarial como el control empresarial como fases obligatorias para llegar a dicho desarrollo. Asimismo, el desarrollo empresarial podrá concretarse cuando las empresas dispongan de mecanismos de facilitación y promoción de acceso a los mercados: cuando aplique la asociatividad empresarial, realicen compras corporativas y logren los mejores indicadores de la gestión empresarial.

1.4.2. Antecedentes internacionales

Gestión eficiente de las fuentes de financiamiento

Valle (2020) señala que la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento es posible mediante una adecuada planificación financiera. Al respecto, la planificación financiera es una herramienta clave de la gestión financiera que comprende y otorga

control, mejora el proceso de toma de decisiones, así como el nivel de logro de objetivo y metas organizacionales. La planificación puede ser una herramienta flexible por su adaptación a diferentes ámbitos y aspectos de la vida empresarial y personal.

Donoso et al. (2021) indican que las fuentes de financiamiento para efectos públicos constituyen ingresos que tendrán las entidades, con las cuales financiarán los gastos por todo concepto y los bienes de capital para cumplir la misión respectiva. Al respecto, se expone la evolución del presupuesto público chileno en educación en el presente milenio, atendiendo su relevancia como componente clave del desarrollo, e indagando sobre lo que ello significa en referencia con la evolución del Producto Interno Bruto (PIB) del país, como también del presupuesto público total. Las partidas presupuestarias son actualizadas y analizadas en el contexto de algunos hitos claves de las políticas educativas del período estudiado. Los principales resultados muestran incrementos importantes del presupuesto, incluso por sobre el crecimiento del PIB, acordes con las demandas sociales en este campo. No obstante, se estima que deben realizarse algunos exámenes detallados, pues no se puede continuar con un presupuesto sectorial que crece ilimitadamente, sino también se requiere de otras formas de asignación presupuestaria que impliquen un cambio estructural. Los hallazgos evidencian la importancia de avanzar en estas materias para sustentar aquellas políticas estratégicas que Chile no resuelve satisfactoriamente: segmentación social del sistema escolar, desigualdad social y baja calidad de resultados educativos.

Olgún (2019) indica que las empresas públicas y proyectos de desarrollo económico deben contar con una gestión eficiente de las fuentes de financiamiento, las inversiones y su correspondiente liquidez, solvencia, rentabilidad y cobertura de los riesgos correspondientes para anhelar el ansiado desarrollo económico. Al respecto, las funciones asignadas a la empresa materia de estudio mantuvieron un consenso en las

gestiones del gobierno peronistas y en las gestiones demócratas, reflejando coincidencias en los objetivos de política económica. La investigación estudió los planes gubernamentales que propiciaron su compra por parte del estado de Mendoza en 1954 y que promovieron su transformación en un instrumento de regulación de precios e integración vertical de productores en 1964.

Mendoza (2017) considera que cualquiera que sea la forma de financiación de las empresas públicas y privadas siempre tiene que hacerse en un contexto de gestión eficiente de dichas fuentes. La titulación de activos públicos, como soporte de las Asociaciones público-privadas (APP) carreteras, es una nueva fuente de ganancia para el capital monopólico financiero que reduce la disponibilidad de recursos públicos y encarece el costo de la infraestructura. Al respecto, en el periodo 1999 y 2015, las emisiones de bonos carreteros por su monto original ascendieron a 95 087.7 millones de pesos, equivalentes al 107.4 % del presupuesto público destinado a infraestructura carretera en 2015. Cabe destacar, que la tercera parte de estos valores fue emitida por gobiernos estatales. La titulización de activos públicos como mecanismo de financiamiento de las APP ha permitido la generación de nuevas fuentes de ganancia para el capital monopólico financiero: i) en el financiamiento; ii) la emisión de títulos; iii) la construcción y operación de proyectos; iv) en la calificación de las emisiones; y v) en la prevención de riesgos.

Desarrollo empresarial competitivo

Simba (2016) señala que las empresas públicas son viables si logran el desarrollo empresarial y además las hace competitivas, es decir imponerse a las privadas relacionadas con su actividad. Esto es exigible en la medida que estas empresas se financian directa o indirectamente con los tributos de todos los ciudadanos; directamente cuando el estado les otorga un presupuesto e indirectamente cuando les exonera o

inafecta de tributos. La gestión de las empresas públicas puede lograr un desarrollo empresarial competitivo siempre que cuenten con un gobierno corporativo, el mismo que facilita la planeación, la respectiva organización, como la dirección y el correspondiente control empresarial. En el caso investigado se determinó las decisiones de directorios de 27 empresas públicas en el transcurso del año 2014, en el cual se pudo evidenciar que de 596 decisiones adoptadas, el 40% fueron en el ámbito estratégico, un 27% de las decisiones en temas administrativos, 22% de decisiones estuvo relacionada a la gestión financiera y un 11% en temas relacionados con desarrollo organizacional; de lo cual se deduce que son múltiples las decisiones como que de una u otra forma todas ayudan al crecimiento y desarrollo de las empresas públicas estudiadas.

Cervilla (2007) considera que para lograr el desarrollo empresarial competitivo las organizaciones deberían aplicar una serie de estrategias, dentro de las cuales recomienda la asociatividad para comprar, vender, obtener fuentes de financiamiento a menores costos; en fin, dicha asociatividad se puede aplicar a diferentes fines. Sobre la base de una iniciativa de colaboración puesta en marcha por un conjunto de empresas, este trabajo pretende ilustrar los beneficios que otorga la participación en redes empresariales e identificar los retos para su consolidación, a fin de proponer recomendaciones para el diseño de estrategias de desarrollo empresarial.

Navarro et al. (2018) consideran que no es posible lograr el desarrollo empresarial competitivo sin contar con la calidad de sus recursos, procesos y procedimientos; como sus productos o servicios. La calidad es una forma de gestión en las empresas que desean su mejoramiento interno y externo en sus actividades, teniendo siempre al cliente como el objetivo principal, en busca de satisfacer sus necesidades y expectativas más fehacientes, utilizando diferentes recursos como los humanos, tecnológicos, productivos entre otros.

Peñañiel et al. (2020) señalan que la formulación de políticas con estrategias bien definidas con sus planes y acciones es la base para el desarrollo empresarial competitivo debiendo para el efecto analizar la incidencia de un conjunto de matrices de planificación como fase previa para la formulación de estrategias e identificar acciones mediatas e inmediatas a operar, de esta manera aumentar el nivel de servicios a ofrecer a los clientes o usuarios.

1.5. Justificación de la investigación

1.5.1. Justificación metodológica

Metodológicamente este trabajo está justificado en la medida que se ha determinado el problema materia de investigación y sobre el mismo se ha considerado la alternativa de solución correspondiente; haciendo que dicho problema se constituya en la variable dependiente (Y) y la solución en la variable independiente (X), de este modo se concreta el modelo a desarrollar expresado en la ecuación $Y = f(X) + Z$; siendo Z las empresas públicas del Perú. Estas variables han sido la base para desarrollar todo lo que compete a la investigación; desde problemas, objetivos, hipótesis, todos los aspectos del método; cuando se desarrolle la tesis serán la base para los resultados, contrastación, discusión y desde luego las conclusiones y recomendaciones; todo lo cual configura el trabajo de investigación realizado.

1.5.2. Justificación teórica

Teóricamente este trabajo describe las brechas de conocimiento existente sobre la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento y el desarrollo competitivo de las empresas materia de estudio y que esta investigación buscará reducir. Por lo demás, la justificación se da por el tratamiento amplio de las bases teóricas relacionadas con las variables procedentes de artículos científicos y otras fuentes; como la presentación del marco conceptual relacionado con las dimensiones de dichas

variables y también por la consideración de los antecedentes igualmente relacionados con las variables del trabajo de investigación; de este modo la investigación cubrirá todo lo relacionado al marco teórico que se exige para las investigaciones.

1.5.3. Justificación práctica

Es un hecho que este trabajo se justifica en la práctica por cuanto procura la solución del problema del deficiente desarrollo de las Empresas Públicas del Perú; mediante la dotación de diferentes fuentes de financiamiento, tanto internas como externas, de costos razonables y orientadas a generar un alto capital de trabajo con bienes de capital razonables que facilitan la operatividad de dichas empresas en bien de los usuarios de todo el país.

1.5.4. Justificación social

La justificación social se da por el conjunto de interrelaciones que se han presentado con los grupos de interés de la investigación y de lo cual se ha obtenido amplia información que se ha concretada en el trabajo.

1.6. Limitaciones de la investigación

Temporalmente el trabajo estuvo limitado a la actualidad. Aunque para fines investigativos también se tomará en cuenta tanto la información histórica como los planes estratégicos que tienen este tipo de empresas del Estado peruano. Espacialmente el trabajo estuvo limitado a las Empresas Públicas que funcionan en Lima Metropolitana.

1.7. Objetivos

1.7.1. Objetivo general

Determinar la influencia de la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento para permitir el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.

1.7.2. Objetivos específicos

- a) Determinar la influencia de la titulización de activos como fuente de financiamiento para permitir el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.
- b) Determinar la influencia del crédito de proveedores como fuente de financiamiento para permitir el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.
- c) Determinar la influencia de la emisión de instrumentos de renta fija como fuente de financiamiento para permitir el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.
- d) Determinar la influencia de la emisión de instrumentos de renta variable como fuente de financiamiento para permitir el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.
- e) Determinar la influencia de los créditos bancarios como fuente de financiamiento para permitir el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.

1.8. Hipótesis

1.8.1. Hipótesis general

La gestión eficiente de las fuentes de financiamiento influye, en grado razonable determinado con la estadística inferencial (regresión), que permite el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.

1.8.2. Hipótesis específicas

- a) La titulación de activos como fuente de financiamiento influye, en grado razonable determinado con la estadística inferencial (regresión), que permita el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.
- b) El crédito de proveedores como fuente de financiamiento influye, en grado razonable determinado con la estadística inferencial (regresión), que permite el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.
- c) La emisión de instrumentos de renta fija como fuente de financiamiento influye, en grado razonable determinado con la estadística inferencial (regresión), que permite el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.
- d) La emisión de instrumentos de renta variable como fuente de financiamiento influye, en grado razonable determinado con la estadística inferencial (regresión), que permite el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.
- e) Los créditos bancarios como fuente de financiamiento influyen, en grado razonable determinado con la estadística inferencial (regresión), que permite el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.

II. MARCO TEÓRICO

2.1. Bases teóricas generales

2.1.1. Teorías de administración

Según Chiavenato (2016) las teorías administrativas son estudios generalmente aceptados que contienen principios, hacen énfasis en determinados aspectos, incluyen procesos, procedimientos, técnicas y prácticas administrativas en las empresas. Dichas teorías representan escuelas:

Escuela científica: Establecieron principios y normas que permiten obtener un mayor rendimiento de la mano de obra y ahorro de los materiales. Básicamente aborda aspectos como estudios de tiempos y movimientos, selección de obreros, métodos de trabajo, incentivos, especialización e instrucción.

Escuela clásica: Se definen las funciones básicas de la empresa, el concepto de administración planear, organizar, dirigir, coordinar y controlar, y los llamados principios generales de la administración como procedimientos universales aplicables en cualquier tipo de organización o empresa.

Escuela de las relaciones humanas: Estas teorías surgieron a partir de las investigaciones que Elton Mayo realizó en Hawthorne, a mediados de los años 20, en donde estudio los efectos de las diferentes condiciones ambientales y psicológicas, en relación con la productividad del trabajador.

Enfoque neoclásico: El enfoque neoclásico es la reivindicación de la teoría clásica actualizada dimensionada en los problemas administrativos y el tamaño de las organizaciones de hoy. La teoría neoclásica es la teoría clásica adaptada al modelo de las empresas actuales. El enfoque neoclásico “consiste en identificar las funciones “de los administradores y enseguida deducir de ellas los principios fundamentales de la complicada práctica de la administración.

Escuela estructuralista: La teoría estructuralista surgió en la década de 1950, como una derivación de los análisis de los autores orientados hacia la teoría de la burocracia, quienes intentaron conciliar las tesis propuestas por la teoría clásica y por la de las relaciones humanas.

2.1.2. Teorías de finanzas

Según Weston (2016) las teorías de las finanzas son estudios generalmente aceptados sobre mercados, inversiones, deudas, rentabilidad, riesgo y otros aspectos. Las finanzas se refieren al manejo de los recursos financieros, es decir del efectivo y equivalentes de efectivo de las empresas. Las finanzas se encargan de la dirección y orientación en relación con cómo una compañía utiliza sus fuentes de financiamiento, inversiones, rentabilidad y riesgo.

Según Ortega (2016) la administración financiera se define por las funciones y responsabilidades de los administradores financieros. Aunque los aspectos específicos varían entre organizaciones las funciones financieras clave son: La Inversión, el Financiamiento y las decisiones de dividendos de una organización. Los fondos son obtenidos de fuentes externas e internas de financiamiento y asignados a diferentes aplicaciones. Para las fuentes de financiamiento, los beneficios asumen la forma de rendimientos reembolsos, productos y servicios.

Para Pinilla (2016) la administración financiera está interesada en la adquisición, financiamiento y administración de los activos, con una meta global en mente. Así, la función de decisión de la administración financiera puede dividirse en tres grandes áreas; la decisión de inversión, financiamiento y administración de activo. Las decisiones de inversión; son las más importante de las decisiones; comienza con determinar la cantidad de activos que necesita la empresa para mantener una estructura de activos idónea. Las decisiones de financiamiento; la segunda en importancia

2.1.3. Teoría general de economía

Rincón (2013) indica que se entiende por teoría económica cada una de las hipótesis o modelos que pretenden explicar aspectos de la realidad económica. también es aplicable para identificar la demanda y preparar la oferta; para los márgenes de beneficio, para los precios; la rentabilidad y otros aspectos económicos. En la teoría económica se distinguen dos enfoques diferenciados: Microeconomía y Macroeconomía.

2.1.3. Teoría general del desarrollo económico

Según Chiavenato (2016) el desarrollo económico es la capacidad de un país para generar riqueza en favor de su población, lo que se plasma en la calidad de vida de los habitantes. Estas teorías economicistas entendían que el medio para alcanzar el desarrollo era la acumulación de capital físico. Se defendía que un aumento del producto interior bruto per cápita reduciría la pobreza e incrementaría el bienestar de la población. Esta premisa se basaba en que, a más producción, más renta, y, a más renta, mayor bienestar económico. Es decir, que el desarrollo estaba directamente relacionado con el crecimiento económico, tanto de los países como de las personas.

2.1.4. Teoría general de la competitividad

Según Chiavenato (2016) la competitividad es la capacidad de una organización para desarrollar ventajas competitivas con respecto a su competencia; logrando una posición imponente sobre los demás. En términos más específicos esto se concreta cuando una empresa es capaz de obtener una rentabilidad por encima de sus competidores; lo cual es factible lograrlo en un proceso de desarrollo que incluye la economía, eficiencia, efectividad, productividad y menor continua que son atributos que deben lograr las empresas para aspirar a la competitividad, mejorar en todo y mantener en el mercado.

