

Universidad Siglo 21



Trabajo Final de grado. Manuscrito Científico.

**Financiamiento de pequeñas y medianas empresas familiares en contexto de
inestabilidad**

Financing of small and medium family businesses in a context of instability

Carrera de Contador Público

Autor: Giuliana Antonella Cerutti

Legajo: VCPB34434

Director de TFG: Lombardo Rogelio Cristian

Córdoba, Julio, 2021

Índice

Resumen	2
Abstract	3
Introducción	4
<i>Objetivo general:</i>	16
<i>Objetivo específico:</i>	16
Método	17
<i>Diseño</i>	17
<i>Participantes</i>	17
<i>Instrumentos</i>	18
<i>Análisis de datos</i>	18
Resultados	19
<i>Fuentes de financiamiento que utilizan las Pymes familiares</i>	19
<i>Factores externos que influyen en el financiamiento</i>	22
<i>Otras fuentes de financiamiento (oportunidades para las Pymes familiares)</i>	23
Discusión	25
Referencias	35
Anexo	37

Resumen

El presente trabajo se desarrolló para realizar un análisis sobre las dificultades con las que cuentan las Pymes familiares, en este caso industriales ubicadas en la ciudad de Córdoba, respecto a sus posibilidades para acceder al financiamiento. Para ello se abordaron diferentes variables, entre ellas el análisis de las distintas fuentes de financiamiento empleadas por las organizaciones, la identificación de los factores externos que tienen un efecto en la capacidad para acceder al mercado financiero, y por último un análisis sobre posibles fuentes de financiamiento que les servirían a las organizaciones para afrontar contextos de inestabilidad caracterizados en el año 2021. En base a los resultados expuestos, se evidencia que existe un contexto complejo a nivel socioeconómico en la Argentina que va instaurando una restricción sobre el financiamiento para las pequeñas y medianas empresas familiares, lo que lleva a estas concentrarse sobre aspectos tradicionales para la gestión del financiamiento de sus negocios, perdiendo de esta manera oportunidades para poder así cumplir con sus objetivos y sus expectativas. Sin embargo, se han identificado diferentes alternativas que podrían nutrirle a la organización y brindarle la posibilidad de lograr el cumplimiento de sus objetivos, pese a que el contexto se encuentra en una situación de recesión económica. Para ello se ha sugerido que las organizaciones lleven adelante un proceso de planificación financiera, esto le brindará la posibilidad de identificar las necesidades concretas de financiamiento y los pasos a seguir para reconocer que niveles de financiamiento requieren.

Palabras clave: Empresa. Familia. Financiamiento. Contexto. Inestabilidad.

Abstract

This study was developed to analyze the difficulties faced by family owned SMEs, in this case industrial ones located in the city of Córdoba, regarding their possibilities of accessing financing. For this purpose, different variables were addressed, including the analysis of the different sources of financing used by the organizations, the identification of external factors that have an effect on the ability to access the financial market, and finally an analysis of possible sources of financing that would help the organizations to face contexts of instability characterized in the year 2021. Based on the results presented, it is evident that there is a complex context at a socioeconomic level in Argentina that is establishing a restriction on financing for small and medium-sized family businesses, which leads them to concentrate on traditional aspects for managing the financing of their businesses, thus losing opportunities to be able to meet their objectives and expectations. However, different alternatives have been identified that could nurture the organization and provide it with the possibility of achieving its objectives, despite the fact that the context is in a situation of economic recession. To this end, it has been suggested that organizations should carry out a financial planning process, which will allow them to identify their specific financing needs and the steps to follow to determine the level of financing required.

Key words: Business. Family. Financing. Context. Instability.

Introducción

El presente manuscrito científico se desarrolla en la carrera de Contador Público dentro de la Universidad Siglo 21 y tomo como eje el análisis del acceso al financiamiento que tienen las pequeñas y medianas empresas de índole familiar, particularmente del sector industrial de la ciudad de Córdoba. Para abordar esta temática se tomó una muestra de cinco organizaciones con las características previamente mencionadas, además de que las mismas cuentan con una trayectoria mínima de 10 años desde su formación.

Las pequeñas y medianas empresas, desde ahora en más Pymes, presentan una amplia importancia para el desarrollo productivo y económico de un país puesto a que cerca del 99% del total de organizaciones se configura a través de esta modalidad, y además la gran mayoría de estas empresas presentan cualidades de empresas familiares, es decir que al menos durante sus primeros años se conformaron como un emprendimiento de dichas características. Uno de los problemas que presentan las Pymes radican en su dificultad para el diseño y la implementación de una planificación, ya sea tanto de sus objetivos empresariales, como también de los aspectos funcionales y operativos, que contribuyen a una gestión eficiente.

