



ID del documento: SHE-Vol.2.N.8.001.2025

## Artículo de: Investigación

### Análisis de modelos de financiamiento sostenible para emprendimientos sociales en economías emergentes locales actuales

### *Analyse van duurzame financieringsmodellen voor sociale ondernemingen in huidige lokale opkomende economieën*

Autores:

Daniela Cristina Amoroso Castillo<sup>1</sup>, Rosa Paola Flores Loaiza<sup>2</sup>, Zoila Mónica Ortega Pesantez<sup>3</sup>, Carlos Roberto Carpio Ayala<sup>4</sup>

<sup>1</sup>Universidad Nacional de Loja, Loja Ecuador, [daniela.amoroso@unl.edu.ec](mailto:daniela.amoroso@unl.edu.ec), <https://orcid.org/0009-0000-4986-4051>

<sup>2</sup>Universidad Nacional de Loja, Loja Ecuador, [rosa.flores@unl.edu.ec](mailto:rosa.flores@unl.edu.ec), <https://orcid.org/0000-0003-2754-8191>

<sup>3</sup>Universidad Nacional de Loja, Loja Ecuador, [zoila.ortega@unl.edu.ec](mailto:zoila.ortega@unl.edu.ec), <https://orcid.org/0000-0003-3411-5386>

<sup>4</sup>Universidad Nacional de Loja, Loja Ecuador, [carlos.carpio@unl.edu.ec](mailto:carlos.carpio@unl.edu.ec), <https://orcid.org/0000-0002-6893-4470>

**Corresponding Author:** Daniela Amoroso Castillo, [daniela.amoroso@unl.edu.ec](mailto:daniela.amoroso@unl.edu.ec)

**Reception:** 15-junio-2025    **Acceptance:** 18-julio-2025    **Published:** 08-agosto-2025

#### How to cite this article:

Amoroso Castillo, D. C., Flores Loaiza, R. P., Ortega Pesantez, Z. M., & Carpio Ayala, C. R. (2025). Análisis de modelos de financiamiento sostenible para emprendimientos sociales en economías emergentes locales actuales. Sapiens Management Journal, 2(8), 1-17. <https://doi.org/10.71068/hw82f013>





## Resumen

El estudio se desarrolló en el contexto del creciente protagonismo de los emprendimientos sociales en economías emergentes locales, donde la necesidad de articular sostenibilidad económica e impacto social ha impulsado el uso de modelos de financiamiento sostenible. El objetivo general de la investigación fue analizar empíricamente los modelos de financiamiento sostenible utilizados por emprendimientos sociales en economías emergentes locales actuales, con el fin de identificar su contribución a la sostenibilidad económica y al impacto social. La metodología adoptada fue de enfoque empírico cuantitativo, con alcance descriptivo-correlacional y diseño no experimental de corte transversal. La recolección de datos se realizó mediante una encuesta estructurada con escala Likert aplicada a 100 emprendimientos sociales, complementada con revisión documental, validación por juicio de expertos y análisis de confiabilidad mediante el coeficiente Alfa de Cronbach. Los resultados evidenciaron que la mayoría de los emprendimientos utilizó esquemas de financiamiento diversificados e híbridos, los cuales contribuyeron significativamente a la estabilidad financiera, la autosuficiencia operativa y el fortalecimiento del impacto social. Asimismo, se identificó una relación positiva entre el financiamiento sostenible y la reinversión de excedentes en actividades sociales. El instrumento mostró adecuados niveles de validez y alta confiabilidad, lo que respaldó la solidez de los hallazgos obtenidos.

**Palabras clave:** financiamiento sostenible; emprendimiento social; sostenibilidad económica; impacto social.

## Abstract

The study was conducted within the context of the growing relevance of social enterprises in local emerging economies, where the need to balance economic sustainability and social impact has promoted the adoption of sustainable financing models. The general objective of the research was to empirically analyze the sustainable financing models used by social enterprises in current local emerging economies in order to identify their contribution to economic sustainability and social impact. The methodology followed an empirical quantitative approach, with a descriptive-correlational scope and a non-experimental cross-sectional design. Data were collected through a structured Likert-scale survey applied to 100 social enterprises, complemented by documentary review, expert judgment for content validity, and reliability analysis using Cronbach's Alpha coefficient. The results showed that most enterprises implemented diversified and hybrid financing models, which significantly contributed to financial stability, operational self-sufficiency, and the strengthening of social impact. Additionally, a positive relationship was identified between sustainable financing and the reinvestment of surpluses in social activities. The instrument demonstrated adequate levels of validity and high reliability, supporting the robustness of the empirical findings and confirming the relevance of sustainable financing models for social enterprises in emerging local contexts.

**Keywords:** sustainable financing; social entrepreneurship; economic sustainability; social impact.



## 1. INTRODUCCIÓN

El presente artículo aborda el análisis de los modelos de financiamiento sostenible aplicados a emprendimientos sociales en economías emergentes locales actuales, un ámbito de investigación que ha adquirido creciente relevancia en el contexto de las transformaciones económicas globales y la búsqueda de soluciones innovadoras a problemáticas sociales persistentes. Los emprendimientos sociales se posicionan como actores híbridos que combinan la lógica empresarial con objetivos de impacto social, lo cual exige esquemas financieros distintos a los tradicionales. De acuerdo con Nicholls (2010), estos emprendimientos requieren modelos de financiamiento que permitan equilibrar sostenibilidad económica y misión social. Asimismo, Mair y Martí (2006) sostienen que la naturaleza híbrida de estas iniciativas demanda estructuras financieras adaptativas, capaces de responder tanto a criterios de eficiencia como de equidad social.