2.2. Teorías específicas

2.2.1. Gestión eficiente de las fuentes de financiamiento

Según el Poder Ejecutivo (2018) para la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento en el Estado peruano se dispone del Decreto Legislativo N° 1437: Decreto Legislativo del Sistema Nacional de Endeudamiento Público, publicado el 16.09.2018 en el cual se establece que el endeudamiento es el financiamiento sujeto a reembolso acordado a plazos mayores de un año, que puede ser externo o interno, pudiendo tener las siguientes modalidades: 1. Préstamos. 2. Emisión y colocación de bonos, títulos y obligaciones constitutivos de empréstitos. 3. Adquisiciones de bienes y servicios a plazos. 4. Garantías, incluye a los avales y fianzas. 5. Asignaciones de líneas de crédito. 6. Arrendamiento financiero. 7. Titulizaciones de activos o flujos de recursos. 8. Otras operaciones similares, incluidas aquellas que resulten de la combinación de una o más de las modalidades mencionadas en los literales precedentes. Para el corto plazo se pueden considerar las modalidades de 1. Préstamos. 2. Emisión de títulos. 3. Adquisiciones a plazos. Siendo un aspecto importante a tener en cuenta que la celebración de las operaciones indicadas está exonerada de la normativa sobre contratación pública y asimismo, las empresas públicas pueden concertar sus operaciones de endeudamiento o fuentes de financiamiento sin garantía del Gobierno Nacional, previa autorización mediante resolución ministerial del Ministerio de Economía y Finanzas.

Para Pimenta y Cermeño (2020) la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento se relaciona con los recursos que utilizan las empresas para llevar a cabo su capital de trabajo y bienes de capital; en ese sentido en los últimos años los Sistemas de Información de Administración Financiera (SIAF) en América Latina y el Caribe (ALC) han tenido importantes avances relacionados a la gestión de sus procesos funcionales de gestión financiera pública (GFP), acercándose a las mejores prácticas internacionales. Destaca el rol clave que desempeñan los SIAF para una adecuada ejecución y control de

los recursos gubernamentales destinados a combatir la crisis. Se estima un uso de US\$ 9 billones de apoyo fiscal (millones de millones) en el mundo para combatir la pandemia, de los cuales US\$ 4,4 billones de soporte presupuestario directo y US\$ 4,5 billones relacionados a préstamos, inyecciones de capital, garantías y otras operaciones cuasi fiscales del sector público, y de ese total, US\$ 1 billón se destinó a economías en desarrollo.

Safra (2010) resalta la importancia de la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento en el marco de la Administración Financiera del Sector Público. En otro contexto, en el sector privado uno de los principales propósitos de la administración financiera es proporcionar información para la toma de decisiones estratégicas. En el Sector Público la administración financiera se encuentra orientada al cumplimiento de mandatos legales, basados fundamentalmente en políticas públicas, que con la generación de informes adecuados y oportunos para la toma de decisiones.

Pérez (2021) considera que la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento puede llevarse a cabo con diversas estrategias como la titulación de activos; siendo este un proceso que consiste en construir un patrimonio autónomo que servirá de respaldo para la emisión de valores mobiliarios o un vehículo de inversión formado por activos que representan derechos de cobro para el inversor, como préstamos o créditos, y emite valores respaldados por dichos activos. La titulación no implica renuncia a los préstamos que deben mantenerse al costo negociado y el traspaso de los préstamos debe reflejarse atendiendo a su fondo económico, más allá del aspecto jurídico que origina la titulación. Para efectos financieros por el principio de imagen fiel los estados financieros deben reflejar todas las inversiones y las fuentes de financiamiento de las empresas.

Para Tong y Díaz (2003) la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento empresarial es un tema recurrente en la gestión financiera de las empresas, pudiendo

recurrir a estrategias y acciones que permite el sistema de cada país; al respecto si fuera el caso considerar la titulación de activos como la constitución de un patrimonio cuyo propósito exclusivo es respaldar el pago de los derechos conferidos a los titulares de valores emitidos con cargo a dicho patrimonio. Por su parte por el fideicomiso de titulización una persona jurídica que requiere liquidez, transferirá parte de sus activos a una fiduciaria que creará un patrimonio autónomo contra el cual se emitirán valores y él mismo servirá de respaldo al pago de los derechos que tienen los fideicomisarios (inversionistas) que adquirieron estos valores y así de ese modo se obtiene fuentes de financiamiento para llevar a cabo las transacciones de las empresas, siendo una modalidad que difiere ligeramente del crédito bancario tradicional, aunque el fin de ambos sea el mismo.

Catarineu y Pérez (2018) consideran que la titulación de activos es una forma de gestión eficiente de las fuentes de financiamiento empresarial por ser de fácil aplicación, costos mínimos y bajo riesgo. La titulización de activos se ha convertido en una innovación financiera que permite transformar un conjunto de activos financieros poco líquidos en una serie de instrumentos negociables, líquidos y con unos flujos de pagos determinados. Las causas del auge de la titulización de activos son la captación de financiación a costos razonables, la gestión y diversificación del riesgo de crédito asumido; acceso a nuevos productos que ofrecen nuevas combinaciones de rentabilidad y riesgo. Por otra parte, el creciente desarrollo de los mercados de renta fija privada ha contribuido a la colocación y posterior negociación de los bonos de titulización como fuentes de financiamiento para las empresas.

Según Conexión ESAN (2017) la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento permitirá llevar a cabo una adecuada titulización de activos para la generación de liquidez que necesitan las empresas y así disponer de los recursos para el capital de trabajo como

para los bienes de capital que necesitan para desarrollar sus actividades. La titulación de activos permite constituir un patrimonio autónomo que servirá de respaldo para la emisión de valores mobiliarios de renta fija. Los activos que pueden ser titulizados son los bienes muebles e inmuebles, los derechos que recaen sobre estos bienes e incluso bienes futuros. Existen titulaciones de flujos futuros por el cobro de arrendamiento o flujos futuros por el cobro de peajes; los derechos patrimoniales de autor o de inventor, o incluso los derechos económicos de acciones o sociedades; todos estos pueden ser utilizados como fuente de financiamiento empresarial.

Soplin y Herrera (2019) señalan que el fideicomiso de titulación es un contrato que debe contar con una gestión eficiente de tal modo que se pueda disponer de las fuentes de financiamiento en mejores condiciones a los créditos bancarios tradicionales. Mediante el fideicomiso, el fideicomitente transfiere sus bienes al fiduciario como muestra de confianza, con la finalidad que lo maneje de acuerdo con el acto constitutivo del fideicomiso a favor del beneficiario fideicomisario. Dicho fideicomiso es un patrimonio autónomo que permite emitir instrumentos de renta fija, negociarlos y obtener liquidez para el capital de trabajo y solvencia para los bienes de capital si fuera el caso.

2.2.2. Desarrollo empresarial competitivo

Orosco et al. (2022) consideran que las empresas tienen que desarrollarse en un proceso razonable y además lograr la correspondiente competitividad en el sector del mercado en el cual se desarrollan. En este contexto debe llevarse a cabo el respectivo análisis y optimización del modelo de mancomunidad regional para orientar la gestión pública hacia el servicio del ciudadano. Se determinó que la conformación de las Mancomunidades Regionales no ha permitido una mejor gestión del territorio a nivel regional. En la actualidad, la Ley 29768, actualizada mediante Ley 30804, Ley de Mancomunidad Regional, establece que es el acuerdo voluntario de dos o más gobiernos

regionales para desarrollar una gestión pública orientada a producir resultados en favor del buen servicio del ciudadano.

Hernández et al. (2022) consideran que el desarrollo empresarial competitivo consiste en un proceso que tiene que planificarse de la mejor forma; organizarse con las dependencias, recursos y actividades; como direccionarse con un liderazgo que tome las decisiones más adecuadas; coordinarse en forma permanente y controlarse en todo su contexto y previamente, simultáneamente como posteriormente; y además dicho proceso debe hacerse en términos de economía, como eficiencia, mejora continua, alta productividad, efectividad y generando el mayor valor para las empresas; para lo cual se debe contar con un capital de trabajo razonable que permita financiar todo lo que requiere el desarrollo empresarial competitivo.

Eduardo et al. (2022) consideran que el desarrollo empresarial competitivo es un proceso que tiene como base el crecimiento y el posicionamiento en el mercado; siendo que en detalle es un proceso en el cual el personal de la organización fortalece y crean nuevas habilidades que favorecen su productividad empresarial, logrando una gestión económica, eficiente y eficaz de los recursos de la empresa; debiendo para el efecto entre varias herramientas informáticas y de gestión aplicar el Customer Relationship Management (CRM) o gestión de relación con el cliente y el Enterprise Resource Planning (ERP) o sistema de planificación de recursos empresariales para integrar los sistemas, sus actividades y procesos y hacer viable el desarrollo empresarial competitivo que permita imponerse a otras empresas del sector donde se opera.

Paredes et al. (2022) indica que el desarrollo empresarial competitivo es el resultado de la combinación de factores internos como externos, siendo los primeros el liderazgo, toma de decisiones y estrategias; y dentro del segundo el contexto global y las correspondientes medidas de previsión que se tomen. En el mismo contexto, para concretar

el desarrollo empresarial competitivo no se puede dejar de lado la gestión estratégica en cuanto a los recursos empresariales, actividades empresariales y los procesos que finalmente permitirán realizar las funciones que conduzcan al logro de los mejores resultados, a la generación de valor empresarial y su imposición frente a otras empresas.

Alburqueque et al. (2021) establece que el desarrollo empresarial competitivo es un reto mayor para las empresas públicas y privadas; pero que el mismo puede ser factible si se tiene en cuenta la gestión ambiental y el desarrollo sostenible en dichas empresas. Siendo necesario tener en cuenta políticas empresariales con sus respectivas estrategias y acciones alineadas al logro de los mayores indicadores de desempeño a nivel de economía, eficiencia y efectividad empresarial, como base para lograr adecuada liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad empresarial.

2.3. Marco conceptual

2.3.1. Conceptos de la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento

Titulización de activos:

Según el Ministerio de Economía y Finanzas (2022) la titulización de activos es una fuente de financiamiento, que viene a ser un mecanismo mediante el cual un conjunto de activos empresariales con flujos de caja predecibles forma un patrimonio con el propósito exclusivo de respaldar la emisión de valores negociables a ser colocados en los mercados de valores.

Crédito de proveedores:

Según Economipedia (2022) el crédito de proveedores es una modalidad de financiamiento no bancaria en las empresas y consiste en recibir materiales o insumos para el proceso de producción asumiendo un compromiso de pago a futuro sin recargos por intereses. Este tipo de financiamiento permite desarrollar la actividad productiva sin necesidad de perder liquidez, manteniéndose mayores recursos en efectivo y sus

equivalentes; permite liberar capital para orientarlo a otras operaciones empresariales. Es una de las formas más convenientes e incluso iniciado por los propios proveedores.

Emisión de instrumentos de renta fija:

Según el Portal Economistas (2022) los instrumentos de renta fija son títulos representativos de deuda emitidos por entidades públicas o privadas que esencialmente consiste en bonos y obligaciones en todas sus variantes, Letras del Tesoro, Pagarés de Empresas y otros instrumentos. En dicha forma de financiamiento, el tenedor de un título de renta fija se convierte en acreedor de la empresa u organismo público emisor y a cambio de prestar su capital, los inversionistas reciben un interés.

Emisión de instrumentos de renta variable:

Según Conexión ESAN (2016) los instrumentos financieros de renta variable son aquellos que reportan flujos no definidos en el tiempo y cuyos valores dependerán de una serie de variables como la estabilidad económica, las expectativas en el mercado, etc. Las acciones constituyen el principal instrumento de inversión que se transa en los mercados bursátiles. Vienen a ser la parte proporcional del capital social de una empresa que suele otorgar a su propietario determinados derechos como la participación en las utilidades, la obtención de dividendos, voz y voto en las juntas generales de accionistas o derecho preferente para la suscripción de nuevas acciones.

Créditos bancarios:

Según Economipedia (2022) un crédito bancario es el importe dinerario que una entidad financiera pone a disposición de su cliente, acordando unas condiciones de devolución de las cantidades dispuestas sobre el total. Es la modalidad de financiamiento más tradicional y mundialmente utilizada y que pese a los altos intereses permanece vigente y utilizado masivamente.

2.3.2. Conceptos de desarrollo empresarial competitivo

Economía y eficiencia empresarial:

Para Orosco et al. (2022) la economía empresarial debe entenderse como una estrategia empresarial orientada a obtener bienes y servicios a los menores costos posibles, aunque buscando siempre el mayor beneficio de estos. El hecho de aplicarlo en las empresas ayuda a reducir costos y aumentar la rentabilidad. Por su parte la eficiencia empresarial, igualmente es una estrategia empresarial referida a hacer bien todo lo que hacen las empresas; teniendo como base la racionalización de los recursos y el mayor aprovechamiento de estos en las actividades empresariales. Ayuda en gran medida a gestionar los costos y gastos y facilita una mejor rentabilidad empresarial.

Productividad empresarial:

Para Orosco et al. (2022) la productividad empresarial en general es obtener mayores beneficios de los recursos utilizados por las empresas; asimismo, analíticamente es la relación entre los bienes y servicios obtenidos y los recursos utilizados. En la medida que una entidad obtenga más unidades de bienes y servicios de calidad con la menor cantidad de recursos, sin duda se estará frente a una alta productividad.

Efectividad empresarial:

Para Orosco et al. (2022) la efectividad empresarial es una estrategia orientada al logro de las metas empresariales, como los objetivos empresariales e incluso al logro de la misión empresarial. Es una manera de alinear a las empresas a la consecución directa de dichas metas, objetivos que están contenidos en los planes operativos como el plan estratégico empresarial. Dichos logros relacionan los recursos como los productos y permiten aplicar políticas, estrategias y acciones para que se concreten todo lo que necesitan las empresas para lograr la misión correspondiente.

Competitividad empresarial:

Para Orosco et al. (2022) la competitividad empresarial se refiere a la capacidad que tienen las empresas para permanecer vendiendo bienes o servicios en un mercado. A nivel nacional, el concepto de competitividad se refiere a las empresas que exportan productos y compiten en el mercado internacional.

Generación de valor empresarial:

Para Orosco et al. (2022) actualmente todo lo que hacen las empresas se mide en tanto y en cuanto generen valor, lo que en general consiste en no solo darle al cliente o usuario un bien o servicio, sino algo adicional al punto que se sienta persuadido de adquirirlo y a la vez agradecido por la experiencia de compra. En términos financieros significa generar una alta rentabilidad que esté por encima del costo promedio ponderado de capital o costos de las deudas de la empresa. También se mide en términos de llevar a cabo la responsabilidad social corporativa tanto a nivel interno y externo de la empresa haciendo hincapié en lo económico, financiero, ético y medioambiental. El valor empresarial es diferente al precio de una empresa; porque dentro del valor hay más aspectos intangibles, varios de los cuales no están calculados.

2.4. Marco legal

Entre las diferentes normas aplicables a este trabajo, resaltan las siguientes:

- a) Ley N° 27170, Ley del Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado – FONAFE, su reglamento y modificatorias.
- b) Decreto Legislativo N°1031, Decreto Legislativo que promueve la eficiencia de la actividad empresarial del Estado, su reglamento y modificatorias.
- c) Directiva Corporativa de Gestión Empresarial de FONAFE, aprobada mediante Acuerdo de Directorio N° 003-2018/006-FONAFE y modificatorias.

