



Hernán Vigier
Anahí Briozzo
M. Belén Guercio
compiladores

**Grandes desafíos
para pequeñas empresas:
informalidad, financiamiento
e información**

El caso de las PyMES
en Bahía Blanca



Serie **Extensión**
Colección **Estudios Sociales
y Humanidades**

Hernán Vigier
Anahí Briozzo
M. Belén Guercio
compiladores

**Grandes desafíos
para pequeñas empresas:
informalidad, financiamiento
e información**

El caso de las PyMES
en Bahía Blanca



Serie **Extensión**
Colección **Estudios Sociales
y Humanidades**

Grandes desafíos para pequeñas empresas : informalidad, financiamiento e información: el caso de las PyMES de Bahía Blanca / Diana Albanese ... [et. al.] ; compilado por Anahí Briozzo. - 1a ed. - Bahía Blanca : Editorial de la Universidad Nacional del Sur. Ediuns, 2014.
300 p. ; 21x15 cm.

ISBN 978-987-1907-89-2

1. Pequeña y Mediana Empresa. 2. Estudio de Casos. I. Albanese, Diana II. Briozzo, Anahí, comp.
CDD 338.47

Fecha de catalogación: 15/08/2014



Editorial  Universidad Nacional del Sur

Av. Alem 925 - Tel: 0291-4595173 - 8000 - Bahía Blanca
www.ediuns.uns.edu.ar / ediuns@uns.edu.ar



**Red de Editoriales de
Universidades Nacionales**



**Libro
Universitario
Argentino**

Diagramación interior y tapa: Fabián Luzi

No se permite la reproducción parcial o total, el alquiler, la transmisión o la transformación de este libro, en cualquier forma o por cualquier medio, sea electrónico o mecánico, mediante fotocopias, digitalización u otros métodos, sin el permiso previo y escrito del editor. Su infracción está penada por las leyes 11.723 y 25.446.

Queda hecho el depósito que establece la ley 11.723
Bahía Blanca, Argentina, noviembre de 2014
©2014 Ediuns

Los autores de este libro desean expresar el más profundo agradecimiento a la Universidad Nacional del Sur y la Universidad Provincial del Sudoeste por haber facilitado los medios y el financiamiento para llevar a cabo este estudio.

Asimismo, quieren agradecer la inestimable colaboración de las 159 empresas de la ciudad de Bahía Blanca, cuyos propietarios y directivos han puesto a disposición de esta investigación toda la información necesaria para su realización.

Prólogo

El objetivo principal de este libro es presentar los principales resultados obtenidos en el marco del Proyecto de Investigación “Análisis de los incentivos tributarios, económicos y financieros relacionados con la forma de organización jurídica que adoptan las PyMEs argentinas”, dirigido por Hernán Vigier y Anahí Briozzo, y financiado por la Secretaría General de Ciencia y Tecnología de la Universidad Nacional del Sur (UNS) y por la Universidad Provincial del Sudoeste. Las actividades se desarrollaron en el periodo 2010-2013, por investigadores pertenecientes al Departamento de Ciencias de la Administración (UNS), al Departamento de Economía (UNS), a la Universidad Provincial del Sudoeste, y al CONICET. En particular, este libro analiza los datos recolectados mediante un estudio de campo realizado sobre 159 PyMEs de la ciudad de Bahía Blanca durante el periodo julio-octubre del 2010.

La estructura de este libro se pensó para que pueda ser leído como un todo, o por capítulos separados en función del interés del lector. Por tal motivo, se describe en la introducción los lineamientos generales del libro. El capítulo 1 presenta los aspectos metodológicos comunes a todos los capítulos. El capítulo 2 describe las características generales de las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) relevadas. Los capítulos 3 y 4 analizan las decisiones de financiamiento de las PyMEs, mientras que el capítulo 5 describe las políticas de apoyo financiero a PyMEs. El capítulo 6 estudia el rol de los sistemas de información, y el capítulo 7 analiza la informalidad, la presión tributaria y el cumplimiento fiscal. Por último, se presentan las conclusiones. Se acompaña el libro con tres anexos, el primero consiste en el formulario de la encuesta empleada, el segundo muestra un resumen de las publicaciones relacionadas con este proyecto de investigación, y el último anexo detalla las fuentes de financiamiento a PyMEs en el mercado de capitales.