En las últimas décadas, las economías emergentes locales han experimentado profundas transformaciones estructurales caracterizadas por la informalidad, la desigualdad social y el acceso limitado a fuentes tradicionales de financiamiento. En este escenario, los emprendimientos sociales surgen como alternativas viables para promover el desarrollo local sostenible mediante soluciones endógenas. Sin embargo, su consolidación depende en gran medida de la disponibilidad de mecanismos financieros adecuados. Según Yunus et al. (2010), la falta de modelos financieros alineados con el impacto social constituye una de las principales barreras para la escalabilidad de estos emprendimientos. De manera complementaria, Dees (1998) enfatiza que el acceso a financiamiento sostenible es un factor crítico para garantizar la continuidad operativa y la generación de valor social en contextos vulnerables.

La importancia de analizar los modelos de financiamiento sostenible radica en su potencial para fortalecer la resiliencia económica de los emprendimientos sociales y maximizar su impacto en comunidades locales. Estos modelos permiten articular recursos financieros con objetivos de desarrollo sostenible, contribuyendo a la reducción de brechas sociales y económicas. De acuerdo con Bugg-Levine et al. (2012), el financiamiento orientado al impacto facilita la movilización de capital hacia iniciativas que generan beneficios sociales medibles. Asimismo, Sachs (2015) señala que los mecanismos financieros sostenibles son fundamentales para avanzar en el cumplimiento de los Objetivos de Desarrollo Sostenible, especialmente en economías emergentes donde los recursos públicos suelen ser insuficientes.

A pesar de su relevancia, el financiamiento de los emprendimientos sociales enfrenta múltiples desafíos estructurales, entre los que destacan la aversión al riesgo por parte de inversionistas tradicionales y la falta de marcos regulatorios adecuados. Esta situación genera una brecha financiera que limita el crecimiento y la sostenibilidad de estas iniciativas. Según Battilana y Lee (2014), la ambigüedad institucional que rodea a los emprendimientos sociales dificulta su acceso a capital. Del mismo modo, Dorfman et al. (2020) advierten que la ausencia de instrumentos financieros adaptados al contexto local incrementa la vulnerabilidad financiera de estos proyectos, convirtiendo el financiamiento sostenible en un problema crítico de investigación aplicada.



La investigación se desarrolla desde la perspectiva teórica de la economía social y solidaria, integrada con los enfoques de finanzas sostenibles y teoría de los stakeholders. Esta perspectiva permite analizar el financiamiento no solo como un medio económico, sino como un instrumento de transformación social. Freeman (1984) plantea que las organizaciones deben considerar a todos los grupos de interés en su toma de decisiones financieras. En consonancia, Porter y Kramer (2011) proponen el concepto de valor compartido, el cual sustenta la idea de que las estrategias financieras pueden generar simultáneamente beneficios económicos y sociales, especialmente relevantes en contextos de economías emergentes.

Los principios fundamentales que sustentan la teoría adoptada incluyen la sostenibilidad financiera, la creación de valor social y la gobernanza inclusiva. Estos principios orientan el diseño de modelos de financiamiento que priorizan el impacto a largo plazo sobre la rentabilidad inmediata. Según Elkington (1997), el enfoque del triple resultado económico, social y ambiental constituye la base conceptual de la sostenibilidad organizacional. Asimismo, Sen (1999) destaca que el desarrollo debe entenderse como la expansión de capacidades humanas, lo que implica que los modelos financieros deben facilitar procesos de empoderamiento económico y social en comunidades locales, Kroff y Mendoza(2025).

La literatura académica ha abordado el financiamiento de emprendimientos sociales desde diversas perspectivas, destacando el papel del capital social y las finanzas híbridas. Estudios empíricos realizados en contextos emergentes evidencian que los modelos financieros mixtos mejoran la sostenibilidad organizacional. Según Lehner (2013), la combinación de subvenciones, inversión de impacto y generación de ingresos propios resulta clave para la viabilidad de estos emprendimientos. De manera similar, Lumpkin et al. (2013) identifican que los modelos financieros flexibles permiten una mayor adaptación a entornos institucionales inestables, característicos de las economías emergentes locales.

Otros estudios han analizado específicamente el rol de la inversión de impacto como mecanismo de financiamiento sostenible. Brest y Born (2013) señalan que este tipo de inversión busca retornos financieros moderados junto con impactos sociales verificables. Asimismo, Jackson (2013) destaca que la inversión de impacto ha ganado relevancia en mercados emergentes debido a su capacidad para movilizar capital privado hacia proyectos sociales. No obstante, la evidencia empírica sugiere que su implementación enfrenta limitaciones relacionadas con la medición del impacto y la alineación de expectativas entre inversionistas y emprendedores sociales.

De los estudios revisados se desprende que la sostenibilidad financiera de los emprendimientos sociales depende en gran medida de la diversificación de fuentes de financiamiento. La evidencia empírica demuestra que aquellos emprendimientos que combinan ingresos comerciales con financiamiento externo presentan mayor estabilidad. Según Grassl (2012), la hibridación financiera permite mitigar riesgos y fortalecer la misión social. Asimismo, Austin et al. (2006) destacan que los modelos financieros deben diseñarse considerando el contexto institucional y cultural local, lo que refuerza la necesidad de enfoques adaptativos en economías emergentes.



Otro aporte relevante de la literatura es la identificación de barreras estructurales para el acceso a financiamiento sostenible. Estudios recientes señalan que la falta de métricas estandarizadas de impacto social dificulta la atracción de inversionistas. Según Ebrahim et al. (2014), la medición del impacto es un elemento crítico para legitimar los emprendimientos sociales ante el mercado financiero. De igual forma, Nicholls y Paton (2010) argumentan que la ausencia de sistemas de evaluación comparables limita la escalabilidad de los modelos financieros sostenibles, especialmente en contextos locales emergentes.

En contraste con los estudios previos, este trabajo aporta un análisis empírico centrado en modelos de financiamiento sostenible adaptados a economías emergentes locales, considerando variables contextuales específicas. A diferencia de investigaciones predominantemente conceptuales, se propone un enfoque aplicado que integra datos empíricos locales. Según Short et al. (2009), existe una brecha en estudios empíricos sobre financiamiento social en contextos emergentes. Asimismo, Zahra et al. (2009) resaltan la necesidad de investigaciones que vinculen teoría y práctica, contribución que este estudio busca consolidar.