- d) Decreto Legislativo N° 1440, Decreto Legislativo del Sistema Nacional de Presupuesto Público, solo y exclusivamente cuando así se señale expresamente.
- e) Decreto Legislativo N° 1437, Decreto Legislativo del Sistema Nacional de Endeudamiento Público.

La **Ley N° 27170: Ley del Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado** establece el Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado -FONAFE es una Empresa de Derecho Público adscrita al Sector Economía y Finanzas, encargada de normar y dirigir la actividad empresarial del Estado.

Asimismo, considera que el FONAFE cuenta con un Directorio y una Dirección Ejecutiva. Los integrantes del Directorio del FONAFE serán designados por Resolución Suprema refrendada por el Presidente del Consejo de Ministros. Son funciones del Directorio del FONAFE: a) Aprobar el presupuesto consolidado de las empresas, en las que su participación accionaria es mayoritaria, en el marco de las normas presupuestales correspondientes; b) Aprobar las normas de gestión de las empresas a las que se refiere el literal anterior; c) Ejercer la titularidad de las acciones representativas del capital social de todas las empresas, creadas o por crearse, en las que participa el Estado y administrar los recursos derivados de dicha titularidad; d) Designar a los representantes ante la junta de accionistas de las empresas en las que tiene participación accionaria; e) Aprobar las transferencias a que se refiere el Artículo 4 de la presente Ley; f) Aprobar el presupuesto de operación de la Dirección Ejecutiva del FONAFE; y, g) Otras que se establezcan en el Reglamento. Respecto de la Política de endeudamiento El Fondo deberá establecer una política de endeudamiento con las empresas bajo su ámbito. Los endeudamientos que se realicen conforme a dicha política no se encuentran dentro de los alcances de las Leyes anuales de Endeudamiento del Sector Público.

El Decreto legislativo N° 1031: Decreto Legislativo que promueve la eficiencia de la actividad empresarial del Estado; tiene por objeto promover la eficiencia de la Actividad

Empresarial del Estado, principalmente en lo que se refiere a sus principios, naturaleza, organización, conducción, funciones, gestión, recursos y su vinculación con los Sistemas Administrativos del Estado. Para tal efecto, se establece disposiciones que buscan promover una gestión eficiente y autónoma y un sistema de control adecuado, en un contexto de transparencia.

III. MÉTODO

3.1. Tipo de investigación

3.1.1. Tipo

Se ha desarrollado una investigación aplicada. Por cuanto se propone aplicar la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento para alcanzar el desarrollo empresarial competitivo, mediante la dotación de los recursos para las inversiones que deben llevar a cabo este tipo de entidades.

3.1.2. Nivel

La investigación es del nivel correlacional-causal; en la medida que en primer lugar se ha determinado el grado de asociación de las variables; y luego la influencia de la variable independiente sobre la dependiente.

3.1.3. Métodos

Este trabajo ha dado la oportunidad para la utilización de varios métodos de investigación entre como el método analítico para el tratamiento específico del aspecto metodológico como teórico; el método deductivo para el tratamiento de la información de lo general a lo particular; asimismo, el método inductivo para hacer lo contrario al deductivo; el método sintético también será de mucha utilidad para resumir la data a considerar en el trabajo de investigación. De otro lado, también se aplicará el método estadístico para llevar a cabo la contrastación de las hipótesis del trabajo y determinar la correlación; el grado de significancia que permitirá aceptar o rechazar la hipótesis; como la regresión lineal respectiva que permitirá determinar el grado de influencia de la variable independiente sobre la dependiente del trabajo.

3.1.4. Diseño

Este trabajo es de diseño no experimental, el mismo que se define como la investigación que se realizará sin manipular deliberadamente los resultados que se

obtengan; asimismo en este diseño se observarán los resultados, tal y como se dan en su contexto natural.

3.2. Población y muestra

3.2.1. Población

La población de la investigación estuvo conformada por 700 personas relacionadas con la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento para permitir el desarrollo competitivo en las Empresas Públicas del Perú, de acuerdo a los siguientes parámetros: Los participantes manifestaron su voluntad de participar en forme libre a través de enlaces internos con el correo institucional respectivo. Las personas de la población fueron trabajadores de las empresas públicas que se detallan en la tabla siguiente. Fueron incluidos por su formación profesional en finanzas, contabilidad, economía y administración de las empresas de la Tabla siguiente. Otras personas de especialidades y cargos no relacionados con el trabajo fueron excluidas de la población de un total de más de 1,000 personas.

Tabla 6

Distribución de la población

Nr	Participantes	Cantidad	Porcentaje
1	Empresas del sector electricidad	100	14%
2	Empresas del sector finanzas	100	16%
3	Empresas de hidrocarburos y remediación	100	14%
4	Empresas de saneamiento	100	14%
5	Empresas de infraestructura y transporte	100	14%
6	Empresas de servicios y producción	100	14%
7	Otras empresas del Estado	100	14%
Total		700	100%

3.2.2. Muestra de la investigación

La gestión eficiente de las fuentes de financiamiento para el desarrollo competitivo en las Empresas Públicas del Perú; ha utilizado una muestra conformada por 248 personas de acuerdo con las características indicadas para la determinación de la población.

Para definir el tamaño de la muestra se ha utilizado el método probabilístico y aplicado la fórmula generalmente aceptada para poblaciones menores de 100,000.

$$n = \frac{(p \cdot q)Z^2 \cdot N}{(EE)^2 (N - 1) + (p \cdot q)Z^2}$$

Tabla 7

Elementos para determinar la muestra

Sigla	Significado
n	Es el tamaño de la muestra
P y q	P y q tienen el valor de 0.50 cada uno.
Z	Es el valor de Z = 1.96
N	Es el total de la población: 700
EE	Representa el error estándar de la estimación: 0.05

Sustituyendo:

$$n = (0.5 \times 0.5 \times (1.96)^2 \times 700) / (((0.05)^2 \times 699) + (0.5 \times 0.5 \times (1.96)^2))$$

$$n = 248$$

Tabla 8*Distribución de la muestra*

Nr	Participantes	Cantidad	Porcentaje
1	Empresas del sector electricidad	35	14%
2	Empresas del sector finanzas	38	16%
3	Empresas de hidrocarburos y remediación	35	14%
4	Empresas de saneamiento	35	14%
5	Empresas de infraestructura y transporte	35	14%
6	Empresas de servicios y producción	35	14%
7	Otras empresas del Estado	35	14%
Total		248	100%

3.3. Operacionalización de variables

Tabla 9

Variables y dimensiones de la investigación

Variables	Dimensiones	Relación
Variable independiente X. Gestión eficiente de las fuentes de financiamiento	X.1. Titulización de activos	X, Y, Z
	X.2. Crédito de proveedores	
	X.3. Emisión de instrumentos de renta fija	
	X.4. Emisión de instrumentos de renta variable	
	X5. Créditos bancarios	
Variable dependiente Y. Desarrollo empresarial competitivo	Y.1. Economía y eficiencia empresarial	X1, Y, Z
	Y.2. Productividad empresarial	X2, Y, Z
	Y.3. Efectividad empresarial	X3, Y, Z
	Y.4. Competitividad empresarial	X4, Y, Z
	Y.5. Generación de valor empresarial	X5, Y, Z
Dimensión espacial:		
Z. Empresas Públicas del Perú		

Nota: La columna de relación es de mucha utilidad para relacionar las variables como las dimensiones; y se ha aplicado para formular los problemas, objetivos e hipótesis.

Tabla 10
Operacionalización de variables, dimensiones e indicadores

Variables	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Escala Likert	Técnica e instrumento
Variable independiente: X. Gestión eficiente de las fuentes de financiamiento (Ítem 1)	X.1. Titulización de activos	Activo empresarial	2 3	1. No concuerdo con lo indicado 2. Podría no concordar 3. No puedo pronunciarme al respecto 4. Parcialmente concuerdo con lo indicado 5. Concuerdo con lo indicado	Técnica: Encuesta Instrumento: Cuestionario
	X.2. Crédito de proveedores	Pasivo de corto plazo	4 5		
	X.3. Emisión de instrumentos de renta fija	Pasivo de largo plazo	6 7		
	X.4. Emisión de instrumentos de renta variable	Patrimonio empresarial	8 9		
	X5. Créditos bancarios	Endeudamiento externo	10 11		
Variable dependiente Y. Desarrollo empresarial competitivo (Ítem 12)	Y.1. Economía y eficiencia empresarial	Plan operativo	13 14		
	Y.2. Productividad empresarial	Plan de productividad	15 16		
	Y.3. Efectividad empresarial	Plan estratégico	17 18		
	Y.4. Competitividad empresarial	Plan de competitividad	19 20		
	Y.5. Generación de valor empresarial	Valor económico agregado	21 22		

Tabla 11*Definición operacional de las variables*

Variables	Definición operacional
<p>Variable independiente</p> <p>X. Gestión eficiente de las fuentes de financiamiento</p>	<p>La gestión eficiente de las fuentes de financiamiento es una actividad gerencial que se planea, organiza, dirige y control para que pueda operacionizarse teniendo en cuenta la titulación de activos como alternativa basada en los recursos propios; luego se considera una fuente externa como es el crédito de proveedores que generalmente es sin intereses; a continuación se puede llevar a cabo la emisión tradicional de instrumentos de renta fija como bonos; luego aparece como otra alternativa la emisión de instrumentos de renta variable como acciones y finalmente aparece una transacción por lo general más onerosa como los créditos bancarios en sus diversas modalidades; con estas fuentes se podrán obtener los recursos financieros para llevar a cabo las operaciones de las empresas públicas.</p>
<p>Variable dependiente</p> <p>Y. Desarrollo empresarial competitivo</p>	<p>El desarrollo empresarial competitivo es la conjunción de un conjunto de políticas y estrategias que procuran la competitividad y que se lleva a cabo haciendo que se cuente con economía y eficiencia empresarial, además de productividad empresarial como efectividad empresarial, las cuales sirven de plataforma para lograr la competitividad empresarial hasta hacer que las empresas públicas concreten la generación de valor empresarial, con lo cual están en desarrollo empresarial competitivo y en ventaja de entidades similares.</p>

3.4. Instrumentos

La gestión eficiente de las fuentes de financiamiento para el desarrollo competitivo en las Empresas Públicas del Perú; ha permitido utilizar diversos instrumentos para recolectar información y analizar información. En este sentido para efectos de recolectar información se ha utilizado los cuestionarios electrónicos, fichas bibliográficas electrónicas y las guías de análisis documental electrónico. Dichos cuestionarios han contenido las preguntas para los encuestados, las fichas han servido para archivar la información de las diferentes fuentes y las guías como hojas de ruta para direccionar a las fuentes más adecuadas para disponer de la información más adecuada para el trabajo.

3.5. Procedimientos

3.5.1. Técnicas de recopilación de datos

El trabajo ha permitido aplicar dentro de los procedimientos una serie de técnicas para recopilar información, procesar información y analizar información. En lo relacionado con la recopilación se consideró a las encuestas que se aplicó al personal de la muestra; asimismo se ha aplicado la toma de información para recabar la data que ha requerido el trabajo y la técnica del análisis documental para seleccionar lo que ha sido lo más relacionado con las variables, dimensiones e indicadores de la investigación

3.5.2. Técnicas de procesamiento de datos

La investigación dio lugar para que se haya utilizado diversas técnicas con sus respectivos instrumentos para el procesamiento de datos. Cada dato que es parte de una determinada información ha sido procesado para ser tenida en cuenta; en la práctica resultó de mucha utilidad el procesamiento mediante el Excel general y sus correspondientes funciones; y también la utilización de softwares especializados como el SPSS para procesar los resultados y obtener indicadores estadísticos como la correlación, grado de significancia, regresión lineal y otras.

3.6. Análisis de datos

En este marco se han analizado los datos mediante la aplicación de las tablas y funciones del Excel de Microsoft Office; como mediante la aplicación del Software SPSS versión actual, que han permitirá analizar el grado de asociación de las variables mediante la correlación, como el grado de significancia para poder aceptar o rechazar la hipótesis nula; también mediante la aplicación de la regresión lineal se analizó el grado de influencia de la variable independiente sobre la variable dependiente.

3.7. Consideraciones éticas

Desde el punto de vista ético en este trabajo se cumplen las reglas generalmente aceptadas en investigación, como las normas de la entidad académica; por lo demás todo lo que se presenta en el trabajo es la verdad; por lo demás se dan los créditos a los autores mediante las citas y sus correspondientes referencias; también existe un respeto total por las respuestas u opiniones de todos los grupos de interés de este trabajo como son los docentes asesores, revisores, jurados; participantes en la encuesta, etc.

IV. RESULTADOS

4.1. Análisis e interpretación de los resultados de la investigación

4.1.1. Resultados de la variable independiente

Resultado 1

¿Considera usted que la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento consiste en identificar todas las fuentes disponibles, analizar las más convenientes y negociar buscando condiciones favorables para las Empresas Públicas del Perú?

Tabla 12

La gestión eficiente de las fuentes de financiamiento.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	No concuerdo con lo indicado	17	07.00
2	Podría no concordar	00	00.00
3	No puedo pronunciarme al respecto	00	00.00
4	Parcialmente concuerdo con lo indicado	00	00.00
5	Concuerdo con lo indicado	231	93.00
Total		248	100.00

Nota:

Al respecto de la interrogante realizada a los participantes en la muestra mayoritariamente apoyan la alternativa que favorece la investigación, por cuanto el 93% acepta que la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento consiste en identificar todas las fuentes disponibles, analizar las más convenientes y negociar buscando condiciones favorables para las Empresas Públicas del Perú.

Resultado 2

¿Estima usted que la titulización de activos es el proceso de transformación de un activo financiero poco líquido en un título de renta fija más líquido que permitirá obtener los recursos financieros que requieren las Empresas Públicas del Perú?

Tabla 13

La titulización de activos es el proceso de transformación de un activo

Nr	Alternativas	Cant	%
1	No concuerdo con lo indicado	17	07.00
2	Podría no concordar	00	00.00
3	No puedo pronunciarme al respecto	00	00.00
4	Parcialmente concuerdo con lo indicado	00	00.00
5	Concuerdo con lo indicado	231	93.00
Total		248	100.00

Nota:

Al respecto de la interrogante realizada a los participantes en la muestra mayoritariamente apoyan la alternativa que favorece la investigación, por cuanto el 93% acepta que la titulización de activos es el proceso de transformación de un activo financiero poco líquido en un título de renta fija más líquido que permitirá obtener los recursos financieros que requieren las Empresas Públicas del Perú.

Resultado 3

¿Considera usted que la titulación de activos se realiza mediante un fideicomiso que es un patrimonio autónomo creado por el Fideicomitente, al cual se transfiere activos con la finalidad que respalden determinadas obligaciones a favor de un tercero Fideicomisario?