ÍNDICE

- 11 **Introducción**
Anahí Briozzo
- 15 CAPÍTULO 1
Metodología
Anahí Briozzo / M. Belén Guercio
- 29 CAPÍTULO 2
Características generales
*Yanina Laumann / M. Belén Guercio /
Juan I. Esandi*
- 41 CAPÍTULO 3
¿Cómo se financian las PyMEs?
*Anahí Briozzo / Natalia Castillo / Valeria
Scherger / Luciana Villar*
- 73 CAPÍTULO 4
**La decisión de estructura
de capital en las PyMEs**
*Anahí Briozzo / Hernán Vigier /
M. Belén Guercio / Guadalupe Oliveras*
- 101 CAPÍTULO 5
**Políticas e instrumentos de apoyo
al financiamiento de las Pymes**
*Hernán Vigier / Claudio Tesán /
Andrea Savoretti*

- 139 CAPÍTULO 6
**Los sistemas de información
en las PyMEs**
*Diana Albanese / A. Agustín Argañaraz /
Sergio Ielmini / M. Carolina Speroni /
Anahí Briozzo*
- 161 CAPÍTULO 7
**Informalidad, presión tributaria
y cumplimiento fiscal en las PyMEs**
*Gabriela Pesce / M. Carolina Speroni /
Gustavo Etman / Claudia Rivera*
- 209 **Conclusiones**
Hernán Vigier
- 223 ANEXO I
Formulario de la encuesta
- 245 ANEXO II
Listado de publicaciones relacionadas
- 251 ANEXO III
**Financiamiento de PyMEs a través del
mercado de capitales**
Melisa Larsen / M. Belén Guercio

Objetivos de la investigación

El objetivo principal de este libro es presentar los principales resultados obtenidos en el marco del Proyecto de Investigación “Análisis de los incentivos tributarios, económicos y financieros relacionados con la forma de organización jurídica que adoptan las PyMEs argentinas”, dirigido por Hernán Vigier y Anahí Briozzo, y financiado por la Secretaría General de Ciencia y Tecnología de la Universidad Nacional del Sur (UNS) y por la Universidad Provincial del Sudoeste. Las actividades se desarrollaron en el periodo 2010-2013. . En particular, este libro analiza los datos recolectados mediante un estudio de campo realizado sobre 159 PyMEs de la ciudad de Bahía Blanca durante el periodo julio-octubre del 2010.

El objetivo general del proyecto fue analizar la falta de un sistema de información contable como una fuente de asimetrías de información en aquellas PyMEs cuya organización legal implica que la responsabilidad patrimonial del empresario es ilimitada. El hecho de no estar obligadas a presentar estados contables redundaría en ausencia de un sistema de información contable que pueda ser empleado en la gestión de la empresa.

Por otra parte, es necesario considerar la existencia de efectos adicionales en los incentivos de los agentes participantes más allá de las asimetrías de información, como son el impacto de los efectos tributarios de la forma legal elegida, y la información contable útil para la toma de decisiones. Cabe mencionar, que en el primer caso, los efectos tributarios influyen decididamente en los incentivos sobre la calidad de la información contable presentada por las empresas, y sobre el empleo de la llamada “contabilidad creativa”.

Los objetivos particulares del proyecto se definieron como:

- Analizar las decisiones de financiamiento en función de la forma legal, entre otros aspectos; este tema es tratado en los capítulos tres y cuatro del presente libro.
- Estudiar las políticas de apoyo financiero a PyMEs, que se desarrolla en el capítulo cinco.
- Profundizar las características del sistema de información contable en las PyMEs, tema presentado en el capítulo seis.
- Examinar la conducta tributaria de estas empresas, que es el objetivo del capítulo siete.

La utilidad de los resultados de la investigación radica en la posibilidad de diseñar políticas de Estado que incentiven el uso de formas legales con responsabilidad limitada en estas empresas, por ejemplo, a través de un tratamiento impositivo diferencial. Dicha investigación genera, como efecto secundario, la concientización del empresario PyME sobre la utilidad de la información contable para la toma de decisiones. A fines de diseñar estas propuestas es preciso conocer todas las dimensiones y efectos que la forma de organización legal significa para la pequeña empresa argentina, a efectos de poder compatibilizar los incentivos tributarios, financieros y económicos.

Contenidos de los capítulos

El primer capítulo presenta los aspectos metodológicos de la investigación, brindando las bases necesarias para consultar cualquiera de los capítulos restantes. En particular, se describe la población bajo estudio y la determinación de la muestra de empresas, se presenta brevemente el instrumento de recolección de datos (el cual se adjunta en forma completa como Anexo I del libro), y por último se relatan las herramientas estadísticas utilizadas para el análisis de los datos.

El segundo capítulo detalla las características generales de la muestra: composición por sector, antigüedad, tamaño, forma legal, edad y educación del propietario.