Adicionalmente, la investigación contribuye al debate académico al proponer una tipología analítica de modelos de financiamiento sostenible basada en evidencia empírica. Este enfoque permite identificar patrones de éxito y limitaciones estructurales en emprendimientos sociales locales. Según Dacin et al. (2011), el avance del campo requiere marcos analíticos comparativos que permitan sistematizar experiencias. De igual manera, Haugh (2012) sostiene que los estudios contextualizados fortalecen la comprensión del emprendimiento social como fenómeno dinámico, especialmente en economías emergentes caracterizadas por alta heterogeneidad institucional.

El objetivo general de esta investigación es analizar empíricamente los modelos de financiamiento sostenible utilizados por emprendimientos sociales en economías emergentes locales actuales, con el fin de identificar su contribución a la sostenibilidad económica y al impacto social. El problema de investigación se formula a partir de la limitada evidencia empírica sobre la efectividad de dichos modelos en contextos locales específicos, lo que dificulta la toma de decisiones estratégicas por parte de emprendedores, inversionistas y formuladores de políticas públicas orientadas al desarrollo sostenible.

A partir del planteamiento del problema y del marco teórico adoptado, se establece como hipótesis general que los emprendimientos sociales que implementan modelos de financiamiento sostenible diversificados y contextualizados presentan mayores niveles de sostenibilidad financiera y generación de impacto social en economías emergentes locales. Esta hipótesis orienta el diseño metodológico del estudio y permite contrastar empíricamente la relación entre las variables analizadas, contribuyendo a la validación teórica y práctica de los modelos financieros sostenibles.

En consecuencia, el estudio se posiciona en la intersección entre teoría y práctica, aportando evidencia empírica relevante para el diseño de políticas de financiamiento social. La integración de enfoques teóricos y datos locales permite una comprensión más profunda de las dinámicas financieras de los emprendimientos sociales. Tal como señalan Kerlin (2013) y



Defourny y Nyssens (2017), el análisis contextualizado es clave para fortalecer el ecosistema del emprendimiento social en economías emergentes y promover modelos financieros alineados con el desarrollo sostenible.

Finalmente, esta investigación busca consolidar un aporte significativo al campo del emprendimiento social y las finanzas sostenibles, ofreciendo insumos teóricos y empíricos para futuros estudios. La comprensión de los modelos de financiamiento sostenible en economías emergentes locales resulta esencial para potenciar iniciativas de impacto social duradero. En este sentido, el artículo se proyecta como una herramienta analítica útil para académicos, gestores y responsables de políticas públicas interesados en promover esquemas financieros innovadores y sostenibles orientados al desarrollo local inclusivo.

## 2. METODOLOGÍA

### Enfoque de la investigación

La presente investigación adopta un enfoque empírico con orientación cuantitativa, complementado por elementos cualitativos de carácter descriptivo, lo que permite una comprensión integral del fenómeno analizado. El enfoque cuantitativo se justifica por la necesidad de medir y analizar de forma objetiva la contribución de los modelos de financiamiento sostenible a la sostenibilidad económica y al impacto social de los emprendimientos sociales. De manera complementaria, el componente cualitativo aporta contexto interpretativo sobre las prácticas financieras implementadas, fortaleciendo la validez interna de los resultados y permitiendo una lectura contextualizada de los hallazgos en economías emergentes locales.

### Tipo y diseño de la investigación

El estudio es de tipo aplicado, dado que busca generar conocimiento útil para la toma de decisiones estratégicas en emprendimientos sociales y para el diseño de políticas públicas de financiamiento sostenible. Asimismo, presenta un diseño no experimental y transversal, ya que no se manipulan deliberadamente las variables de estudio y los datos se recogen en un único momento temporal. Este diseño resulta adecuado para identificar relaciones y patrones existentes entre los modelos de financiamiento utilizados y los niveles de sostenibilidad económica e impacto social observados en los emprendimientos analizados.

### Alcance de la investigación

El alcance de la investigación es descriptivo-correlacional. En primer lugar, se describen los diferentes modelos de financiamiento sostenible empleados por los emprendimientos sociales en economías emergentes locales, tales como la inversión de impacto, el financiamiento híbrido, las subvenciones combinadas con ingresos comerciales y el microfinanciamiento social. En segundo lugar, se analizan las relaciones entre dichos modelos y los niveles de sostenibilidad económica e impacto social, con el fin de identificar



patrones significativos que permitan explicar su contribución al desempeño integral de los emprendimientos.

## **Población y muestra**

La población de estudio estuvo conformada por emprendimientos sociales formalmente constituidos que operan en economías emergentes locales y que cuentan con un mínimo de tres años de funcionamiento, criterio establecido para asegurar una trayectoria suficiente que permita evaluar de manera consistente tanto los resultados financieros como el impacto social generado. A partir de esta población, se seleccionó una muestra de 100 emprendimientos sociales, mediante un muestreo no probabilístico de tipo intencional. La selección se realizó considerando como criterio central que los emprendimientos utilizaran de manera explícita modelos de financiamiento sostenible, tales como inversión de impacto, financiamiento híbrido, reinversión de excedentes o combinación de recursos públicos y privados. Este tipo de muestreo resulta pertinente debido a la naturaleza especializada del fenómeno de estudio y a la limitada disponibilidad de registros sistematizados en contextos locales emergentes, lo que dificulta la aplicación de técnicas probabilísticas tradicionales.

## **Unidades de análisis**

Las unidades de análisis estuvieron constituidas por cada uno de los 100 emprendimientos sociales seleccionados, considerados como organizaciones híbridas que integran objetivos económicos con una misión social explícita. Cada unidad de análisis fue examinada de manera individual, atendiendo a tres dimensiones fundamentales: (i) el modelo de financiamiento sostenible implementado, (ii) el nivel de sostenibilidad económica alcanzado, y (iii) el impacto social generado en su entorno local. Este abordaje permitió evaluar de forma integrada la coherencia entre la estructura financiera adoptada por los emprendimientos y los resultados económicos y sociales obtenidos, asegurando la congruencia metodológica con el objetivo general de analizar empíricamente la contribución de los modelos de financiamiento sostenible en economías emergentes locales.