Tabla 14

La titulación de activos se realiza mediante un fideicomiso

Nr	Alternativas	Cant	%
1	No concuerdo con lo indicado	22	09.00
2	Podría no concordar	00	00.00
3	No puedo pronunciarme al respecto	00	00.00
4	Parcialmente concuerdo con lo indicado	00	00.00
5	Concuerdo con lo indicado	226	91.00
Total		248	100.00

Nota:

Al respecto de la interrogante realizada a los participantes en la muestra mayoritariamente apoyan la alternativa que favorece la investigación, por cuanto el 91% acepta que titulación de activos se realiza mediante un fideicomiso que es un patrimonio autónomo creado por el Fideicomitente, al cual se transfiere activos con la finalidad que respalden determinadas obligaciones a favor de un tercero Fideicomisario.

Resultado 4

¿Estima usted qué entre las diversas fuentes de financiamiento el crédito de proveedores es una de mucha utilización por ser generalmente sin intereses para las Empresas Públicas del Perú?

Tabla 15

El crédito de proveedores es una fuente favorable muy utilizada.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	No concuerdo con lo indicado	17	07.00
2	Podría no concordar	00	00.00
3	No puedo pronunciarme al respecto	00	00.00
4	Parcialmente concuerdo con lo indicado	00	00.00
5	Concuerdo con lo indicado	231	93.00
Total		248	100.00

Nota:

Al respecto de la interrogante realizada a los participantes en la muestra mayoritariamente apoyan la alternativa que favorece la investigación, por cuanto el 93% acepta que entre las diversas fuentes de financiamiento el crédito de proveedores es una de mucha utilización por ser generalmente sin intereses para las Empresas Públicas del Perú.

Resultado 5

¿Considera usted que el crédito de proveedores es una fuente de financiamiento generalmente de corto plazo y utilizado para obtener materiales para financiar el capital de trabajo bruto de las Empresas Públicas del Perú?

Tabla 16

El crédito de proveedores es fuente del capital de trabajo.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	No concuerdo con lo indicado	25	10.00
2	Podría no concordar	00	00.00
3	No puedo pronunciarme al respecto	00	00.00
4	Parcialmente concuerdo con lo indicado	00	00.00
5	Concuerdo con lo indicado	223	90.00
Total		248	100.00

Nota:

Al respecto de la interrogante realizada a los participantes en la muestra mayoritariamente apoyan la alternativa que favorece la investigación, por cuanto el 90% acepta que el crédito de proveedores es una fuente de financiamiento generalmente de corto plazo y utilizado para obtener materiales para financiar el capital de trabajo bruto de las Empresas Públicas del Perú.

Resultado 6

¿Estima usted que la emisión de instrumentos de renta fija es una fuente de financiamiento de intereses razonables que podría ser utilizada por las Empresas Públicas del Perú?

Tabla 17

Los instrumentos de renta fija son fuente de intereses razonables.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	No concuerdo con lo indicado	17	07.00
2	Podría no concordar	00	00.00
3	No puedo pronunciarme al respecto	00	00.00
4	Parcialmente concuerdo con lo indicado	00	00.00
5	Concuerdo con lo indicado	231	93.00
Total		248	100.00

Nota:

Al respecto de la interrogante realizada a los participantes en la muestra mayoritariamente apoyan la alternativa que favorece la investigación, por cuanto el 93% acepta que la emisión de instrumentos de renta fija es una fuente de financiamiento de intereses razonables que podría ser utilizada por las Empresas Públicas del Perú.

Resultado 7

¿Considera usted que los bonos son instrumentos de deuda que podrían emitir las Empresas Públicas del Perú para financiar tanto su capital de trabajo como bienes de capital?

Tabla 18

Los bonos financian el capital de trabajo como bienes de capital

Nr	Alternativas	Cant	%
1	No concuerdo con lo indicado	30	12.00
2	Podría no concordar	00	00.00
3	No puedo pronunciarme al respecto	00	00.00
4	Parcialmente concuerdo con lo indicado	00	00.00
5	Concuerdo con lo indicado	218	88.00
Total		248	100.00

Nota:

Al respecto de la interrogante realizada a los participantes en la muestra mayoritariamente apoyan la alternativa que favorece la investigación, por cuanto el 88% acepta que los bonos son instrumentos de deuda que podrían emitir las Empresas Públicas del Perú para financiar tanto su capital de trabajo como bienes de capital.

Resultado 8

¿Estima usted que la emisión de instrumentos de renta variable también constituye una fuente de financiamiento que pueden utilizar las Empresas Públicas del Perú de darse el caso?

Tabla 19

Los instrumentos de renta variable son fuente de financiamiento.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	No concuerdo con lo indicado	30	12.00
2	Podría no concordar	00	0.00
3	No puedo pronunciarme al respecto	00	00.00
4	Parcialmente concuerdo con lo indicado	00	00.00
5	Concuerdo con lo indicado	218	88.00
Total		248	100.00

Nota:

Al respecto de la interrogante realizada a los participantes en la muestra mayoritariamente apoyan la alternativa que favorece la investigación, por cuanto el 88% acepta que la emisión de instrumentos de renta variable también constituye una fuente de financiamiento que pueden utilizar las Empresas Públicas del Perú de darse el caso.

Resultado 9

¿Considera usted que la emisión de acciones convierte en propietario al comprador de estos instrumentos, como también tener derecho a las utilidades y a las ganancias de capital, si fuera el caso?

Tabla 20

Los compradores de acciones obtienen varios derechos.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	No concuerdo con lo indicado	17	07.00
2	Podría no concordar	00	0.00
3	No puedo pronunciarme al respecto	00	00.00
4	Parcialmente concuerdo con lo indicado	00	00.00
5	Concuerdo con lo indicado	231	93.00
Total		248	100.00

Nota:

Al respecto de la interrogante realizada a los participantes en la muestra mayoritariamente apoyan la alternativa que favorece la investigación, por cuanto el 93% acepta que la emisión de acciones convierte en propietario al comprador de estos instrumentos, como también tener derecho a las utilidades y a las ganancias de capital, si fuera el caso.

Resultado 10

¿Estima usted que los créditos bancarios también constituyen fuente de financiamiento de las Empresas Públicas del Perú?

Tabla 21

Los créditos bancarios también constituyen fuente de financiamiento.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	No concuerdo con lo indicado	12	05.00
2	Podría no concordar	00	00.00
3	No puedo pronunciarme al respecto	00	00.00
4	Parcialmente concuerdo con lo indicado	00	00.00
5	Concuerdo con lo indicado	236	95.00
Total		248	100.00

Nota:

Al respecto de la interrogante realizada a los participantes en la muestra mayoritariamente apoyan la alternativa que favorece la investigación, por cuanto el 95% acepta que los créditos bancarios también constituyen fuente de financiamiento de las Empresas Públicas del Perú.

Resultado 11

¿Considera usted que las Empresas Públicas del Perú por su condición de tales podrán obtener créditos bancarios a tasas de interés razonables?

Tabla 22

Obtención de créditos bancarios a tasas de interés razonables.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	No concuerdo con lo indicado	15	06.00
2	Podría no concordar	00	00.00
3	No puedo pronunciarme al respecto	00	00.00
4	Parcialmente concuerdo con lo indicado	00	00.00
5	Concuerdo con lo indicado	233	94.00
Total		248	100.00

Nota:

Al respecto de la interrogante realizada a los participantes en la muestra mayoritariamente apoyan la alternativa que favorece la investigación, por cuanto el 94% acepta que las Empresas Públicas del Perú por su condición de tales podrán obtener créditos bancarios a tasas de interés razonables.

4.1.2. Resultados de la variable dependiente

Resultado 12

¿Estima usted que el desarrollo empresarial competitivo es un proceso que deben llevar a cabo las Empresas Públicas del Perú para lograr economía, eficiencia, efectividad, mejora continua y competitividad?

Tabla 23

El desarrollo empresarial competitivo se da logrando varios atributos.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	No concuerdo con lo indicado	17	07.00
2	Podría no concordar	00	00.00
3	No puedo pronunciarme al respecto	00	00.00
4	Parcialmente concuerdo con lo indicado	00	00.00
5	Concuerdo con lo indicado	231	93.00
Total		248	100.00

Nota:

Al respecto de la interrogante realizada a los participantes en la muestra mayoritariamente apoyan la alternativa que favorece la investigación, por cuanto el 93% acepta que el desarrollo empresarial competitivo es un proceso que deben llevar a cabo las Empresas Públicas del Perú para lograr economía, eficiencia, efectividad, mejora continua y competitividad.

Resultado 13

¿Considera usted la economía empresarial es una estrategia que permitirá reducir costos y mejorar los beneficios para las Empresas Públicas del Perú?

Tabla 24

La economía empresarial permite reducir costos y mejorar los beneficios

Nr	Alternativas	Cant	%
1	No concuerdo con lo indicado	17	07.00
2	Podría no concordar	00	0.00
3	No puedo pronunciarme al respecto	00	00.00
4	Parcialmente concuerdo con lo indicado	00	00.00
5	Concuerdo con lo indicado	231	93.00
Total		248	100.00

Nota:

Al respecto de la interrogante realizada a los participantes en la muestra mayoritariamente apoyan la alternativa que favorece la investigación, por cuanto el 93% acepta que la economía empresarial es una estrategia que permitirá reducir costos y mejorar los beneficios para las Empresas Públicas del Perú.

Resultado 14

¿Estima usted que la eficiencia empresarial es una estrategia que permitirá racionalizar los recursos como obtener de los mismos un mayor aprovechamiento en las Empresas Públicas del Perú?

Tabla 25

La eficiencia empresarial permite racionalizar los recursos.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	No concuerdo con lo indicado	27	11.00
2	Podría no concordar	00	00.00
3	No puedo pronunciarme al respecto	00	00.00
4	Parcialmente concuerdo con lo indicado	00	00.00
5	Concuerdo con lo indicado	221	89.00
Total		248	100.00

Nota:

Al respecto de la interrogante realizada a los participantes en la muestra mayoritariamente apoyan la alternativa que favorece la investigación, por cuanto el 89% acepta que la eficiencia empresarial es una estrategia que permitirá racionalizar los recursos como obtener de los mismos un mayor aprovechamiento en las Empresas Públicas del Perú.

Resultado 15

¿Considera usted que la productividad empresarial corresponde a un indicador que define cuántos productos o servicios se han llegado a producir por cada uno de los recursos utilizados en las Empresas Públicas del Perú?

Tabla 26

La productividad empresarial permite aprovechar mejor los recursos

Nr	Alternativas	Cant	%
1	No concuerdo con lo indicado	17	07.00
2	Podría no concordar	00	0.00
3	No puedo pronunciarme al respecto	00	00.00
4	Parcialmente concuerdo con lo indicado	00	00.00
5	Concuerdo con lo indicado	231	93.00
Total		248	100.00

Nota:

Al respecto de la interrogante realizada a los participantes en la muestra mayoritariamente apoyan la alternativa que favorece la investigación, por cuanto el 93% acepta que la productividad empresarial corresponde a un indicador que define cuántos productos o servicios se han llegado a producir por cada uno de los recursos utilizados en las Empresas Públicas del Perú.

Resultado 16

¿Estima usted que a mayor productividad mayor rentabilidad, mayor crecimiento y mayor desarrollo en las Empresas Públicas del Perú?

Tabla 27

A mayor productividad mayor rentabilidad, crecimiento y desarrollo.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	No concuerdo con lo indicado	35	14.00
2	Podría no concordar	00	00.00
3	No puedo pronunciarne al respecto	00	00.00
4	Parcialmente concuerdo con lo indicado	00	00.00
5	Concuerdo con lo indicado	213	86.00
Total		248	100.00

Nota:

Al respecto de la interrogante realizada a los participantes en la muestra mayoritariamente apoyan la alternativa que favorece la investigación, por cuanto el 86% acepta que a mayor productividad mayor rentabilidad, mayor crecimiento y mayor desarrollo en las Empresas Públicas del Perú.

Resultado 17

¿Considera usted que la efectividad empresarial está relacionada con el logro de las metas, objetivos y misión de las Empresas Públicas del Perú?

Tabla 28

La efectividad empresarial está relacionada con metas, objetivos y misión

Nr	Alternativas	Cant	%
1	No concuerdo con lo indicado	17	07.00
2	Podría no concordar	00	00.00
3	No puedo pronunciarme al respecto	00	00.00
4	Parcialmente concuerdo con lo indicado	00	00.00
5	Concuerdo con lo indicado	231	93.00
Total		248	100.00

Nota:

Al respecto de la interrogante realizada a los participantes en la muestra mayoritariamente apoyan la alternativa que favorece la investigación, por cuanto el 93% acepta que la efectividad empresarial está relacionada con el logro de las metas, objetivos y misión de las Empresas Públicas del Perú.

Resultado 18

¿Estima usted qué a mayor efectividad, mayor crecimiento como mayor desarrollo de las Empresas Públicas del Perú?

Tabla 29

A mayor efectividad, mayor crecimiento y desarrollo.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	No concuerdo con lo indicado	32	13.00
2	Podría no concordar	00	00.00
3	No puedo pronunciarme al respecto	00	00.00
4	Parcialmente concuerdo con lo indicado	00	00.00
5	Concuerdo con lo indicado	216	87.00
Total		248	100.00

Nota:

Al respecto de la interrogante realizada a los participantes en la muestra mayoritariamente apoyan la alternativa que favorece la investigación, por cuanto el 87% acepta que a mayor efectividad, mayor crecimiento como mayor desarrollo de las Empresas Públicas del Perú.

Resultado 19

¿Considera usted que la competitividad empresarial es la capacidad que podrían llevar a cabo las Empresas Públicas del Perú al imponerse a su competencia privada en términos de producción, costos, calidad, etc.?

Tabla 30

La competitividad empresarial es la capacidad para imponerse.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	No concuerdo con lo indicado	25	10.00
2	Podría no concordar	00	00.00
3	No puedo pronunciarme al respecto	00	00.00
4	Parcialmente concuerdo con lo indicado	00	00.00
5	Concuerdo con lo indicado	223	90.00
Total		248	100.00

Nota:

Al respecto de la interrogante realizada a los participantes en la muestra mayoritariamente apoyan la alternativa que favorece la investigación, por cuanto el 90% acepta que la competitividad empresarial es la capacidad que podrían llevar a cabo las Empresas Públicas del Perú al imponerse a su competencia privada en términos de producción, costos, calidad, etc.

Resultado 20

¿Estima usted que la competitividad empresarial es un indicador que pueden lograr las Empresas Públicas del Perú en un proceso que tenga economía, eficiencia, efectividad, productividad y mejora continua?

Tabla 31

La competitividad se dará luego de lograr varios atributos

Nr	Alternativas	Cant	%
1	No concuerdo con lo indicado	17	07.00
2	Podría no concordar	00	00.00
3	No puedo pronunciarme al respecto	00	00.00
4	Parcialmente concuerdo con lo indicado	00	00.00
5	Concuerdo con lo indicado	231	93.00
Total		248	100.00

Nota:

Al respecto de la interrogante realizada a los participantes en la muestra mayoritariamente apoyan la alternativa que favorece la investigación, por cuanto el 93% acepta que la competitividad empresarial es un indicador que pueden lograr las Empresas Públicas del Perú en un proceso que tenga economía, eficiencia, efectividad, productividad y mejora continua.

Resultado 21

¿Considera usted qué producto del desarrollo empresarial competitivo las Empresas Públicas del Perú podrán generar valor empresarial al tener un valor económico agregado positivo y alto?