Concretamente en la Argentina esta particularidad se incrementa durante los contextos de inestabilidad, los cuales tal como lo menciona Allami y Cibils (2011), la economía en la Argentina presenta distintos vaivenes de crecimiento económico y de estancamiento o recesión, y es en estos momentos en donde el acceso al financiamiento, especialmente para las Pymes se ve restringido.

Considerando lo mencionado, puede decirse que el desarrollo de este tipo de trabajos confiere un potencial para reconocer la situación en la cual se encuentran las

organizaciones, y así poder establecer a futuro pautas que le permitan a las mismas potenciar el uso de diferentes alternativas de financiamiento para poder contribuir al cumplimiento de sus objetivos y las expectativas de los propietarios. Particularmente en este trabajo se realizó un recorte sobre tres tipos de variables, en primer lugar un análisis sobre las fuentes que utilizan actualmente las Pymes para poner en funcionamiento sus operaciones y actividades principales, en segundo lugar la identificación de aquellos factores externos que tienen una incidencia directa en las posibilidades a su acceso al financiamiento, y en tercer lugar el reconocimiento de nuevas alternativas financieras que las Pymes industriales pueden utilizar dentro del contexto analizado, en este caso el año 2021 y el entorno de inestabilidad que lo caracteriza.

Este apartado comienza a partir de la definición de la empresa familiar, sus características, las dificultades que va atravesando en su ciclo de vida para luego profundizar en el financiamiento, la accesibilidad al financiamiento de las Pymes y reflexionar sobre las dificultades que las Pymes familiares presentan durante los contextos de inestabilidad para financiar sus emprendimientos, operaciones y objetivos a largo plazo. A partir de allí se logró definir una problemática que la misma determinó los objetivos de investigación y abordaje.

Teniendo en cuenta el análisis que se busca relevar es considerable mencionar los aspectos y características generales que presenta una empresa familiar y el concepto que la misma puede presentar.

La empresa familiar tiene las mismas características que cualquier otra empresa con la diferencia de que sus formadores pertenecen a un grupo familiar, dentro de su estructura, los puestos directivos y los mandos medios lo ocupan miembros familiares que toman

decisiones de manera conjunta para el futuro de la empresa. Por lo general, suele encontrarse dos miembros de la familia o más, que cuentan con la propiedad o que trabajan dentro de la organización y toman decisiones que ligan al futuro de la empresa (González, Castruita Morán y Mendoza, 2018).

Se consideran pequeñas empresas aquellas que tienen menos de 20 trabajadores y medianas las que tienen entre 20 y 500 empleados. Esta definición es susceptible de variar en función de los distintos contextos económicos e históricos, no existe una definición única que categorice a la pequeña y mediana empresa dado que se utilizan diversos criterios.

En el caso de la Ley N° 24.467, conocida como estatuto Pyme, o de regulación de las pequeñas y medianas empresas, en su Art. 83 señala que:

A los efectos de este Capítulo, pequeña empresa es aquella que reúna las dos condiciones siguientes: a) Su plantel no supere los cuarenta (40) trabajadores. b) Tengan una facturación anual inferior a la cantidad que para cada actividad o sector fije la Comisión Especial de Seguimiento del artículo 104 de esta ley.

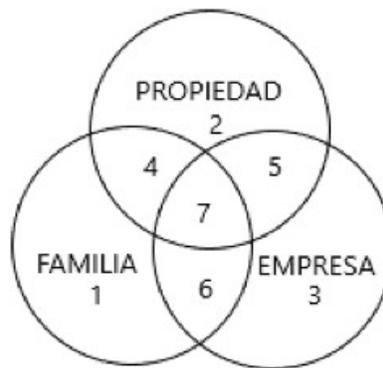
Como puede observarse, la determinación de la calidad de Pyme para la Ley en materia laboral depende de dos elementos cuantitativos: la cantidad de empleados y los niveles de facturación.

En una empresa familiar existen diferentes individuos que la integran, en donde no solo se encontrarán los miembros familiares, sino que también se pueden formalizar los mismos en distintas categorías o subsistemas.

El modelo de los tres círculos fue desarrollado por Davis y Tagiuri en 1982 y explica la forma en que se sobreponen los sistemas de la familia, la empresa y la propiedad, así como el lugar que ocupan cada uno de los miembros que pertenece a alguno de los subconjuntos que se forman en las áreas de sus intersecciones (Pérez Molina, 2012).

En resumen, este modelo busca explicar la interacción que se presenta en una empresa familiar ilustrando la relación entre tres círculos de influencia: propiedad, familia y empresa, tal y como se observa en la siguiente figura.

Figura 1: Modelo de los tres círculos.



Fuente: Davis y Tagiuri, 1982.