## **Variables de estudio**

La variable independiente corresponde a los modelos de financiamiento sostenible, operacionalizada a través de indicadores como la diversificación de fuentes de financiamiento, el uso de inversión de impacto, la combinación de recursos públicos y privados, y la reinversión de excedentes. Las variables dependientes son la sostenibilidad económica, medida mediante indicadores de estabilidad financiera, crecimiento de ingresos y autosuficiencia operativa, y el impacto social, evaluado a partir de indicadores de alcance social, generación de valor comunitario y contribución al desarrollo local.

## **Técnicas e instrumentos de recolección de datos**

La recolección de datos se realiza mediante la aplicación de un cuestionario estructurado, diseñado específicamente para el estudio y dirigido a los responsables financieros o directivos de los emprendimientos sociales seleccionados. El instrumento incluye escalas



tipo Likert para medir percepciones sobre sostenibilidad económica e impacto social, así como preguntas cerradas relacionadas con los modelos de financiamiento utilizados. Adicionalmente, se emplea una revisión documental de informes financieros y reportes de impacto social cuando estos se encuentran disponibles, lo que permite triangular la información y fortalecer la confiabilidad de los datos.

## **Validez y confiabilidad del instrumento**

La validez de contenido del cuestionario se garantiza mediante la revisión por expertos en emprendimiento social y finanzas sostenibles, quienes evalúan la pertinencia y claridad de los ítems. La confiabilidad del instrumento se determina a través del cálculo del coeficiente Alfa de Cronbach, asegurando niveles aceptables de consistencia interna para las escalas utilizadas. Estos procedimientos metodológicos contribuyen a asegurar la rigurosidad científica del estudio y la calidad de los datos obtenidos.

## **Procedimiento de análisis de datos**

Los datos cuantitativos recolectados se analizan mediante estadística descriptiva e inferencial. La estadística descriptiva permite caracterizar los modelos de financiamiento y los niveles de sostenibilidad económica e impacto social. Posteriormente, se aplican técnicas correlacionales, como el coeficiente de correlación de Pearson o Spearman, según la distribución de los datos, con el fin de examinar la relación entre las variables de estudio. Cuando es pertinente, se utilizan modelos de regresión para estimar la contribución de los modelos de financiamiento sostenible sobre las variables dependientes.

## **Consideraciones éticas**

La investigación se desarrolla respetando principios éticos fundamentales, tales como la confidencialidad, el consentimiento informado y el uso responsable de la información. Los participantes son informados sobre los objetivos del estudio y la naturaleza voluntaria de su participación. Los datos recolectados se utilizan exclusivamente con fines académicos y se presentan de manera agregada, evitando la identificación individual de los emprendimientos participantes.

## **3. RESULTADOS**

Los resultados que se presentan a continuación derivan del análisis empírico de la información recolectada a través de la encuesta aplicada a 100 emprendimientos sociales que operan en economías emergentes locales. El propósito de esta sección es evidenciar, de manera sistemática, cómo los modelos de financiamiento sostenible influyen en la sostenibilidad económica y el impacto social de dichas organizaciones. La información obtenida permite identificar tendencias, niveles de acuerdo y patrones de comportamiento financiero, constituyéndose en un insumo clave para contrastar la hipótesis planteada y dar cumplimiento al objetivo general de la investigación.



## Resultados de la encuesta

La encuesta se estructuró mediante una escala Likert de cinco niveles, que permitió medir la percepción de los emprendimientos sociales respecto al uso y efectividad de los modelos de financiamiento sostenible. Las preguntas fueron diseñadas en función de las variables del estudio: modelos de financiamiento sostenible, sostenibilidad económica e impacto social. A continuación, se presentan los resultados desagregados por pregunta, mostrando la distribución de frecuencias, porcentajes y porcentajes acumulados, lo cual facilita un análisis detallado y comparativo de las respuestas obtenidas.

Tabla 1. Diversificación de fuentes de financiamiento sostenible

| Pregunta                                                                | Escala Likert                  | Cantidad   | Porcentaje  | %<br>acumulado |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------|-------------|----------------|
| El emprendimiento utiliza diversas fuentes de financiamiento sostenible | Totalmente en desacuerdo       | 5          | 5%          | 5%             |
|                                                                         | En desacuerdo                  | 10         | 10%         | 15%            |
|                                                                         | Ni de acuerdo ni en desacuerdo | 20         | 20%         | 35%            |
|                                                                         | De acuerdo                     | 40         | 40%         | 75%            |
|                                                                         | Totalmente de acuerdo          | 25         | 25%         | 100%           |
| <b>Total</b>                                                            |                                | <b>100</b> | <b>100%</b> |                |

**Nota.** Elaboración propia

Los resultados evidencian que el 65% de los emprendimientos sociales se muestran de acuerdo o totalmente de acuerdo con la afirmación relacionada con la diversificación de fuentes de financiamiento sostenible. Este hallazgo sugiere una tendencia positiva hacia la adopción de esquemas financieros múltiples, lo cual contribuye a reducir la dependencia de una sola fuente de recursos. Sin embargo, el 35% restante refleja niveles de neutralidad o desacuerdo, lo que indica que una proporción significativa aún enfrenta limitaciones para diversificar sus fuentes de financiamiento. Esta situación puede afectar la estabilidad financiera de los emprendimientos y limitar su capacidad de generar impacto social sostenido.