Los capítulos tres y cuatro presentan uno de los aspectos más importantes de la investigación, que es el análisis del financiamiento de la PyMEs. El capítulo tres presenta la descripción de las fuentes de fondos empleadas por estas empresas, partiendo de una revisión de las explicaciones conceptuales por el lado de la oferta y de la demanda. Se describe la separación de decisiones de financiación en función de los activos a financiar, y los motivos de la elección de fuentes y plazo. Posteriormente se analiza el empleo de autofinanciamiento, crédito comercial y del sistema financiero. Con respecto a este último se observa que prevalece el empleo del sistema bancario, y se analizan cuestiones de acceso y el rol de los créditos personales en la financiación de la empresa. Se finaliza el capítulo con un estudio de la relación del empleo de pasivos financieros y el sector y tamaño de la empresa.

El cuarto capítulo trata las decisiones de estructura de capital. Se repasa primero el marco conceptual, describiendo los argumentos de trade-off, de la jerarquía financiera, de los enfoques de ciclo de vida, y del racionamiento del crédito. A continuación se analiza la existencia de una estructura de capital óptima para las PyMEs, y los cambios que la mezcla de financiamiento ha tenido en los últimos años. Posteriormente se clasifican las empresas en tres casos, en función de su actitud frente al financiamiento de nuevos proyectos: i) trade-off, ii) jerarquía financiera, y iii) aversión extrema a la deuda, presentándose una caracterización de cada caso. El capítulo incluye un estudio del rol de los asesores en la decisión de financiamiento, y se concluye con la caracterización de las decisiones de financiamiento en función del género del propietario.

El capítulo cinco presenta un estudio de los instrumentos de apoyo financiero a PyMEs. En primer lugar se presenta el marco conceptual de las asimetrías de información y sus efectos en el mercado de crédito bancario, y luego se describen los instrumentos existentes en la

Argentina y se analiza su eficacia. Posteriormente se estudia el empleo de estos instrumentos en las empresas de la muestra.

El capítulo seis estudia los sistemas de información en las PyMEs. La primera sección presenta el marco teórico y los antecedentes. Luego se analiza el desarrollo del sistema de información contable y su tercerización, realizando una caracterización de las empresas en función de ambas variables.

El capítulo siete analiza la informalidad, presión tributaria y nivel de cumplimiento fiscal en las PyMEs, aspectos que se miden desde la percepción de los empresarios. Primero se desarrollan los antecedentes teóricos y empíricos, y luego se presenta la estadística descriptiva de los tres aspectos de interés. Por último se estudian los determinantes del nivel de informalidad percibido y de la percepción del grado de cumplimiento fiscal.

Las conclusiones del libro resumen y analizan los resultados de todos los capítulos, en el marco de los objetivos del proyecto.

Por último, se complementa el libro con tres Anexos. El primero está formado por el cuestionario de la encuesta realizada, que resulta de utilidad para aquellos lectores que deseen profundizar en las definiciones de las variables. El segundo anexo enumera las publicaciones realizadas en el marco del proyecto, que profundizan los resultados presentados en este libro. El anexo tres tiene un fin informativo, ya que detalla las herramientas para PyMEs en el mercado de capitales argentino.

Para finalizar, es importante destacar que la estructura de este libro se pensó para que pueda ser leído como un todo, o por capítulos separados en función del interés del lector.

Diana Albanese es Contadora Pública Nacional y Magister en Administración de la Universidad Nacional del Sur. Es Profesora Titular de Auditoría y Análisis de estados contables, y coordinadora de la Especialización en Contabilidad Superior, Control y Auditoría de la UNS. Actualmente se desempeña como Secretaria Académica del Departamento de Ciencias de la Administración de la UNS.

A. Agustín Argañaraz es Contador Público Nacional y candidato al Doctorado en Ciencias de la Administración de la UNS. Se desempeña como Asistente de la cátedra de Auditoría de la Carrera de Contador Público de la Universidad Nacional Sur

Anahí Briozzo es Licenciada en Administración y Doctora en Economía de la Universidad Nacional del Sur. Se desempeña como Profesora asociada de Finanzas de Empresa y Administración Financiera II en el Departamento de Ciencias de la Administración de la UNS e Investigadora Asistente del CONICET. Actualmente es Editora ejecutiva de la Revista Escritos Contables y de Administración de la UNS.

Natalia Castillo es Licenciada en Administración, Profesora adjunta de Facultad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa de la Universidad Provincial del Sudoeste. Actualmente se encuentra realizando los cursos correspondientes al Doctorado en Ciencias de la Administración de la Universidad Nacional del Sur.