Tabla 32

El desarrollo empresarial competitivo genera valor.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	No concuerdo con lo indicado	22	09.00
2	Podría no concordar	00	0.00
3	No puedo pronunciarme al respecto	00	00.00
4	Parcialmente concuerdo con lo indicado	00	00.00
5	Concuerdo con lo indicado	226	91.00
Total		248	100.00

Nota:

Al respecto de la interrogante realizada a los participantes en la muestra mayoritariamente apoyan la alternativa que favorece la investigación, por cuanto el 91% acepta que producto del desarrollo empresarial competitivo las Empresas Públicas del Perú podrán generar valor empresarial al tener un valor económico agregado positivo y alto.

Resultado 22

¿Estima usted que la mayor confianza de los usuarios y peruanos en general facilitará la generación de valor en las Empresas Públicas del Perú?

Tabla 33

La mayor confianza facilitará la generación de valor.

Nr	Alternativas	Cant	%
1	No concuerdo con lo indicado	22	09.00
2	Podría no concordar	00	00.00
3	No puedo pronunciarme al respecto	00	00.00
4	Parcialmente concuerdo con lo indicado	00	00.00
5	Concuerdo con lo indicado	226	91.00
Total		248	100.00

Nota:

Al respecto de la interrogante realizada a los participantes en la muestra mayoritariamente apoyan la alternativa que favorece la investigación, por cuanto el 91% acepta que la mayor confianza de los usuarios y peruanos en general facilitará la generación de valor en las Empresas Públicas del Perú.

4.2. Contrastación de hipótesis de la investigación

4.2.1. Contrastación de la hipótesis general

Hipótesis nula:

H0: La gestión eficiente de las fuentes de financiamiento NO influye en grado estadísticamente razonable en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.

Hipótesis Alternativa:

H1: La gestión eficiente de las fuentes de financiamiento influye en grado estadísticamente razonable en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.

Tabla 34

Correlación entre las variables de la hipótesis general

Variabes de la Hipótesis	Correlación y Grado de significancia	Gestión eficiente de las fuentes de financiamiento	Desarrollo empresarial competitivo
Gestión eficiente de las fuentes de financiamiento	Correlación de Spearman	1.0000	0.9310
	Grado de significancia		0.0156
	Muestra	248	248
Desarrollo empresarial competitivo	Correlación de Spearman	0.9310	1.0000
	Grado de significancia	0.0156	
	Muestra	248	248

Nota:

La Correlación de Spearman mide el grado de asociación entre las variables de las hipótesis, el mismo que es igual a 0.9310 lo que comprueba que la asociación es alta y significativa para los propósitos del trabajo realizado. Asimismo, se tiene un razonable Grado de significancia, igual a 0.0156 que es menor al margen de error propuesto del 5.00%, lo que estadísticamente permite rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alternativa.

Tabla 35

Correlación de Spearman y regresión lineal de la hipótesis general.

Modelo	Correlación (R)	Regresión (R cuadrado)
1	0.9310	0.8668

Nota:

La Regresión lineal proporciona el Coeficiente de Determinación Lineal (R cuadrado) igual a 0.8668; lo que estadísticamente indica el peso que tiene la variable independiente: sobre la dependiente.

Se concluye que la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento influye en grado estadísticamente razonable en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.

4.2.2. Contrastación de las hipótesis específicas

Contrastación de la hipótesis específica a)

Hipótesis nula:

H0: La titulización de activos como fuente de financiamiento NO influye en grado estadísticamente razonable en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.

En cambio, la hipótesis alternativa es la siguiente:

Hipótesis Alternativa:

H1: La titulización de activos como fuente de financiamiento influye en grado estadísticamente razonable en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.

Tabla 36

Correlación entre las variables de la hipótesis específica a)

Variables de la Hipótesis	Correlación y Grado de significancia	Titulización de activos como fuente de financiamiento	Desarrollo empresarial competitivo
Titulización de activos como fuente de financiamiento	Correlación de Spearman	1.0000	0.9366
	Grado de significancia		0.0122
	Muestra	248	248
Desarrollo empresarial competitivo	Correlación de Spearman	0.9366	1.0000
	Grado de significancia	0.0122	
	Muestra	248	248

Nota:

La Correlación de Spearman mide el grado de asociación entre las variables de las hipótesis, el mismo que es igual a 0.9366; lo que comprueba que la asociación es alta y significativa para los propósitos del trabajo realizado. Asimismo se tiene un razonable Grado de significancia, igual a 0.0122, que es menor al margen de error propuesto del 5.00%, lo que estadísticamente permite rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alternativa.

Tabla 37

Correlación de Spearman y regresión lineal de la hipótesis específica a)

Modelo	Correlación (R)	Regresión (R cuadrado)
1	0.9366	0.8772

Nota:

La Regresión lineal proporciona el Coeficiente de Determinación Lineal (R cuadrado) igual a 0.8782; lo que estadísticamente indica el peso que tiene la variable independiente: sobre la dependiente.

Se concluye que la titulización de activos como fuente de financiamiento influye en grado estadísticamente razonable en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.

Contrastación de la hipótesis específica b)

Hipótesis nula:

H0: El crédito de proveedores como fuente de financiamiento NO influye en grado estadísticamente razonable en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.

En cambio, la hipótesis alternativa es la siguiente:

Hipótesis Alternativa:

H1: El crédito de proveedores como fuente de financiamiento influye en grado estadísticamente razonable en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.

Tabla 38

Correlación entre las variables de la hipótesis específica b)

Variabes de la Hipótesis	Correlación y Grado de significancia	crédito de proveedores como fuente de financiamiento	Desarrollo empresarial competitivo
Crédito de proveedores como fuente de financiamiento	Correlación de Spearman	1.0000	0.9275
	Grado de significancia		0.0201
	Muestra	248	248
Desarrollo empresarial competitivo	Correlación de Spearman	0.9275	1.0000
	Grado de significancia	0.0201	
	Muestra	248	248

Nota:

La Correlación de Spearman mide el grado de asociación entre las variables de las hipótesis, el mismo que es igual a 0.9275; lo que comprueba que la asociación es alta y significativa para los propósitos del trabajo realizado. Asimismo, se tiene un razonable Grado de significancia, igual a 0.0201 que es menor al margen de error propuesto del 5.00%, lo que estadísticamente permite rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alternativa.

Tabla 39

Correlación de Spearman y regresión lineal de la hipótesis específica b)

Modelo	Correlación (R)	Regresión (R cuadrado)
1	0.9275	0.8603

Nota:

La Regresión lineal proporciona el Coeficiente de Determinación Lineal (R cuadrado) igual a 0.8603; lo que estadísticamente indica el peso que tiene la variable independiente: sobre la dependiente.

Se concluye que el crédito de proveedores como fuente de financiamiento influye en grado estadísticamente razonable en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.

Contrastación de la hipótesis específica c)

Hipótesis nula:

H0: La emisión de instrumentos de renta fija como fuente de financiamiento NO influye en grado estadísticamente razonable en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.

En cambio, la hipótesis alternativa es la siguiente:

Hipótesis Alternativa:

H1: La emisión de instrumentos de renta fija como fuente de financiamiento influye en grado estadísticamente razonable en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.

Tabla 40

Correlación entre las variables de la hipótesis específica c)

Variables de la Hipótesis	Correlación y Grado de significancia	Renta fija como fuente de financiamiento	Desarrollo empresarial competitivo
Renta fija como fuente de financiamiento	Correlación de Spearman	1.0000	0.9331
	Grado de significancia		0.0149
	Muestra	248	248
Desarrollo empresarial competitivo	Correlación de Spearman	0.9331	1.0000
	Grado de significancia	0.0149	
	Muestra	248	248

Nota:

La Correlación de Spearman mide el grado de asociación entre las variables de las hipótesis, el mismo que es igual a 0.9331 lo que comprueba que la asociación es alta y significativa para los propósitos del trabajo realizado.

Asimismo se tiene un razonable Grado de significancia, igual a 0.0149 que es menor al margen de error propuesto del 5.00%, lo que estadísticamente permite rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alternativa.

Dichos valores no se deben a la casualidad, sino a la lógica y sentido del trabajo realizado.

Tabla 41

Correlación de Spearman y regresión lineal de la hipótesis específica c)

Modelo	Correlación (R)	Regresión (R cuadrado)
1	0.9331	0.8707

Nota:

La Regresión lineal proporciona el Coeficiente de Determinación Lineal (R cuadrado) igual a 0.8707; lo que estadísticamente indica el peso que tiene la variable independiente: sobre la dependiente.

Se concluye que la emisión de instrumentos de renta fija como fuente de financiamiento influye en grado estadísticamente razonable en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.

Contrastación de la hipótesis específica d)

Hipótesis nula:

H0: La emisión de instrumentos de renta variable como fuente de financiamiento NO influye en grado estadísticamente razonable en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.

En cambio, la hipótesis alternativa es la siguiente:

Hipótesis Alternativa:

H1: La emisión de instrumentos de renta variable como fuente de financiamiento influye en grado estadísticamente razonable en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.

Tabla 42

Correlación entre las variables de la hipótesis específica d)

Variables de la Hipótesis	Correlación y Grado de significancia	Renta variable como fuente de financiamiento	Desarrollo empresarial competitivo
Renta variable como fuente de financiamiento	Correlación de Spearman	1.0000	0.9288
	Grado de significancia		0.0101
	Muestra	248	248
Desarrollo empresarial competitivo	Correlación de Spearman	0.9288	1.0000
	Grado de significancia	0.0101	
	Muestra	248	248

Nota:

La Correlación de Spearman mide el grado de asociación entre las variables de las hipótesis, el mismo que es igual a 0.9288 lo que comprueba que la asociación es alta y significativa para los propósitos del trabajo realizado. Asimismo, se tiene un razonable Grado de significancia, igual a 0.0101 que es menor al margen de error propuesto del 5.00%, lo que estadísticamente permite rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alternativa.

Tabla 43

Correlación de Spearman y regresión lineal de la hipótesis específica d)

Modelo	Correlación (R)	Regresión (R cuadrado)
1	0.9288	0.8627

Nota:

La Regresión lineal proporciona el Coeficiente de Determinación Lineal (R cuadrado) igual a 0.8627; lo que estadísticamente indica el peso que tiene la variable independiente: sobre la dependiente.

Se concluye que la emisión de instrumentos de renta variable como fuente de financiamiento influye en grado estadísticamente razonable en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.

Contrastación de la hipótesis específica e)

Hipótesis nula:

H0: Los créditos bancarios como fuente de financiamiento NO influyen en grado estadísticamente razonable en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.

En cambio, la hipótesis alternativa es la siguiente:

Hipótesis Alternativa:

H1: Los créditos bancarios como fuente de financiamiento influyen en grado estadísticamente razonable en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.

Tabla 44

Correlación entre las variables de la hipótesis específica e)

Variabes de la Hipótesis	Correlación y Grado de significancia	Créditos bancarios como fuente de financiamiento	Desarrollo empresarial competitivo
Créditos bancarios como fuente de financiamiento	Correlación	1.0000	0.9341
	de Spearman		
	Grado de significancia	248	0.0161
	Muestra		
Desarrollo empresarial competitivo	Correlación	0.9341	1.0000
	de Spearman		
	Grado de significancia	248	0.0161
	Muestra		

Nota:

La Correlación de Spearman mide el grado de asociación entre las variables de las hipótesis, el mismo que es igual a 0.9341; lo que comprueba que la asociación es alta y significativa para los propósitos del trabajo realizado. Asimismo, se tiene un razonable Grado de significancia, igual a 0.0161, que es menor al margen de error propuesto del 5.00%, lo que estadísticamente permite rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alternativa. Dichos valores no se deben a la casualidad, sino a la lógica y sentido del trabajo realizado.

Tabla 45

Correlación de Spearman y regresión lineal de la hipótesis específica e)

Modelo	Correlación (R)	Regresión (R cuadrado)
1	0.9341	0.8725

Nota:

La Regresión lineal proporciona el Coeficiente de Determinación Lineal (R cuadrado) igual a 0.8725; lo que estadísticamente indica el peso que tiene la variable independiente: sobre la dependiente.

Se concluye que los créditos bancarios como fuente de financiamiento influyen en grado estadísticamente razonable en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.

V. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

5.1. Discusión del resultado de la variable independiente

Para determinar la influencia de la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú; el 93% de los encuestados acepta que la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento consiste en identificar todas las fuentes disponibles, analizar las más convenientes y negociar buscando condiciones favorables para las Empresas Públicas del Perú.

Este resultado es similar al 90% presentado, aunque en otra dimensión espacial y temporal, por Donoso et al. (2021).

Ambos resultados son altos y favorecen el modelo de investigación desarrollado.

La gestión eficiente permite planear las fuentes de financiamiento que necesitan las empresas; asimismo organizar o estructurar adecuadamente las fuentes internos como externas; tomar decisiones sobre las indicadas fuentes con la mayor información posible, en forma oportuna y en el marco de la misión de las empresas materia de estudio; asimismo controlar los movimientos que puedan llevarse a cabo con las fuentes como su ingreso a las cuentas de las empresas, su utilización en el capital de trabajo y los bienes de capital; y desde luego la amortización o pago de dichas fuentes con el interés compensatorio respectivo como con los otros gastos vinculados con las operaciones financieras que generan las fuentes.

5.2. Discusión del resultado de la variable dependiente

Para determinar la influencia de la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú; el 93% de los encuestados acepta que el desarrollo empresarial competitivo es un proceso que deben llevar a cabo las Empresas Públicas del Perú para lograr economía, eficiencia, efectividad, mejora continua y competitividad.

Este resultado es similar al 91% presentado, aunque en otra dimensión espacial y temporal, por Paredes et al. (2022).

Ambos resultados son altos y favorecen el modelo de investigación desarrollado.

Las empresas materia de estudio no solo tienen que cumplir meramente la misión establecida en sus planes, sino que tienen que trascender, hacer la diferencia, hacerse sentir que son necesarias, pero que cumplen sus metas, objetivos, misión, visión; y además se imponen a las empresas similares del sector privado si fuera el caso, generan confianza en los clientes y usuarios; y además generan valor no solo para dichas empresas, sino para el Estado y por ende para los peruanos.

VI. CONCLUSIONES

Los objetivos establecidos en el trabajo han sido la base para la determinación de las conclusiones siguientes:

- a) Se ha determinado la influencia de la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento que permite el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú; mediante la titulización de activos; crédito de proveedores; emisión de instrumentos de renta fija; emisión de instrumentos de renta variable y créditos bancarios para utilizarlos como fuentes de financiamiento del capital de trabajo y los bienes de capital de las empresas.
- b) Se ha determinado la influencia de la titulización de activos como fuente de financiamiento que permite el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú; dicha titulización de activos consiste en transformar activos de lenta rotación en valores mobiliarios para obtener efectivo para el capital de trabajo y los bienes de capital de las empresas.
- c) Se ha determinado la influencia del crédito de proveedores como fuente de financiamiento que permite el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú; dicho crédito permite obtener materias primas, insumos, servicios para el capital de trabajo con intereses reducidos que fácilmente se pueden amortizar sin inconvenientes.
- d) Se ha determinado la influencia de la emisión de instrumentos de renta fija como fuente de financiamiento que permite el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú; mediante la emisión de bonos y letras, obteniendo liquidez prontamente y amortizándolas en el largo plazo y con tasas razonables.
- e) Se ha determinado la influencia de la emisión de instrumentos de renta variable como fuente de financiamiento que permite el desarrollo competitivo de las Empresas

Públicas del Perú; mediante la emisión de acciones a través de las cuales se podrá obtener recursos financieros para el capital de trabajo y bienes de capital de las empresas.