Tabla 2. Contribución del financiamiento sostenible a la estabilidad económica

| Pregunta                                                                              | Escala Likert                  | Cantidad | Porcentaje | %<br>acumulado |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------|------------|----------------|
| El financiamiento sostenible contribuye a la estabilidad económica del emprendimiento | Totalmente en desacuerdo       | 4        | 4%         | 4%             |
|                                                                                       | En desacuerdo                  | 8        | 8%         | 12%            |
|                                                                                       | Ni de acuerdo ni en desacuerdo | 18       | 18%        | 30%            |
|                                                                                       | De acuerdo                     | 45       | 45%        | 75%            |



| Pregunta | Escala Likert         | Cantidad   | Porcentaje  | %<br>acumulado |
|----------|-----------------------|------------|-------------|----------------|
|          | Totalmente de acuerdo | 25         | 25%         | 100%           |
|          | <b>Total</b>          | <b>100</b> | <b>100%</b> |                |

**Nota.** Elaboración propia

El 70% de los encuestados manifiesta estar de acuerdo o totalmente de acuerdo en que el financiamiento sostenible contribuye directamente a la estabilidad económica de sus emprendimientos. Este resultado refuerza la idea de que los modelos financieros sostenibles favorecen la continuidad operativa y la planificación a largo plazo. No obstante, el 30% restante expresa dudas o desacuerdo, lo cual puede asociarse a una implementación incipiente o a dificultades estructurales propias de las economías emergentes. En conjunto, los datos respaldan la relevancia del financiamiento sostenible como factor clave para la sostenibilidad económica.

Tabla 3. Autosuficiencia financiera del emprendimiento

| Pregunta                                            | Escala Likert                  | Cantidad   | Porcentaje  | %<br>acumulado |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------|------------|-------------|----------------|
| El emprendimiento es financieramente autosuficiente | Totalmente en desacuerdo       | 6          | 6%          | 6%             |
|                                                     | En desacuerdo                  | 14         | 14%         | 20%            |
|                                                     | Ni de acuerdo ni en desacuerdo | 25         | 25%         | 45%            |
|                                                     | De acuerdo                     | 35         | 35%         | 80%            |
|                                                     | Totalmente de acuerdo          | 20         | 20%         | 100%           |
|                                                     | <b>Total</b>                   | <b>100</b> | <b>100%</b> |                |

**Nota.** Elaboración propia

Los resultados muestran que el 55% de los emprendimientos se perciben como financieramente autosuficientes, mientras que el 45% presenta niveles de incertidumbre o dependencia externa. Esta distribución evidencia que, si bien más de la mitad ha logrado cierto grado de autonomía financiera, aún existe una proporción considerable que enfrenta dificultades para cubrir sus costos operativos sin apoyo externo. La autosuficiencia financiera aparece, así como un desafío persistente, estrechamente vinculado al tipo de modelo de financiamiento sostenible implementado y a la capacidad de generación de ingresos propios.

Tabla 4. Relación entre financiamiento sostenible e impacto social

| Pregunta                                                                 | Escala Likert            | Cantidad | Porcentaje | %<br>acumulado |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------|------------|----------------|
| El financiamiento sostenible mejora el impacto social del emprendimiento | Totalmente en desacuerdo | 3        | 3%         | 3%             |
|                                                                          | En desacuerdo            | 7        | 7%         | 10%            |



|                                |            |             |      |
|--------------------------------|------------|-------------|------|
| Ni de acuerdo ni en desacuerdo | 15         | 15%         | 25%  |
| De acuerdo                     | 45         | 45%         | 70%  |
| Totalmente de acuerdo          | 30         | 30%         | 100% |
| <b>Total</b>                   | <b>100</b> | <b>100%</b> |      |

**Nota.** Elaboración propia

Un 75% de los emprendimientos reconoce que el financiamiento sostenible mejora su impacto social, lo que evidencia una percepción ampliamente favorable respecto a la relación entre estructura financiera y misión social. Este resultado sugiere que contar con recursos estables permite ampliar la cobertura de beneficiarios y fortalecer las intervenciones sociales. El reducido porcentaje de desacuerdo indica que, aunque existen casos con resultados limitados, la mayoría identifica al financiamiento sostenible como un facilitador del impacto social, validando su importancia estratégica en emprendimientos sociales locales.

Tabla 5. Reinversión de excedentes con fines sociales

| Pregunta                                                        | Escala Likert                  | Cantidad   | Porcentaje  | % acumulado |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------|------------|-------------|-------------|
| El emprendimiento reinvierte excedentes en actividades sociales | Totalmente en desacuerdo       | 5          | 5%          | 5%          |
|                                                                 | En desacuerdo                  | 10         | 10%         | 15%         |
|                                                                 | Ni de acuerdo ni en desacuerdo | 20         | 20%         | 35%         |
|                                                                 | De acuerdo                     | 40         | 40%         | 75%         |
|                                                                 | Totalmente de acuerdo          | 25         | 25%         | 100%        |
|                                                                 | <b>Total</b>                   | <b>100</b> | <b>100%</b> |             |

**Nota.** Elaboración propia

Los datos indican que el 65% de los emprendimientos reinvierte sus excedentes en actividades sociales, lo que refleja coherencia entre la misión social y la gestión financiera. Sin embargo, el 35% restante muestra niveles bajos o neutros de reinversión, lo que puede explicarse por limitaciones de liquidez o prioridades operativas. Este resultado evidencia que la reinversión de excedentes sigue siendo una práctica relevante, aunque no homogénea, y depende en gran medida de la estabilidad financiera alcanzada por cada emprendimiento.