Con el fin de contar con una mayor interpretación sobre la teoría de los tres círculos se detallan cada uno de los subsistemas. El círculo familia es aquel al cual pertenecen todos y cada uno de los miembros de un grupo familiar. El círculo empresa, por el contrario, comprende el conjunto de individuos que trabajan, perciben un sueldo o beneficio económico y le agregan valor a la compañía. El círculo propiedad determina quienes son dueños de las acciones de la empresa (Pérez Molina, 2012).

Continuando con Pérez Molina (2012) las relaciones de estos tres círculos, como se puede apreciar en la Figura 1, dan lugar a siete grupos de personas con distintos intereses:

1. Miembros de la familia, que no son propietarios y no trabajan en la empresa. 2. Propietarios de la empresa, que no son miembros de la familia y no trabajan en la empresa. 3. Empleados de la empresa, que no son miembros de la familia y no son propietarios. 4. Miembros de la familia, que son propietarios y no trabajan en la empresa. 5. Miembros de la familia, que no son propietarios y trabajan en la empresa. 6. Propietarios, que no son miembros de la familia y trabajan en la empresa y 7. Miembros de la familia, que son propietarios y trabajan en la empresa.

En este sentido, se puede decir que lo ventajoso de presentar la formalización de esta teoría es que, cada uno de los integrantes se dedique solo y exclusivamente a su rol, ya que muchos de los problemas se gestan por la confusión que se presenta entre la propiedad, familia y la empresa.

Ahora bien, las organizaciones familiares se caracterizan por estos tres subsistemas formalizándose y definiéndose a lo largo del tiempo, dicho tiempo se establece en el ciclo de vida de una empresa familiar que difiere, en gran medida, del ciclo de vida de una organización normal, ya que debido a las distintas etapas que esta va atravesando, la misma se va volviendo más compleja, presentando dificultades y crisis que son típicas de este tipo de organizaciones.

De acuerdo con Dodero (2008), el ciclo de vida de la empresa familiar pretende explicar las crisis a las que estas se ven afectadas, mostrando que dichas empresas fracasan si no ven que el éxito está en cómo la familia se involucra en la empresa. A continuación, se detallan las características de cada una de las etapas.

La primera etapa se inicia con el fundador, percibe una oportunidad de negocio y se entusiasma por llevarla a cabo, es el inicio de la vida de la empresa. La empresa, en esta primera etapa, puede atravesar la crisis de la falta de delegación, es decir la dificultad de tomar la decisión crítica de incorporar empleados en quien pueda confiar y delegar algunas de las funciones que él cumpliría (Goyzueía, 2013).

El fundador, en la segunda etapa, debe progresar y fomentar nuevas competencias como liderar un equipo con las personas que ha incorporado a la organización. En esta fase se puede atravesar la crisis por el ingreso de los hijos a la empresa generando entusiasmo en la familia, pero a la vez presenta dificultades como; la superposición de roles desarrollados por la misma persona en la familia y en la empresa, el intento de realizar cambios en la organización por parte de los hijos y modificaciones que consideran que la empresa necesita no serán percibidos con agrado por el fundador ya que la visión no suele coincidir entre el padre y sus hijos, entre otros (Doderó, 2008).

En la tercera etapa, la empresa podrá seguir creciendo si el fundador consigue superar la crisis anterior, en virtud de la concordancia que los hijos habrán logrado con su padre para dirigir mejor la empresa y emprender nuevos proyectos y negocios. Como crisis, se puede presentar la discusión de poder entre hermanos, la familia debe anticiparse a los potenciales conflictos de intereses, visiones y expectativas (Goyzueía, 2013).

El gobierno corporativo de la empresa, como última etapa, debe ser consolidado ya que la organización ha crecido suficiente y posee nuevas competencias directivas y desafíos propios de la globalización y de la administración. En cuanto a la crisis que se puede presentar en esta última fase, se inicia un conflicto de poder entre los accionistas familiares, el directorio y la gerencia general, se debe por la falta de comunicación, control e

información. El gobierno de la empresa familiar deberá respetar en esta etapa los principios de transparencia, responsabilidad y equidad. En el caso de no respetar y cumplir estos principios es muy probable que surjan conflictos difíciles de resolver y riesgosos para la continuidad de la empresa familiar (Dodero, 2008).

Habiendo definido el concepto de la empresa familiar y sus aspectos más notorios debido a que el trabajo se profundizó sobre las Pymes, es relevante mencionar cuando una organización es considerada dentro de dichas categorías.

Las Pymes hacen referencia a una empresa compuesta por un número reducido de trabajadores y con un volumen de ingreso moderado. Estas empresas tienen la posibilidad y libertad de desarrollar actividades comerciales en cualquier tipo de actividad o sector y son importantes en la economía de un país. Las Pymes, debido a su tamaño y capacidad, suelen necesitar de cierta ayuda económica y protección del Estado a través de financiamientos u otorgamientos de créditos, así como ayudas en la gestión, innovación y desarrollo tecnológico (Alvares y Durán Lima, 2009).