Juan I. Esandi es Licenciado en Economía de la UNS y Master en Economía del CEMA. Es Profesor asociado de Administración de Proyectos de Inversión y Administración Financiera II en la UNS y Economista Jefe del Centro Regional de Estudios Económicos de Bahía Blanca.

Gustavo Etman es Contador Público Nacional y Master en Derecho Tributario (Universidad de Barcelona). Se desempeña como Profesor titular de Teoría y Técnica Tributaria II y Coordinador Académico de la Especia-

lización en Tributación en el Departamento de Ciencias de la Administración de la Universidad Nacional del Sur.

M. Belén Guercio es Doctora en Economía y Empresas por la Universitat Rovira i Virgili y Licenciada en Economía por la Universidad Nacional del Sur. Es Investigadora Asistente del CONICET, y se desempeña como Jefe de trabajos prácticos con dedicación simple en la Facultad de Pequeña y Mediana Empresa de la Universidad Provincial del Sudoeste.

Sergio Ielmini es Profesor adjunto de Contabilidad I CP en el Departamento de Ciencias de la Administración de la Universidad Nacional del Sur. Es Contador Público Nacional, Especialista en Contabilidad Superior, Control y Auditoría de la UNS y asesor de pequeñas y medianas empresas en temas contables e impositivos.

Melisa Larsen es Licenciada en Economía de la UNS.

Guadalupe Oliveras es Licenciada en Administración y alumna del Doctorado en Ciencias de la Administración en la Universidad Nacional de Sur y becaria Tipo II del CONICET. En su rol docente, es Profesora adjunta en el área de Educación Emprendedora de la Universidad Provincial del Sudoeste y Ayudante de docencia "A" en la cátedra de Costos Industriales en el Departamento de Ciencias de la Administración de la Universidad Nacional del Sur.

Gabriela Pesce es Licenciada en Administración y Doctora en Economía de la UNS. Es asistente de docencia en el Departamento de Ciencias de la Administración de la Universidad Nacional del Sur (DCA, UNS). Actualmente se desenvuelve como Secretaria de Posgrado y Relaciones Internacionales de dicha unidad académica. Es Coordinadora General del Observatorio PyMEs (DCA, UNS).

Claudia Rivera es Profesora adjunta de Auditoría en el Departamento de Ciencias de la Administración de la Universidad Nacional del Sur. Es Contadora Público Nacional, Especialista en Contabilidad Superior, Control y Auditoría de la UNS y asesora de pequeñas y medianas empresas en temas contables e impositivos.

Andrea Savoretti es Ingeniera Química, Dra. en Ingeniería Química de la UNS y Diplomada en Desarrollo Local y Economía Social de FLACSO. Es docente del Departamento de Ing. Química de la Universidad Nacional del Sur y de la Facultad de Desarrollo Local y Regional de la Universidad Provincial del Sudoeste. Actualmente, es Vice-rectora de la Universidad Provincial del Sudoeste.

Valeria Scherger es Licenciada en Economía y Asistente de docencia de Microeconomía en el Departamento de Economía de la UNS, Profesora titular de Logística de las Organizaciones en la ESOA dependiente del Instituto Universitario Naval y alumna del Doctorado en Economía y Empresa de la Universidad Rovira i Virgili (Tarragona- España).

M. Carolina Speroni es Contadora Pública y Especialista en Contabilidad Superior, Control y Auditoría de la UNS. Se desempeña como Asistente de docencia en la materia Contabilidad I CP y ayudante de docencia en la materia Contabilidad Básica en el Departamento de Ciencias de la Administración de la Universidad Nacional del Sur.

Claudio Tesan es Licenciado en Economía de la Universidad Nacional de Mar del Plata, actualmente Profesor adjunto en el área de economía y Director de Proyectos en la Universidad Provincial del Sudoeste. Ha dictado cursos de finanzas para empresas en el Departamento de Economía de la Universidad del Sur y en la Fundación Empresa Global.

Hernán Vigier es Profesor Titular del Departamento de Economía de la Universidad Nacional del Sur y de la Facultad de Micro, Pequeña y Mediana Empresa de la Universidad Provincial del Sudoeste. Asimismo, es Investigador Adjunto sin Director de la Comisión de Investigaciones Científicas de la Provincia de Buenos Aires. Actualmente, es Rector de la Universidad Provincial del Sudoeste.

Luciana Villar es alumna de la Licenciatura en Administración de la UNS y becaria de Introducción a la Investigación de la Comisión Interuniversitaria Nacional (CIN).