

# Análisis de políticas de financiación e inversión en las empresas argentinas

---

Año  
2018

Autores  
Perez, Jorge O.; Conrero, Cristina L.;  
Vinanti, Mauricio; Caporalini, Nicolás y  
Lujan, Luciano

Este documento está disponible para su consulta y descarga en el portal on line de la Biblioteca Central "Vicerrector Ricardo Alberto Podestá", en el Repositorio Institucional de la **Universidad Nacional de Villa María**.

#### CITA SUGERIDA

Perez, J. O., [et al.] (2018). **Análisis de políticas de financiación e inversión en las empresas argentinas**. 7mo Congreso de Administración del Centro de la República. 4to Encuentro Internacional de Administración del Centro de la República, 3er Congreso de Ciencias Económicas del Centro de la República. Villa María: Universidad Nacional de Villa María





**VII CONGRESO DE ADMINISTRACIÓN DEL CENTRO DE LA REPÚBLICA**

**IV ENCUENTRO INTERNACIONAL DE ADMINISTRACIÓN DEL CENTRO DE LA REPÚBLICA**

**LA REPÚBLICA**

**III CONGRESO DE CIENCIAS ECONÓMICAS DEL CENTRO DE LA REPÚBLICA**

**“COMPETITIVIDAD CON COMPROMISO SOCIAL”**

**VILLA MARÍA - ARGENTINA - 17, 18 y 19 DE OCTUBRE DE 2018**

**ANÁLISIS DE POLÍTICAS DE FINANCIACIÓN E INVERSIÓN EN LAS EMPRESAS ARGENTINAS**

AUTORES

PEREZ, JORGE O.  
CONRERO, CRISTINA L.  
VINANTI, MAURICIO  
CAPORALINI, NICOLÁS  
LUJAN, LUCIANO

## ANÁLISIS DE POLÍTICAS DE FINANCIACIÓN E INVERSIÓN EN LAS EMPRESAS ARGENTINAS

### PALABRAS CLAVE: POLITICAS – FINANCIACIÓN – INVERSION - EMPRESA

#### Introducción

Los cambios macroeconómicos y las expectativas del mercado impactan en la actividad de distinta manera, resultando de interés conocer las decisiones que toman las organizaciones en función a dichos cambios, referidas al financiamiento, la inversión y su política de dividendos en cada año dentro de un periodo a considerar.

Cuando la empresa decide expandirse, es necesario explorar el modo en que recurre a la provisión de los fondos necesarios. Si lo hace vendiendo otros activos, a través de fondos autogenerados, del crédito comercial o de la deuda financiera.

También se deben conocer las proporciones entre financiamiento propio y ajeno, la deuda tomada entre corto y largo plazo, el tamaño del pasivo en moneda extranjera respecto al tomado en moneda local y la política de retención de utilidades. Debido a que no es neutral el modo en que se realiza la provisión de fondos.

Respecto a la inversión, tanto la incorporación de activos fijos como el aumento del capital de trabajo, se deciden en función a determinadas señales del contexto. Siendo necesario estudiar la envergadura de las mismas, en base a determinados parámetros, teniendo en cuenta que el fenómeno inflacionario no es captado por los estados financieros y esto debe ser tomado en cuenta al momento de efectuar la medición.

#### Objetivos

El objetivo general del proyecto radica en conocer la manera en que las empresas de Argentina seleccionan sus fuentes de financiamiento y cómo las canalizan hacia la inversión. Considerando a la política de dividendos dentro del problema del financiamiento. Estos aspectos se estudiarán teniendo en cuenta los cambios de contexto en el sexenio 2012-2017.

Para ello, se tomarán como objeto de estudio a las empresas no financieras que cotizan sus acciones en la Comisión Nacional de Valores (CNV). Si bien, las entidades que están dentro de la CNV son la minoría en cuanto a número, son las más grandes en tamaño de inversión y facturación, con lo cual su importancia en la actividad económica es significativa y sus decisiones impactan sobre el resto.

Como objetivos específicos se establecen los siguientes:

- a) ¿Cómo se comportaron el financiamiento y la inversión según el sector de actividad donde operan?, teniendo en cuenta que se espera que la respuesta será distinta según el mercado en el cual se inserte la empresa.
- b) ¿Cómo se comportaron el financiamiento y la inversión en los distintos años del periodo considerado? El contexto macroeconómico no ha sido el mismo en el sexenio a considerar, por lo que se buscará establecer la causalidad entre la performance global de la economía, las decisiones de inversión y el modo de financiarlas.
- c) ¿Cuáles son las variables que incidieron en mayor medida en la decisión de inversión?
- d) ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento más utilizadas?

Hipótesis:

El sector de la actividad económica donde actúan las organizaciones y el contexto económico en el que se desenvuelven, incide sobre las decisiones de financiación, inversión y su política de dividendos.

Resultados preliminares y/o aportes del grupo:

El grupo ha venido trabajando en 2 proyectos anteriores sobre la estructura de financiamiento de las empresas, acerca de los determinantes de la decisión, asimetría de información y análisis de riesgo. Habiendo realizado publicaciones en revistas internacionales y Congresos.

Metodología de trabajo

Se relevarán la totalidad de las empresas que cotizan en la Comisión Nacional de Valores, exceptuando Bancos y Compañías de Seguros. Segmentando las entidades por sector de actividad. Se determinarán los distintos tipos de provisión de fondos (autofinanciamiento, deuda comercial, anticipos de clientes, pasivos financieros, otras), verificando las jerarquías establecidas. Respecto al autofinanciamiento se hará especial énfasis en la política de retención de utilidades y en el estudio del flujo de efectivo operativo, el modo en que se genera y se aplica; así como la medida en que el EBITDA se transforma en flujo de fondos.

Se analizará hacia dónde se canalizan las inversiones, midiendo la importancia de las mismas y buscando una relación causal respecto al origen de la política de aumento de activos.



Se buscará identificar los cambios producidos en cada uno de los distintos años que comprenden el periodo considerado.

Para el análisis del fenómeno a estudiar, si bien se tomarán todos los estados financieros, se realizará un exhaustivo análisis de los estados de flujos de efectivo, para detectar en profundidad las causas de los movimientos de fondos.

Además de la interpretación de los estados financieros, se estudiarán las memorias que proporcionan las entidades, intentando buscar la correlación entre los enunciados del órgano directivo y lo que se produjo en la realidad.