- f) Se ha determinado la influencia de los créditos bancarios como fuente de financiamiento que permite el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú; mediante préstamos de corto plazo para capital de trabajo y préstamos de mediano y largo plazo para los bienes de capital que necesitan las empresas para ser competitivas.

VII. RECOMENDACIONES

Considerando las conclusiones se han formulado las recomendaciones del trabajo y son las siguientes:

- a) Se recomienda tener en cuenta que la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento influye en grado estadísticamente razonable permitiendo el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú; por tanto, deberían considerar a la titulización de activos; crédito de proveedores; emisión de instrumentos de renta fija; emisión de instrumentos de renta variable como fuente de financiamiento y los créditos bancarios como las fuentes de financiamiento más adecuadas para dichas organizaciones.
- b) Se recomienda tener en cuenta que la titulización de activos como fuente de financiamiento influye en grado estadísticamente razonable permitiendo el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú; por tanto, deberían utilizar este instrumento para convertir determinados activos en disponibles o líquidos y utilizar dichos recursos en el financiamiento de las actividades empresariales.
- c) Se recomienda tener en cuenta que el crédito de proveedores como fuente de financiamiento influye en grado estadísticamente razonable permitiendo el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú; por tanto, deberían abocarse en negociar la compra de bienes y la prestación de servicios con sus proveedores y así mantener la operatividad de las empresas.
- d) Se recomienda tener en cuenta que la emisión de instrumentos de renta fija como fuente de financiamiento influye en grado estadísticamente razonable permitiendo el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú; por tanto, deberían llevar a cabo la emisión de bonos y letras en coordinación con los entes respectivos del Estado y obtener recursos financieros para sus transacciones.

- e) Se recomienda tener en cuenta que la emisión de instrumentos de renta variable como fuente de financiamiento influye en grado estadísticamente razonable permitiendo el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú; por tanto, deberían aplicar dicho instrumento para obtener los recursos que necesitan las empresas, aunque también identificando las obligaciones que aparecen de este tipo de operaciones.

- f) Se recomienda tener en cuenta que los créditos bancarios como fuente de financiamiento influyen en grado estadísticamente razonable permitiendo el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú; por tanto, deberían utilizar esta fuente de financiamiento previo análisis del costo financiero, plazos y negociando el aplazamiento y otras condiciones que permitan utilizar los recursos financieros y amortizarlos cuando corresponda.

VIII. REFERENCIAS

- Alburquerque, M., Medina, G., Marchena, C., Calle, C., Callohuanca, E. y Medina, A. (2021). Gestión de la gerencia ambiental para el desarrollo sostenible de empresas públicas y privadas en la región de Piura, Perú. *Revista Innova Educación*, 3 (1).
<https://revistainnovaeducacion.com/index.php/rie/article/view/224>
- Banco Mundial (2022). *Informe sobre el desarrollo mundial 2022*. Banco Mundial.
<https://www.bancomundial.org/es/publication/wdr2022>
- Cabrera, K. y Mateo, N. (2016). *Las fuentes de financiamiento como base para el crecimiento económico de la Empresa Grupo José Miguel S.R.L. Chiclayo 2015*. [Tesis de título profesional, Universidad Señor de Sipán].
<https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/5610/cabrera%20mel%203%a9ndez%20%26%20mateo%20chuquicusma.pdf?sequence=1&isallowed=y>
- Calderón, V. (2019). *Titulización de activos en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú*. [Tesis de maestría, Universidad Nacional Federico Villarreal].
<http://repositorio.unfv.edu.pe/bitstream/handle/unfv/3654/calderon%20betalleluz%20%20victor%20manuel%20-%20maestr%c3%8da.pdf?sequence=1&isallowed=y>
- Catarineu, E. y Pérez, D. (2018). La titulización de activos por parte de las entidades de crédito: El modelo español en el contexto internacional y su tratamiento desde el punto de vista de la regulación prudencial. *Revista Estabilidad Financiera*, 1(14) del
<https://www.bde.es/wbe/es/>
- Cervilla de Olivieri, M. (2007). Estrategias para el desarrollo empresarial: Asociatividad en el sector plástico venezolano. *Revista de Ciencias Sociales*, 13(2), 230-248.
http://ve.scielo.org/scielo.php?pid=s1315-95182007000200004&script=sci_abstract
- Chiavenato, I. (2016). *Teoría General de la Administración*. Mc. Graw Hill Interamericana SA.

Conexión ESAN (2016). *Instrumentos de renta variable: las acciones y los ADR.*

<https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/instrumentos-de-renta-variable-las-acciones-y-los-adr#:~:text=Los%20instrumentos%20financieros%20de%20renta,expectativas%20en%20el%20mercado%2C%20etc.>

Conexión ESAN (2017). *Titulización de activos y generación de liquidez para la empresa.*

<https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/titulizacion-de-activos-y-generacion-de-liquidez-para-la-empresa>

Coto, D. (2021). *Estos son los principales problemas de las empresas mexicanas por la*

pandemia, Portal del Contribuyente: <https://www.elcontribuyente.mx/2021/06/estos-son-los-principales-problemas-de-las-empresas-mexicanas-por-la-pandemia/>

Donoso, S., Arias, O. y Reyes, D. (2021). Tendencias del financiamiento público y dilemas de

la política educacional chilena (1999-2018). *Revista Lecturas de Economía*, 1(95), 167–197. <https://doi.org/10.17533/udea.le.n95a343163>

Economipedia (2022). *Crédito de proveedores.*

<https://economipedia.com/definiciones/credito-de-proveedores.html>

Economipedia (2022). *Créditos bancarios.* <https://economipedia.com/definiciones/credito-bancario.html>

[bancario.html](https://economipedia.com/definiciones/credito-bancario.html)

Eduardo, A., Uribe, J., Chiroque, D. y Rey De Castro, D. (2022). Economía digital y desarrollo

empresarial. *Revista Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*. 9 (2). <http://www.dilemascontemporaneoseduccionpoliticayvalores.com/>

Hernández, J., Hernández, L., Hernández, A. y Hernández, D. (2022). Inferencia del capital de

trabajo en el desarrollo empresarial. *Revista TecnoHumanismo*, 2(2), 98–116. <https://www.mendeley.com/catalogue/f2c2ac64-588c-3d76-8661-70cac4b7dd98/>

- Mendoza, J. (2017). Financiarización y sector carretero en México. *Revista Problemas del Desarrollo*, 189 (48). <http://probdes.iiec.unam.mx>.
<http://www.scielo.org.mx/pdf/prode/v48n189/0301-7036-prode-48-189-85.pdf>
- Ministerio de Economía y Finanzas (2022). *Capítulo I. Conceptos Básicos sobre el Mercado de Valores*.
https://www.mef.gob.pe/es/?id=2186&option=com_content&language=es-es&view=article&lang=es-es
- Navarro, C., Ferrer, W. y Burgos, O. (2018). La calidad como factor estratégico en el desarrollo competitivo de las pequeñas y medianas empresas. *Revista Universidad y Sociedad*, 10(2). http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=s2218-36202018000200171
- Olcese, A. (2022). *El tejido productivo no se recupera: España tiene hoy 77.831 empresas menos que antes de la pandemia*. Portal El Mundo de España.
<https://www.elmundo.es/economia/macroeconomia/2022/02/03/61fab040fc6c832f698b45eb.html>
- Olguín, P. (2019). Empresas públicas y proyectos de desarrollo económico: los planes gubernamentales para la empresa Bodegas y Viñedos Giol (Mendoza, Argentina, 1954-1964). *Revista América Latina en la historia económica*, 26(1).
http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1405-22532019000100005
- Orosco, M., Rojas, J. y Vega, N. (2022). *Análisis y optimización del modelo de mancomunidad regional para orientar la gestión pública hacia el servicio del ciudadano*. [Tesis de maestría, Universidad del Pacífico].
https://repositorio.up.edu.pe/bitstream/handle/11354/3391/orosco%2c%20miguel_trabajo%20de%20investigaci%3%b3n_maestria_2022.pdf?sequence=1&isallowed=y

- Ortega, A. (2016). *Finanzas*. McGraw Hill
- Paredes, B., Chiriboga, F. y Zambrano, E. (2022). Competitividad empresarial y desarrollo de mercado turístico. *Revista Científica Arbitrada de Investigación en Comunicación, Marketing y Empresa. Reicomunicar*. 5(9).
<https://www.mendeley.com/search/?page=1&publicationyear=2022&query=desarrollo%20empresarial&sortby=relevance>
- Peñafiel, G., Acurio, J., Manosalvas, L. y Burbano, B. (2020). Formulación de estrategias para el desarrollo empresarial de la constructora Emanuel en el cantón La Maná. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(4), 45-55.
http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202020000400045&lng=es&tlng=es.
- Pérez, P. (2021). La titulización como mecanismo de gestión crediticia: Análisis de sus consecuencias contables a través de un caso práctico. *Revista contable española*. 5(2).
www.revistacontable.es
- Pimenta, C. y Cermeño, E. (2020). *Avances y desafíos de la gestión financiera pública en tiempos de COVID-19*. <https://blogs.iadb.org/gestion-fiscal/es/avances-y-desafios-gestion-financiera-publica-en-tiempos-de-covid-19/>
- Pinilla, R. (2016). Operaciones financieras en el mercado bursátil. Editorial Norma
- Poder Ejecutivo (2018). *Decreto Legislativo N° 1437: Decreto Legislativo del Sistema Nacional de Endeudamiento Público*. El Peruano.
<https://www.gob.pe/institucion/mef/normas-legales/201357-1437>
- Porrás, J. (2019). *La administración empresarial eficiente con ayuda del big data en el desarrollo de las microempresas de Lima Metropolitana, Caso Gamarra*. [Tesis doctoral, Universidad Nacional Federico Villarreal].

<https://repositorio.unfv.edu.pe/bitstream/handle/unfv/3728/porras%20cerron%20jaime%20carlos%20-%20doctorado.pdf?sequence=1&isallowed=y>

Portal Economistas (2022). *Los instrumentos de Renta Fija*. <https://economistas.es/que-instrumentos-de-renta-fija-hay-cotizan-tienen-riesgo/#:~:text=Los%20instrumentos%20de%20Renta%20Fija,de%20empresas%20y%20otros%20instrumentos.>

Portal FONAFE (2022). *Información institucional*. www.fonafe.gob.pe

Rincón, L. (2013) *Teoría económica*. Editorial Norma

Rubio, D. (2019). *Las políticas gubernamentales peruanas y su influencia en el desarrollo económico financiero de las mypes exportadoras de joyería de plata*. [Tesis doctoral, Universidad de San Martín de Porres]. https://repositorio.usmp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12727/5254/rubio_ud.pdf?sequence=1&isallowed=y

Rucoba, D. y Olivera, D. (2019). *La profesionalización de la gestión financiera y su influencia en el crecimiento empresarial de una mediana empresa: Caso de estudio*. [Tesis de maestría, Pontificia Universidad Católica del Perú]. https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/14395/rucoba_olivera_la_profesionalizacion_de_la_gestion_financiera.pdf?sequence=1&isallowed=y

Safra, J. (2010). *Importancia de la Administración Financiera del Sector Público*. https://www.regionpiura.gob.pe/documentos/expo_sapt_001020100.pdf

Simba, C. (2016). *La gestión de las empresas públicas de la función ejecutiva del Ecuador puede mejorar con la incorporación de lineamientos de gobierno corporativo*. [Tesis de maestría, Universidad Andina Simón Bolívar]. <https://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/5105/1/t2018-mba-simba-la%20gestion.pdf>

- Soplin, G. y Herrera, L. (2019). *El Fideicomiso de Titulización y su impacto en la Gestión Financiera en las empresas del Sector Agrícola de Piura, año 2017*. [Tesis de licenciatura, Universidad de Ciencias Aplicadas]. https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/628113/soplinm_g.pdf?sequence=3
- Tong, J. y Díaz, E. (2003). *Titulización de activos en el Perú*. Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico, (Documento de Trabajo; 56). www.up.edu.pe
- Torres, E. (2019). *Gestión financiera efectiva para la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca*. [Tesis doctoral, Universidad Nacional Federico Villarreal]. <http://repositorio.unfv.edu.pe/bitstream/handle/unfv/3262/torres%20izquierdo%20edward%20fredy%20-%20doctorado.pdf?sequence=1&isallowed=y>
- Valle, A. (2020). La planificación financiera una herramienta clave para el logro de los objetivos empresariales. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(3), 160-166. http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202020000300160&lng=es&tlng=es.
- Velezmoro, V. (2021). *Gestión financiera y su efecto en la competitividad de las empresas del sector de exhibición de películas en el mercado de Perú 2017-2019*. [Tesis doctoral, Universidad de San Martín de Porres]. https://repositorio.usmp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12727/8870/velezmoro_mve.pdf?sequence=1&isallowed=y
- Vidaurre, C. (2020). *El financiamiento y su influencia en el crecimiento de los ingresos por ventas de la empresa Leche Gloria S.A. Periodo: 1998-2018*. [Tesis de maestría, Universidad Nacional Mayor de San Marcos].

https://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12672/16617/vidaurre_dc.pdf?sequence=1&isallowed=y

Weston, L. (2016). *Finanzas*. McGraw Hill Interamericana SA.

Zavala, O. (2019). *Estrategias asociativas eficientes para el desarrollo de las empresas de comercio exterior de Lima Metropolitana*. [Tesis de maestría, Universidad Nacional Federico Villarreal].