Tabla 6. Sostenibilidad del modelo financiero a largo plazo

| Pregunta                                                            | Escala Likert                  | Cantidad | Porcentaje | % acumulado |
|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------|------------|-------------|
| El modelo financiero del emprendimiento es sostenible a largo plazo | Totalmente en desacuerdo       | 4        | 4%         | 4%          |
|                                                                     | En desacuerdo                  | 11       | 11%        | 15%         |
|                                                                     | Ni de acuerdo ni en desacuerdo | 20       | 20%        | 35%         |



|                       |            |             |      |
|-----------------------|------------|-------------|------|
| De acuerdo            | 40         | 40%         | 75%  |
| Totalmente de acuerdo | 25         | 25%         | 100% |
| <b>Total</b>          | <b>100</b> | <b>100%</b> |      |

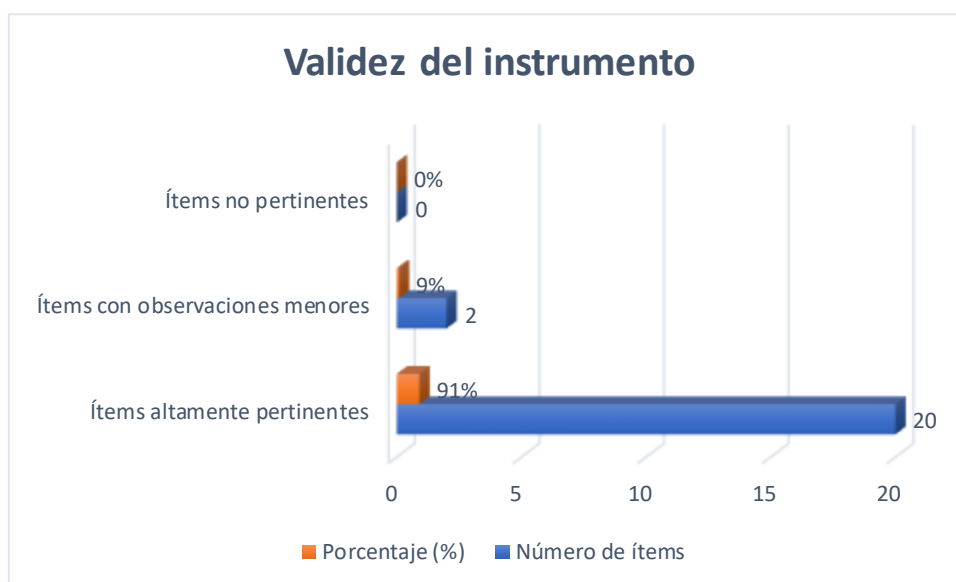
**Nota.** Elaboración propia

El 65% de los emprendimientos considera que su modelo financiero es sostenible a largo plazo, lo que refleja una percepción positiva respecto a la viabilidad futura de sus operaciones. No obstante, el 35% restante manifiesta dudas o desacuerdo, lo que evidencia riesgos asociados a la volatilidad económica de los contextos emergentes. Este resultado sugiere que, si bien los modelos de financiamiento sostenible aportan estabilidad, aún es necesario fortalecer capacidades financieras y estrategias de largo plazo para asegurar la permanencia y el impacto sostenido de los emprendimientos sociales.

### Resultados de la validez de contenido del instrumento mediante juicio de expertos

Además de los resultados derivados de la encuesta aplicada a los emprendimientos sociales, la investigación contempló procedimientos metodológicos orientados a garantizar la calidad, rigurosidad y confiabilidad de la información recolectada. En este sentido, se aplicaron técnicas complementarias de revisión documental, así como procesos formales de validación y confiabilidad del instrumento de medición. Los resultados que se presentan a continuación permiten evaluar el grado de coherencia entre la información declarada por los encuestados y los documentos institucionales analizados, así como la pertinencia y consistencia interna del cuestionario utilizado, fortaleciendo la solidez metodológica y la validez de los hallazgos empíricos del estudio.

Fig. 1. Validez de contenido del instrumento mediante juicio de expertos



**Nota.** Elaboración propia

La validez de contenido del cuestionario fue evaluada mediante el juicio de tres expertos en emprendimiento social y finanzas sostenibles, quienes analizaron la pertinencia, claridad y



coherencia de los ítems en relación con las variables del estudio. Los resultados del proceso de validación indicaron que el 91% de los ítems fue considerado “altamente pertinente” por los expertos, mientras que el 9% restante recibió observaciones menores relacionadas con ajustes en la redacción y precisión conceptual. No se identificaron ítems irrelevantes o incongruentes con el objetivo general de la investigación. A partir de las recomendaciones recibidas, se realizaron ajustes semánticos y estructurales antes de la aplicación definitiva del instrumento. Estos resultados confirman que el cuestionario presentó un adecuado nivel de validez de contenido para medir los modelos de financiamiento sostenible, la sostenibilidad económica y el impacto social en emprendimientos sociales de economías emergentes locales.

Tabla 7. Resultados de la confiabilidad del instrumento mediante el Alfa de Cronbach

| Dimensión evaluada                   | Número de ítems | Alfa de Cronbach | Nivel de confiabilidad |
|--------------------------------------|-----------------|------------------|------------------------|
| Modelos de financiamiento sostenible | 8               | 0.85             | Alta                   |
| Sostenibilidad económica             | 7               | 0.88             | Alta                   |
| Impacto social                       | 7               | 0.89             | Alta                   |
| <b>Instrumento global</b>            | <b>22</b>       | <b>0.87</b>      | <b>Alta</b>            |

**Nota.** Elaboración propia

Los resultados obtenidos a partir del cálculo del coeficiente Alfa de Cronbach evidencian que el instrumento presenta un alto nivel de consistencia interna, tanto de manera global como en cada una de sus dimensiones. El Alfa global de 0.87 supera ampliamente el umbral mínimo aceptable de 0.70, lo que confirma la estabilidad y fiabilidad del cuestionario. De forma desagregada, las dimensiones de modelos de financiamiento sostenible, sostenibilidad económica e impacto social alcanzaron valores de 0.85, 0.88 y 0.89, respectivamente, lo que indica una adecuada correlación entre los ítems que conforman cada escala. En consecuencia, el instrumento se considera confiable y apropiado para la medición empírica de las variables del estudio en emprendimientos sociales de economías emergentes locales.

#### 4. DISCUSIÓN

Los resultados obtenidos evidencian que los modelos de financiamiento sostenible desempeñan un papel determinante en la sostenibilidad económica de los emprendimientos sociales en economías emergentes locales. El alto porcentaje de emprendimientos que manifestó una percepción positiva respecto a la estabilidad financiera confirma que la diversificación de fuentes y el uso de mecanismos híbridos contribuyen a reducir la vulnerabilidad económica. Estos hallazgos coinciden con lo planteado por Mair y Martí (2006), quienes sostienen que la combinación de ingresos comerciales y financiamiento externo fortalece la resiliencia organizacional. Asimismo, Nicholls (2010) señala que los modelos financieros alineados con la misión social permiten una mejor gestión del riesgo en contextos caracterizados por alta incertidumbre económica.