<http://repositorio.unfv.edu.pe/bitstream/handle/unfv/2753/zavala%20zavala%20oscar%20marcel%20-%20maestria.pdf?sequence=1&isallowed=y>

IX. ANEXOS

Anexo A: Matriz de consistencia

Gestión eficiente de las fuentes de financiamiento para el desarrollo competitivo en las Empresas Públicas del Perú

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables y dimensiones	Método
<p style="text-align: center;">Problema general</p> <p>¿Cómo influye la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento para que permita el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú?</p> <p style="text-align: center;">Problemas específicos</p> <p>a) ¿Cómo influye la titulización de activos como fuente de financiamiento para permitir el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú?</p> <p>b) ¿Cómo influye el crédito de proveedores como fuente de financiamiento para permitir el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú?</p> <p>c) ¿Cómo influye la emisión de instrumentos de renta fija como fuente de financiamiento para permitir el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú?</p> <p>d) ¿Cómo influye la emisión de instrumentos de renta variable como fuente de financiamiento para permitir el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú?</p> <p>e) ¿Cómo influyen los créditos bancarios como fuente de financiamiento para permitir el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú?</p>	<p style="text-align: center;">Objetivo general</p> <p>Determinar la influencia de la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento que permita el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.</p> <p style="text-align: center;">Objetivos específicos</p> <p>a) Determinar la influencia de la titulización de activos como fuente de financiamiento para permitir el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.</p> <p>b) Determinar la influencia del crédito de proveedores como fuente de financiamiento para permitir el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.</p> <p>c) Determinar la influencia de la emisión de instrumentos de renta fija como fuente de financiamiento para permitir el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.</p> <p>d) Determinar la influencia de la emisión de instrumentos de renta variable como fuente de financiamiento para permitir el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.</p> <p>e) Determinar la influencia de los créditos bancarios como fuente de financiamiento para permitir el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.</p>	<p style="text-align: center;">Hipótesis general</p> <p>La gestión eficiente de las fuentes de financiamiento influye, en grado razonable determinado con la estadística inferencial (regresión), lo que permitiría el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.</p> <p style="text-align: center;">Hipótesis específicas</p> <p>a) La titulización de activos como fuente de financiamiento influye, en grado razonable determinado con la estadística inferencial (regresión), en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.</p> <p>b) El crédito de proveedores como fuente de financiamiento influye, en grado razonable determinado con la estadística inferencial (regresión), en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.</p> <p>c) La emisión de instrumentos de renta fija como fuente de financiamiento influye, en grado razonable determinado con la estadística inferencial (regresión), en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.</p> <p>d) La emisión de instrumentos de renta variable como fuente de financiamiento influye, en grado razonable determinado con la estadística inferencial (regresión), en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.</p> <p>e) Los créditos bancarios como fuente de financiamiento influyen, en grado razonable determinado con la estadística inferencial (regresión), en el desarrollo competitivo de las Empresas Públicas del Perú.</p>	<p style="text-align: center;">Variable independiente:</p> <p>X. Gestión eficiente de las fuentes de financiamiento</p> <p>Dimensiones:</p> <p>X.1. Titulización de activos</p> <p>X.2. Crédito de proveedores</p> <p>X.3. Emisión de instrumentos de renta fija</p> <p>X.4. Emisión de instrumentos de renta variable</p> <p>X.5. Créditos bancarios</p> <p style="text-align: center;">Variable dependiente:</p> <p>Y. Desarrollo empresarial competitivo</p> <p>Dimensiones:</p> <p>Y.1. Economía y eficiencia empresarial</p> <p>Y.2. Productividad empresarial</p> <p>Y.3. Efectividad empresarial</p> <p>Y.4. Competitividad empresarial</p> <p>Y.5. Generación de valor empresarial</p> <p style="text-align: center;">Delimitación espacial</p> <p>Z. Empresas Públicas del Perú.</p>	<p>Esta investigación es de tipo aplicada.</p> <p>La investigación es del nivel correlacional-causal.</p> <p>En esta investigación se utilizaron los siguientes métodos: descriptivo, inductivo, deductivo, analítico, sintético, estadístico.</p> <p>El diseño aplicado fue el no experimental.</p> <p>La población de la investigación estuvo conformada por 700 personas.</p> <p>La muestra estuvo conformada por 248 personas</p> <p>Para definir el tamaño de la muestra se ha utilizado el método probabilístico.</p> <p>Las técnicas de recolección de datos que se utilizaron fueron las siguientes encuestas; toma de información y análisis documental.</p> <p>Los instrumentos para la recolección de datos que se utilizaron fueron los siguientes cuestionarios, fichas bibliográficas y guías de análisis.</p> <p>Se aplicaron las siguientes técnicas de procesamiento de datos: ordenamiento y clasificación; registro manual; proceso computarizado con Excel; proceso computarizado con spss.</p> <p>Se aplicaron las siguientes técnicas de análisis: análisis documental; indagación y conciliación de datos.</p>

Anexo B:

Instrumento de encuesta

Instrucciones generales:

Esta encuesta es personal y anónima, está dirigida a personal relacionado con las Empresas Públicas del Perú.

Agradezco dar su respuesta con la mayor transparencia y veracidad a las diversas preguntas del cuestionario, todo lo cual permitirá tener un acercamiento científico a la realidad concreta de la: Gestión eficiente de las fuentes de financiamiento para el desarrollo competitivo en las Empresas Públicas del Perú.

Para contestar considere la siguiente Escala Likert:

1. No concuerdo con lo indicado
2. Podría no concordar
3. No puedo pronunciarme al respecto
4. Parcialmente concuerdo con lo indicado
5. Concuerdo con lo indicado

Cuestionario de encuesta

**Gestión eficiente de las fuentes de financiamiento para el desarrollo competitivo en las
Empresas Públicas del Perú**

Nr	Pregunta	1	2	3	4	5
	Variable independiente: X. Gestión eficiente de las fuentes de financiamiento					
1	¿Considera usted que la gestión eficiente de las fuentes de financiamiento consiste en identificar todas las fuentes disponibles, analizar las más convenientes y negociar buscando condiciones favorables para las Empresas Públicas del Perú?					
	Dimensión: X.1. Titulización de activos					
2	¿Estima usted que la titulización de activos es el proceso de transformación de un activo financiero poco líquido en un título de renta fija más líquido que permitirá obtener los recursos financieros que requieren las Empresas Públicas del Perú?					
3	¿Considera usted que la titulación de activos se realiza mediante un fideicomiso que es un patrimonio autónomo creado por el Fideicomitente, al cual se transfiere activos con la finalidad que respalden determinadas obligaciones a favor de un tercero Fideicomisario?					
	Dimensión: X.2. Crédito de proveedores					
4	¿Estima usted que entre las diversas fuentes de financiamiento el crédito de proveedores es una de mucha utilización por ser generalmente sin intereses para las Empresas Públicas del Perú?					
5	¿Considera usted que el crédito de proveedores es una fuente de financiamiento generalmente de corto plazo y utilizado para obtener					

	materiales para financiar el capital de trabajo bruto de las Empresas Públicas del Perú?					
	Dimensión: X.3. Emisión de instrumentos de renta fija					
6	¿Estima usted que la emisión de instrumentos de renta fija es una fuente de financiamiento de intereses razonables que podría ser utilizada por las Empresas Públicas del Perú?					
7	¿Considera usted que los bonos son instrumentos de deuda que podrían emitir las Empresas Públicas del Perú para financiar tanto su capital de trabajo como bienes de capital?					
	Dimensión: X.4. Emisión de instrumentos de renta variable					
8	¿Estima usted que la emisión de instrumentos de renta variable también constituye una fuente de financiamiento que pueden utilizar las Empresas Públicas del Perú de darse el caso?					
9	¿Considera usted que la emisión de acciones convierte en propietario al comprador de estos instrumentos, como también tener derecho a las utilidades y a las ganancias de capital, si fuera el caso?					
	Dimensión: X5. Créditos bancarios					
10	¿Estima usted que los créditos bancarios también constituyen fuente de financiamiento de las Empresas Públicas del Perú?					
11	¿Considera usted que las Empresas Públicas del Perú por su condición de tales podrán obtener créditos bancarios a tasas de interés razonables?					
	Variable dependiente: Y. Desarrollo empresarial competitivo					
12	¿Estima usted que el desarrollo empresarial competitivo es un proceso que deben llevar a cabo las Empresas Públicas del Perú para					

	lograr economía, eficiencia, efectividad, mejora continua y competitividad?					
	Dimensión: Y.1. Economía y eficiencia empresarial					
13	¿Considera usted la economía empresarial es una estrategia que permitirá reducir costos y mejorar los beneficios para las Empresas Públicas del Perú?					
14	¿Estima usted que la eficiencia empresarial es una estrategia que permitirá racionalizar los recursos como obtener de los mismos un mayor aprovechamiento en las Empresas Públicas del Perú?					
	Dimensión: Y.2. Productividad empresarial					
15	¿Considera usted que la productividad empresarial corresponde a un indicador que define cuántos productos o servicios se han llegado a producir por cada uno de los recursos utilizados en las Empresas Públicas del Perú?					
16	¿Estima usted que a mayor productividad mayor rentabilidad, mayor crecimiento y mayor desarrollo en las Empresas Públicas del Perú?					
	Dimensión: Y.3. Efectividad empresarial					
17	¿Considera usted que la efectividad empresarial está relacionada con el logro de las metas, objetivos y misión de las Empresas Públicas del Perú?					
18	¿Estima usted que a mayor efectividad, mayor crecimiento como mayor desarrollo de las Empresas Públicas del Perú?					
	Dimensión: Y.4. Competitividad empresarial					

19	¿Considera usted que la competitividad empresarial es la capacidad que podrían llevar a cabo las Empresas Públicas del Perú al imponerse a su competencia privada en términos de producción, costos, calidad, etc.?					
20	¿Estima usted que la competitividad empresarial es un indicador que pueden lograr las Empresas Públicas del Perú en un proceso que tenga economía, eficiencia, efectividad, productividad y mejora continua?					
	Dimensión: Y.5. Generación de valor empresarial					
21	¿Considera usted que producto del desarrollo empresarial competitivo las Empresas Públicas del Perú podrán generar valor empresarial al tener un valor económico agregado positivo y alto?					
22	¿Estima usted que la mayor confianza de los usuarios y peruanos en general facilitará la generación de valor en las Empresas Públicas del Perú?					

Anexo C:**Validación del instrumento****Universidad Nacional Federico Villarreal
Escuela Universitaria de Posgrado****Carta de presentación**

Lima, 10 de mayo del 2022

Señor Doctor:

Domingo Hernández Celis

Presente

Asunto: validación de instrumento a través de juicio de experto

Me es muy grato comunicarme con usted para expresarle mi saludo y así mismo hacer de su conocimiento que siendo egresado del Doctorado en Administración de la Escuela Universitaria de Posgrado de la Universidad Nacional Federico Villarreal, requiero validar el instrumento con el cual recopilaré la información necesaria para poder desarrollar mi investigación y con la cual optaré el Grado de Doctor en Administración.

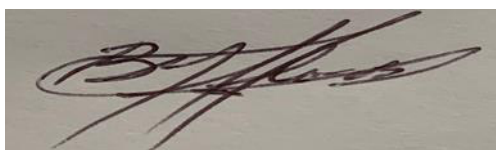
El título de mi investigación es: Gestión eficiente de las fuentes de financiamiento para el desarrollo competitivo en las Empresas Públicas del Perú; y siendo imprescindible contar con la aprobación de docentes especializados para poder aplicar el instrumento en mención, he considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en temas académicos.

El expediente de validación, que le hago llegar contiene lo siguiente:

- Matriz de consistencia
- Cuestionario de encuesta
- Ficha o certificado de validación del instrumento

Expresándole mi sentimiento de respeto y consideración me despido de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente

Atentamente:



Benito Martín Flores Bravo
DNI: 06000125

Universidad Nacional Federico Villarreal
Escuela Universitaria de Posgrado
Ficha de validación de instrumento

I. Datos generales

- 1.1 **Apellidos y nombres del experto:** Domingo Hernández Celis
 1.2 **Grado académico:** doctor
 1.3 **Cargo e institución donde labora:** Docente de la Universidad Nacional Federico Villarreal
 1.4 **Dni:** 40878290.
 1.5 **Celular:** 999774752.
 1.6 **Correo:** dr.domingohernandezcelis@gmail.com
 1.7 **Título de la investigación:** Gestión eficiente de las fuentes de financiamiento para el desarrollo competitivo en las Empresas Públicas del Perú
 1.8 **Autor del instrumento:** Benito Martín Flores Bravo
 1.9 **Doctorado en:** Administración
 1.10 **Nombre del instrumento:** Cuestionario de encuesta

II. Ficha de validación

Indicadores	Criterios cualitativos/cuantitativos	Deficiente 0-20%	Regular 21-40%	Buena 41- 60%	Muy buena 61-80%	Excelente 81- 100%
Claridad	Está formulado con lenguaje apropiado.					94
Objetividad	Está expresado en conductas observables.					92
Actualidad	Adecuado al alcance de ciencia y tecnología.					94
Organización	Existe una organización lógica.					93
Suficiencia	Comprende los aspectos de cantidad y calidad.					94
Intencionalidad	Adecuado para valorar aspectos del estudio.					94
Consistencia	Basados en aspectos teóricos-científicos y del tema de estudio.					93
Coherencia	Entre los índices, indicadores, dimensiones y variables.					92
Metodología	La estrategia responde al propósito del estudio.					93
Conveniencia	Genera nuevas pautas en la investigación y construcción de teorías.					94
Total						93

Opinión de aplicabilidad: se recomienda aplicar el instrumento por cumplir los requisitos correspondientes.

Lima, 15 de mayo del 2022



 Firma

Validación del instrumento
Universidad Nacional Federico Villarreal
Escuela Universitaria de Posgrado
Carta de presentación

Lima, 07 de mayo del 2022

Señor Doctor:

Santiago Saturnino Patricio Aparicio

Presente

Asunto: validación de instrumento a través de juicio de experto

Me es muy grato comunicarme con usted para expresarle mi saludo y así mismo hacer de su conocimiento que siendo egresado del Doctorado en Administración de la Escuela Universitaria de Posgrado de la Universidad Nacional Federico Villarreal, requiero validar el instrumento con el cual recopilare la información necesaria para poder desarrollar mi investigación y con la cual optare el Grado de Doctor en Administración.

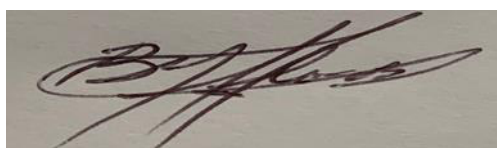
El título de mi investigación es: Gestión eficiente de las fuentes de financiamiento para el desarrollo competitivo en las Empresas Públicas del Perú; y siendo imprescindible contar con la aprobación de docentes especializados para poder aplicar el instrumento en mención, he considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en temas académicos.

El expediente de validación, que le hago llegar contiene lo siguiente:

- Matriz de consistencia
- Cuestionario de encuesta
- Ficha o certificado de validación del instrumento

Expresándole mi sentimiento de respeto y consideración me despido de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente

Atentamente:



Benito Martín Flores Bravo
DNI: 06000125

Universidad Nacional Federico Villarreal
Escuela Universitaria de Posgrado
Ficha de validación de instrumento

I. Datos generales

- 1.1 Apellidos y nombres del experto:** Santiago Saturnino Patricio Aparicio
1.2 Grado Académico: Doctor
1.3 Cargo e institución donde labora: Docente Universidad Nacional Federico Villarreal
1.4 Dni: 10271379
1.5 Celular: 995710210
1.6 Correo: spatricio69@hotmail.com
1.7 Título de la investigación: Gestión eficiente de las fuentes de financiamiento para el desarrollo competitivo en las Empresas Públicas del Perú
1.8 Autor del instrumento: Benito Martín Flores Bravo
1.9 Doctorado en: Administración
1.10 Nombre del instrumento: Cuestionario de encuesta

II. Ficha de validación

Indicadores	Criterios cualitativos/cuantitativos	Deficiente 0-20%	Regular 21-40%	Bueno 41- 60%	Muy bueno 61-80%	Excelente 81- 100%
Claridad	Está formulado con lenguaje apropiado.					92
Objetividad	Está expresado en conductas observables.					92
Actualidad	Adecuado al alcance de ciencia y tecnología.					92
Organización	Existe una organización lógica.					92
Suficiencia	Comprende los aspectos de cantidad y calidad.					92
Intencionalidad	Adecuado para valorar aspectos del estudio.					92
Consistencia	Basados en aspectos teóricos-científicos y del tema de estudio.					92
Coherencia	Entre los índices, indicadores, dimensiones y variables.					95
Metodología	La estrategia responde al propósito del estudio.					95
Conveniencia	Genera nuevas pautas en la investigación y construcción de teorías.					95
Total						94

Opinión de aplicabilidad: Debe aplicarse el instrumento por estar formulado adecuadamente.

Lima, 13 de mayo del 2022



 Firma

Validación del instrumento
Universidad Nacional Federico Villarreal
Escuela Universitaria De Posgrado
Carta de presentación

Lima, 02 de mayo del 2022

Señor Doctor:

William Enrique Cruz Gonzáles

Presente

Asunto: validación de instrumento a través de juicio de experto

Me es muy grato comunicarme con usted para expresarle mi saludo y así mismo hacer de su conocimiento que siendo egresado del Doctorado en Administración de la Escuela Universitaria de Posgrado de la Universidad Nacional Federico Villarreal, requiero validar el instrumento con el cual recopilare la información necesaria para poder desarrollar mi investigación y con la cual optare el Grado de Doctor en Administración.

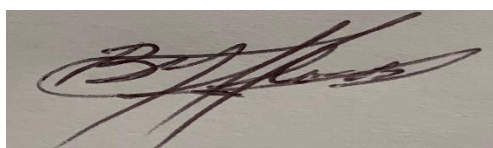
El título de mi investigación es: Gestión eficiente de las fuentes de financiamiento para el desarrollo competitivo en las Empresas Públicas del Perú; y siendo imprescindible contar con la aprobación de docentes especializados para poder aplicar el instrumento en mención, he considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en temas académicos.

El expediente de validación, que le hago llegar contiene lo siguiente:

- Matriz de consistencia
- Cuestionario de encuesta
- Ficha o certificado de validación del instrumento

Expresándole mi sentimiento de respeto y consideración me despido de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente

Atentamente:



Benito Martín Flores Bravo
DNI: 06000125

Universidad Nacional Federico Villarreal
Escuela Universitaria de Posgrado
Ficha de validación de instrumento

I. Datos generales

- 1.1 Apellidos y nombres del experto:** William Enrique Cruz Gonzáles
1.2 Grado académico: doctor
1.3 Cargo e institución donde labora: Docente de la Universidad Nacional Federico Villarreal.
1.4 Dni: 06607034
1.5 Celular: 947645075
1.6 Correo: william_cruzg@hotmail.com
1.7 Título de la investigación: Gestión eficiente de las fuentes de financiamiento para el desarrollo competitivo en las Empresas Públicas del Perú
1.8 Autor del instrumento: Benito Martín Flores Bravo
1.9 Doctorado en: Administración
1.10 Nombre del instrumento: Cuestionario de encuesta

II. Ficha de validación

Indicadores	Criterios cualitativos/cuantitativos	Deficiente 0-20%	Regular 21-40%	Bueno 41- 60%	Muy bueno 61-80%	Excelente 81- 100%
Claridad	Está formulado con lenguaje apropiado.					95
Objetividad	Está expresado en conductas observables.					95
Actualidad	Adecuado al alcance de ciencia y tecnología.					95
Organización	Existe una organización lógica.					95
Suficiencia	Comprende los aspectos de cantidad y calidad.					95
Intencionalidad	Adecuado para valorar aspectos del estudio.					94
Consistencia	Basados en aspectos teóricos-científicos y del tema de estudio.					94
Coherencia	Entre los índices, indicadores, dimensiones y variables.					93
Metodología	La estrategia responde al propósito del estudio.					94
Conveniencia	Genera nuevas pautas en la investigación y construcción de teorías.					93
Total						94

Opinión de aplicabilidad: el instrumento cumple las normas establecidas.

Lima, 15 de mayo del 2022



 Firma

Validación del instrumento
Universidad Nacional Federico Villarreal
Escuela Universitaria de Posgrado

Carta de presentación

Lima, 28 de abril del 2022

Señor Doctor:

Justo Rueda Peves

Presente

Asunto: validación de instrumento a través de juicio de experto

Me es muy grato comunicarme con usted para expresarle mi saludo y así mismo hacer de su conocimiento que siendo egresado del Doctorado en Administración de la Escuela Universitaria de Posgrado de la Universidad Nacional Federico Villarreal, requiero validar el instrumento con el cual recopilare la información necesaria para poder desarrollar mi investigación y con la cual optare el Grado de Doctor en Administración.

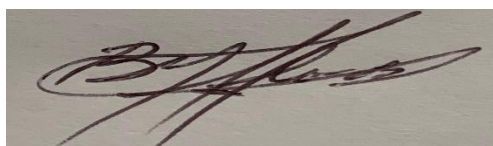
El título de mi investigación es: Gestión eficiente de las fuentes de financiamiento para el desarrollo competitivo en las Empresas Públicas del Perú; y siendo imprescindible contar con la aprobación de docentes especializados para poder aplicar el instrumento en mención, he considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en temas académicos.

El expediente de validación, que le hago llegar contiene lo siguiente:

- Carta de presentación
- Matriz de consistencia
- Cuestionario de encuesta
- Ficha o certificado de validación del instrumento

Expresándole mi sentimiento de respeto y consideración me despido de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente

Atentamente:



Benito Martín Flores Bravo
DNI: 06000124

Universidad Nacional Federico Villarreal
Escuela Universitaria de Posgrado
Ficha de validación de instrumento

1. Datos generales


- 1.1. **Apellidos y nombres del experto:** Justo Rueda Peves
 1.2. **Grado académico:** doctor
 1.3. **Cargo e institución donde labora:** Docente Universidad Nacional Federico Villarreal
 1.4. **Dni:** 06113102
 1.5. **Celular:** 995636571
 1.6. **Correo:** jrueda500@hotmail.com
 1.7. **Título de la investigación:** Gestión eficiente de las fuentes de financiamiento para el desarrollo competitivo en las Empresas Públicas del Perú
 1.8. **Autor del instrumento:** Benito Martín Flores Bravo
 1.9. **Doctorado en:** Administración
 1.10. **Nombre del instrumento:** Cuestionario de encuesta

II. Ficha de validación

Indicadores	Criterios cualitativos/cuantitativos	Deficiente 0-20%	Regular 21-40%	Bueno 41- 60%	Muy bueno 61-80%	Excelente 81- 100%
Claridad	Está formulado con lenguaje apropiado.					96
Objetividad	Está expresado en conductas observables.					96
Actualidad	Adecuado al alcance de ciencia y tecnología.					96
Organización	Existe una organización lógica.					96
Suficiencia	Comprende los aspectos de cantidad y calidad.					94
Intencionalidad	Adecuado para valorar aspectos del estudio.					94
Consistencia	Basados en aspectos teóricos-científicos y del tema de estudio.					94
Coherencia	Entre los índices, indicadores, dimensiones y variables.					94
Metodología	La estrategia responde al propósito del estudio.					95
Conveniencia	Genera nuevas pautas en la investigación y construcción de teorías.					95
Total						95

Opinión de aplicabilidad: se recomienda aplicar el instrumento de encuesta.

Lima, 12 de mayo del 2022



Firma

Anexo D:

Confiabilidad del instrumento

El instrumento de la investigación denominada: **Gestión eficiente de las fuentes de financiamiento para el desarrollo competitivo en las Empresas Públicas del Perú**, ha obtenido un Coeficiente Alfa de Cronbach razonable, lo cual favorece la aplicación de dicho instrumento.

Variables	Coeficiente Alfa	Número de ítems
	de Cronbach	
Gestión eficiente de las fuentes de financiamiento	0.9478	11
Desarrollo empresarial competitivo	0.9465	11
Total	0.9415	22

El 94% de confiabilidad del Alpha de Cronbach para el instrumento de investigación del trabajo le da un alto grado de coherencia en la formulación del instrumento de investigación; lo cual se condice con la validación de los expertos académicos. De este modo, se entiende que los resultados obtenidos con el instrumento en una determinada ocasión, bajo ciertas condiciones, serán similares si se volviera a medir las mismas variables en condiciones idénticas. Por tanto, este aspecto de la razonable exactitud con que el instrumento mide lo que se ha pretendido medir es lo que se denomina la confiabilidad del instrumento, la misma que se cumple con el instrumento de encuesta de este trabajo.

Anexo E:

Definición de términos

Aprobación presupuestal: La aprobación presupuestal, se realiza considerando lo establecido en la Directiva Corporativa de Gestión Empresarial y los siguientes aspectos: El Presupuesto de las Empresas a nivel consolidado es publicado por la Gerencia Corporativa de Planeamiento y Control de Gestión de FONAFE en el portal web de FONAFE y en el Diario Oficial El Peruano. La Gerencia Corporativa de Planeamiento y Control de Gestión comunica a las Empresas sus presupuestos aprobados a nivel agregado (principales rubros y partidas) dentro de los tres días hábiles posteriores de la aprobación de los presupuestos por el Directorio de FONAFE.

Ejecución presupuestal: La ejecución presupuestal se realiza considerando lo establecido en de la Directiva Corporativa de Gestión Empresarial y los siguientes aspectos: Al cierre del año podrá haber ejecuciones sin marco presupuestal, única y exclusivamente por necesidades operativas y que no hayan sido previstas en la modificación presupuestal aprobada por la Empresa o presentada a FONAFE hasta el último día hábil del mes de setiembre, siempre y cuando cuenten con el financiamiento correspondiente.

Cronograma de gestión de los procesos de formulación y aprobación del Presupuesto de las Empresas: Se considera los plazos para la gestión de los procesos establecidos.

Estructura del presupuesto empresarial: El Presupuesto Empresarial se estructura a nivel de los ingresos y egresos, tomando en consideración la clasificación económica, por la cual, los Ingresos se estructuran por ingresos operativos, ingresos de capital, ingresos por transferencias, ingresos por desembolsos y los ingresos por recursos de ejercicios anteriores; y los Egresos se estructuran por egresos operativos, egresos de capital, egresos por transferencias y servicio de deuda. En consideración de la naturaleza de la empresa, los saldos finales

presupuestales se agregan a los Egresos para cumplir con el principio de equilibrio presupuestal al cierre del año.

Evaluación Mensual: La Empresa debe remitir mensualmente a FONAFE, un Informe Ejecutivo de Gestión Empresarial y Evaluación Presupuestal según la estructura y aspectos que se detallan: Estructura, Objetivo, Gestión Financiera, Gestión de Caja, Gestión Presupuestal, Hechos de Importancia, Anexos.

Evaluación presupuestal: La evaluación presupuestal tiene por objeto, sustentar la toma de decisiones y establecer mejoras en la gestión empresarial. Se realiza considerando lo establecido en la Directiva Corporativa de Gestión Empresarial.

Evaluaciones a cargo de FONAFE: La Evaluación a cargo de FONAFE, se realiza considerando lo establecido en de la Directiva Corporativa de Gestión Empresarial.

Evaluaciones a cargo de las Empresas: La Evaluación a cargo de la Empresa, se realiza considerando lo establecido en la Directiva Corporativa de Gestión Empresarial, teniendo en consideración los modelos aprobados y publicados en el portal web de FONAFE.

Formatos de información para las etapas de formulación y aprobación presupuestal: Son los que se detallan a continuación: Formato 1P : Perfil Empresarial; Formato 2P : Plan Operativo; Formato 3P : Estado de Situación Financiera; Formato 4P : Estado de Resultados Integrales; Formato 5P : Presupuesto de Ingresos y Egresos; Formato 6P : Flujo de Caja; Formato 7P : Endeudamiento; Formato 8P : Gastos de Capital; Formato 9P : Información Operativa; Formato 10P : Cantidad de Personal; Formato 11P : Presupuesto Analítico de Personal; Formato 12P : Data Relevante; Formato 13P : Adquisiciones de bienes y servicios TIC

Gestión de Caja: Evaluación de Caja, al periodo con relación a su correspondiente marco al mismo periodo del año y a la ejecución al mismo periodo del año anterior, indicando a detalle las razones que sustenten el comportamiento de las variaciones.

Gestión del presupuesto: El proceso de gestión del presupuesto empresarial se rige por principios y procesos considerados en el numeral 6.2 de la Directiva Corporativa de Gestión Empresarial y los establecidos en la parte general del Decreto Legislativo N° 1440, Decreto Legislativo del Sistema Nacional de Presupuesto Público.

Gestión Financiera: Evaluación de estados financieros al periodo con relación a sus correspondientes marcos al mismo periodo del año y ejecuciones al mismo periodo del año anterior, indicando a detalle las razones que sustenten el comportamiento de las variaciones.

Gestión Presupuestal: Comprende la evaluación de la ejecución presupuestaria a nivel de cada partida al periodo, con relación a su correspondiente marco al mismo periodo del año y a la ejecución al mismo periodo del año anterior, indicando a detalle las razones que sustenten el comportamiento de las variaciones. Explicación de la ejecución de las Partidas y Rubros que no cuenten con marco presupuestal aprobado y otros aspectos.

Indicadores del Plan Operativo: Deben cumplir las siguientes características: Ser específicos, es decir, que sean claramente definidos; ser medibles, es decir, que su cálculo sea objetivo y que cuente con fuentes auditables; ser realizables, es decir, que cuenten con la capacidad y recursos para lograrse; ser relevantes, es decir, que sean importantes para el logro de los objetivos estratégicos; estar establecidos en el tiempo, es decir, que tengan el tiempo establecido para su ejecución.

Objetivos del Plan Operativo: Son los propósitos que deben estar alineados a las acciones estratégicas y a los objetivos estratégicos, definidos en el Plan Estratégico de la Empresa.

Plan operativo: El Plan Operativo se rige según lo establecido en el numeral 6.1 de la Directiva Corporativa de Gestión Empresarial.

Políticas para la formulación del Presupuesto de Ingresos y Egresos de las Empresas: Son lineamientos que consideran los límites que se establecen para la formulación

del Presupuesto de las empresas, tomando en cuenta los supuestos del Marco Macroeconómico Multianual vigente, que considere la Dirección Ejecutiva de FONAFE.

Presupuesto: El Presupuesto es el instrumento de gestión empresarial del Estado que, en un contexto de responsabilidad y transparencia fiscal, asigna los recursos financieros de las empresas para el cumplimiento del Plan Operativo en cada ejercicio presupuestal, en el marco de las políticas definidas en las normas emitidas por FONAFE.

Proceso presupuestal: El proceso presupuestal de la actividad empresarial del Estado es el conjunto de etapas de la gestión presupuestaria, las cuales están comprendidas por la programación, formulación, aprobación, ejecución y evaluación presupuestal

Programación presupuestal: La programación presupuestal se realiza bajo los mecanismos establecidos en la Directiva Corporativa de Gestión Empresarial.

Remisión de la información: La remisión de la información se realiza considerando lo establecido en la Directiva Corporativa de Gestión Empresarial. Los Formatos a ser reportados por el Sistema de Información FONAFE deben contar con el respectivo cierre electrónico.