En relación con la sostenibilidad económica, los resultados muestran que, si bien una mayoría de los emprendimientos reporta niveles adecuados de estabilidad y autosuficiencia, aún persiste un segmento significativo que enfrenta dificultades financieras. Este resultado refleja la complejidad estructural de las economías emergentes, donde factores como la informalidad y el acceso limitado a capital condicionan el desempeño financiero. De acuerdo con Battilana y Lee (2014), las organizaciones híbridas suelen enfrentar tensiones entre objetivos sociales y económicos, lo que puede afectar su sostenibilidad. En este sentido, los resultados refuerzan la necesidad de fortalecer capacidades de gestión financiera para consolidar modelos sostenibles a largo plazo.

Respecto al impacto social, los hallazgos indican que el financiamiento sostenible no solo contribuye a la viabilidad económica, sino que también potencia la capacidad de los emprendimientos para generar valor social. La mayoría de los encuestados reconoció que contar con recursos financieros estables permitió ampliar el alcance de sus acciones sociales. Este resultado es consistente con lo señalado por Yunus et al. (2010), quienes argumentan que la estabilidad financiera es una condición necesaria para maximizar el impacto social. Asimismo, Austin et al. (2006) destacan que los recursos financieros adecuados facilitan la innovación social y la escalabilidad de las soluciones implementadas.

La práctica de reinversión de excedentes en actividades sociales, identificada en una proporción considerable de los emprendimientos analizados, refleja coherencia entre la misión social y la gestión financiera. No obstante, la existencia de emprendimientos que no logran reinvertir sistemáticamente sus excedentes evidencia limitaciones estructurales y operativas. Según Elkington (1997), el enfoque del triple resultado implica equilibrar el desempeño económico con el impacto social y ambiental, lo cual no siempre resulta sencillo en contextos emergentes. Los resultados sugieren que la reinversión depende en gran medida del grado de madurez financiera alcanzado por cada emprendimiento.

La revisión documental permitió contrastar la información declarada en la encuesta, evidenciando un alto nivel de coherencia entre los datos financieros y los reportes de impacto social. Sin embargo, las discrepancias identificadas en algunos casos ponen de manifiesto la necesidad de mejorar los sistemas de medición y reporte del impacto social. Ebrahim et al. (2014) señalan que la falta de métricas estandarizadas constituye una de las principales debilidades del sector del emprendimiento social. En este sentido, los resultados refuerzan la importancia de fortalecer la gestión de la información como parte integral de los modelos de financiamiento sostenible.

Los elevados niveles de validez y confiabilidad del instrumento utilizado aportan solidez metodológica a los resultados obtenidos. El alto Alfa de Cronbach registrado en cada una de las dimensiones confirma la consistencia interna del cuestionario y respalda la calidad de los datos analizados. Este resultado es congruente con las recomendaciones metodológicas de Hair et al. (2019), quienes establecen que valores superiores a 0.70 garantizan la fiabilidad de



las escalas. En consecuencia, los hallazgos pueden considerarse estadísticamente robustos y adecuados para el análisis empírico de los modelos de financiamiento sostenible.

En conjunto, los resultados de la investigación confirman la hipótesis planteada y aportan evidencia empírica que respalda la relevancia de los modelos de financiamiento sostenible en emprendimientos sociales de economías emergentes locales. Estos hallazgos amplían lo expuesto por Zahra et al. (2009) y Defourny y Nyssens (2017), al demostrar empíricamente que la estructura financiera influye tanto en la sostenibilidad económica como en el impacto social. No obstante, los resultados también evidencian desafíos persistentes, lo que sugiere la necesidad de políticas públicas y estrategias financieras más adaptadas a las realidades locales.

## 5. CONCLUSIÓN

La investigación permitió confirmar que los modelos de financiamiento sostenible constituyen un factor clave para la sostenibilidad económica de los emprendimientos sociales en economías emergentes locales. Los resultados evidenciaron que la diversificación de fuentes de financiamiento y el uso de esquemas híbridos contribuyen significativamente a la estabilidad financiera y a la continuidad operativa de estas organizaciones, reduciendo su vulnerabilidad frente a contextos económicos inestables y fortaleciendo su capacidad de planificación a largo plazo.

Se concluye que existe una relación directa entre la implementación de modelos de financiamiento sostenible y el fortalecimiento del impacto social generado por los emprendimientos analizados. La disponibilidad de recursos financieros estables permitió ampliar la cobertura de beneficiarios, mejorar la calidad de las intervenciones sociales y consolidar acciones orientadas al desarrollo local. Este hallazgo refuerza la importancia de integrar la gestión financiera con la misión social como eje estratégico del emprendimiento social.

Los resultados ponen de manifiesto que, si bien una proporción significativa de los emprendimientos ha alcanzado niveles aceptables de autosuficiencia financiera, persisten desafíos estructurales que limitan la sostenibilidad plena de algunos proyectos. Factores como el acceso restringido a capital, la falta de capacidades financieras y la debilidad de los ecosistemas locales influyen en el desempeño económico, lo que evidencia la necesidad de fortalecer mecanismos de apoyo y acompañamiento especializado.

La aplicación de técnicas complementarias, como la revisión documental, permitió validar la información obtenida mediante la encuesta y evidenció la importancia de contar con sistemas formales de registro y medición del impacto social. Las discrepancias identificadas en algunos casos resaltan la necesidad de mejorar la sistematización de la información financiera y social, lo cual es fundamental para la transparencia, la rendición de cuentas y la atracción de financiamiento sostenible.

Finalmente, los elevados niveles de validez y confiabilidad del instrumento utilizado confirman la solidez metodológica del estudio y respaldan la consistencia de los resultados



obtenidos. En conjunto, la investigación aporta evidencia empírica relevante que contribuye al fortalecimiento del campo del emprendimiento social y las finanzas sostenibles, ofreciendo insumos útiles para emprendedores, inversionistas y formuladores de políticas públicas orientadas al desarrollo sostenible en economías emergentes locales.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Austin J., Stevenson H., & Wei-Skillern J. (2006). Social and commercial entrepreneurship: same, different, or both? *Entrepreneurship Theory and Practice*. (Se cita en estudios que definen emprendimiento social como creación de valor social e innovación). Recuperado de <https://dadun.unav.edu/bitstreams/f232afcd-6c64-4859-be6e-fbcbf82117bf/download>
- Batilana J, Lee M. Advancing research on hybrid organizing. *Academy of Management Annals*. 2014;8(1):397–441. <https://doi.org/10.5465/19416520.2014.893615>
- Brest P, Born K. When can impact investing create real impact? *Stanford Social Innovation Review*. 2013. <https://ssir.org>
- Bugg-Levine A, Kogut B, Kulatilaka N. A new approach to funding social enterprises. *Harvard Business Review*. 2012. <https://hbr.org/2012/01/a-new-approach-to-funding>
- Defourny, J., & Nyssens, M. (2017). Fundamentals for an international typology of social enterprise. *Voluntas*, 28, 2469–2497. <https://doi.org/10.1007/s11266-017-9884-7>
- Defourny J, Nyssens M. Fundamentals for an international typology. *Voluntas*. 2017;28:2469–2497. <https://doi.org/10.1007/s11266-017-9884-7>
- Dees JG. The meaning of social entrepreneurship. Kauffman Foundation. 1998. <https://www.redalmarza.cl/ing/pdf/TheMeaningofSocialEntrepreneurship.pdf>
- Dorfman M, et al. Financing social enterprises. World Bank. 2020. <https://documents.worldbank.org>
- Ebrahim A, Batilana J, Mair J. The governance of social enterprises. *Academy of Management Review*. 2014;39(1):81–100. <https://doi.org/10.5465/amr.2012.0389>
- Elkington, J. (1998). *Cannibals with forks: The triple bottom line of 21st century business*. Capstone. (Concepto central para entender sostenibilidad económica, social y ambiental).
- Elkington J. *Cannibals with forks*. Capstone; 1997.
- Freeman RE. *Strategic management: A stakeholder approach*. Pitman; 1984.
- Kroff Trujillo, F., y Mendoza-Mardones, AI (2025). Neuroeconomía, consentimiento informado y toma de decisiones. *NeuroData*, 2, 115. <https://neuro.jogbeditorial.ec/index.php/neuro/article/view/115>
- Lehner OM. Crowdfunding social ventures. *Venture Capital*. 2013;15(4):289–311. <https://doi.org/10.1080/13691066.2013.782624>
- Lumpkin GT, Moss TW, Gras DM. Entrepreneurial processes. *Academy of Management Perspectives*. 2013;27(3):220–236. <https://doi.org/10.5465/amp.2012.0075>
- Mair J, Martí I. Social entrepreneurship research. *Journal of World Business*. 2006;41(1):36–44. <https://doi.org/10.1016/j.jwb.2005.09.002>



Mair, J., & Martí, I. (2006). Social entrepreneurship research: A source of explanation, prediction, and delight. *Journal of World Business*, 41(1), 36-44.  
<https://doi.org/10.1016/j.jwb.2005.09.002>

Nicholls, A. (2010). The legitimacy of social entrepreneurship: Reflexive isomorphism in a pre-paradigmatic field. *Entrepreneurship Theory and Practice*, 34(4), 611-633.  
<https://doi.org/10.1111/j.1540-6520.2010.00397.x>

Nicholls A. The legitimacy of social entrepreneurship. *Entrepreneurship Theory and Practice*. 2010;34(4):611–633. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6520.2010.00399.x>

Porter ME, Kramer MR. Creating shared value. *Harvard Business Review*. 2011.  
<https://hbr.org/2011/01/the-big-idea-creating-shared-value>

Saavedra García, F., Prialé Valle, M. Á., Espinosa Pezzia, A., & Ninahuanca López, E. F. (2020). Una aproximación a los conceptos de emprendimiento social. (Documento que define aspectos conceptuales de emprendimiento social e innovación). Recuperado de <https://www.scribd.com/document/829605803/Saavedra-et-al-2020-Una-aproximacion-a-los-conceptos-de-emprendimiento-social>

Short, J. C., Moss, T. W., & Lumpkin, G. T. (2009). Research in social entrepreneurship: Past contributions and future opportunities. *Strategic Entrepreneurship Journal*, 3(2), 161-194.  
<https://doi.org/10.1002/sej.69>

Sachs JD. The age of sustainable development. Columbia University Press; 2015.

Sen A. Development as freedom. Oxford University Press; 1999.

Yunus, M., Moingeon, B., & Lehmann-Ortega, L. (2010). Building social business models: Lessons from the Grameen experience. *Long Range Planning*, 43(2-3), 308-325.  
<https://doi.org/10.1016/j.lrp.2009.12.005>

Yunus M, Moingeon B, Lehmann-Ortega L. Building social business models. *Long Range Planning*. (2010); 43(2–3):308–325. <https://doi.org/10.1016/j.lrp.2009.12.005>

Zahra SA, et al. A typology of social entrepreneurs. *Journal of Business Venturing*. 2009;24(5):519–532. <https://doi.org/10.1016/j.jbusvent.2008.04.007>

**Conflicto de Intereses:** Los autores afirman que no existen conflictos de intereses en este estudio y que se han seguido éticamente los procesos establecidos por esta revista. Además, aseguran que este trabajo no ha sido publicado parcial ni totalmente en ninguna otra revista.

© 2025 por los Autores. Este artículo es de acceso abierto y distribuido según los términos y condiciones bajo una licencia internacional Creative Commons Atribución 4.0. (CC BY 4.0) <https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>