La secretaria de emprendedores y Pymes del Ministerio de Producción implantan los límites de facturación anual por sector y de esta forma determinan que empresas pertenecen a la categoría de las Pymes. Para formar parte de registro de empresas MiPymes se establecen categorías según las ventas totales anuales, la actividad declarada, el valor de los activos o la cantidad de empleados según rubro o sector de empresa (AFIP, 2021).

Dichas categorías de Pymes se clasifican en micro, pequeñas o medianas empresas y las ventas anuales no podrán superar los siguientes topes establecidos:

Tabla 1. Categoría Pymes según ventas anuales

Categoría	Construcción	Servicios	Comercio	Industria y Minería	Agropecuario
Micro	24.990.000	13.190.000	57.000.000	45.540.000	30.770.000
Pequeña	148.260.000	79.540.000	352.420.000	326.660.000	116.300.000
Mediana-tramo 1	827.210.000	658.350.000	2.588.770.000	2.530.470.000	692.920.000
Mediana-tramo 2	1.240.680.000	940.220.000	3.698.270.000	3.955.200.000	1.099.020.000

Fuente elaboración propia en base a AFIP (2021)

Como se mencionaba una de las principales dificultades que tienen las Pymes es la planificación a largo plazo, la adquisición de fondos para desarrollar sus objetivos y como empresa familiar transcender hacia otras generaciones. Aquí puede observarse que el financiamiento representa un elemento fundamental para el bienestar y el crecimiento de una empresa familiar ya que le permite llevar a cabo determinadas actividades, como así también mantener su estructura financiera y realizar inversiones rentables. Estas fuentes de financiamiento serán reconocidas contablemente como un pasivo, en el cual se encuentran las obligaciones y deudas de la empresa, y en el patrimonio neto, recursos propios de la misma como aportes, resultados no asignados, entre otros.

Se puede observar que existen distintos tipos de fuentes de financiamiento, de acuerdo a diversos criterios, que pasan a presentarse a continuación:

- Según su propiedad: a) financiamiento propio; son los recursos financieros que son propiedad de la empresa, como el capital y las reservas. b) financiamiento de

terceros; son recursos externos o prestados por un tercero que no pertenece a la empresa y generan deudas como los préstamos bancarios.

- Según su vencimiento: a) corto plazo; el plazo de devolución es inferior a un año. b) largo plazo; el vencimiento será mayor a un año.
- Según su procedencia: a) fuentes de financiamiento internas: resultados no distribuidos de la empresa, aportes de los socios y reservas. b) fuentes de financiamiento externas:
 - ✓ Préstamos: se firma un contrato con una persona física o jurídica para obtener una cantidad de dinero que será devuelto en un determinado plazo y con intereses.
 - ✓ *Leasing*: Es el contrato por el cual una empresa cede a la otra el uso de un bien a cambio del pago de un alquiler durante un determinado periodo de tiempo.
 - ✓ *Factoring*: Es un producto financiero por el cual una empresa vendedor/cedente, cede los créditos comerciales a un Factor que le proporciona, considerando la solvencia de sus clientes y sus necesidades, servicios de financiación y gestión de cobro (Mazzeo, Moyano y Nara 2012).
 - ✓ Descuento Bancario: “Obliga al titular de un crédito contra terceros a cederlo a un banco, y este a anticiparle el importe del crédito, en la moneda de la misma especie, conforme lo pactado” (Código Civil y Comercial de la Nación Argentina, Art 1.409, 2015).
 - ✓ *Confirming*: Es un producto financiero en donde una empresa le entrega la administración integral de los pagos a sus proveedores a una entidad

financiera, el cual tiene la posibilidad de cobrar los pagos con anterioridad a sus fechas de vencimiento.

- ✓ *Crowdfunding*: Consiste en financiar proyectos mediante donaciones colectivas, llevada a cabo por personas que realizan una red para obtener los recursos necesarios. Suele utilizarse internet como plataforma
- ✓ **Financiamiento público**: El estado otorga recursos mediante diferentes programas.

Para decidir qué fuente utilizar, las Pymes cuentan con una herramienta clave y fundamental de la gestión que es la planificación financiera, la cual comprende y otorga control y mejora el proceso de toma de decisiones y el logro de objetivos y metas organizacionales (Valle Núñez, 2020).

Apaza (2017) define a la planificación financiera como uno de los agentes primordiales para alcanzar una correcta gestión de recursos financieros, lo que hace posible que puedan fundamentarse diferentes estrategias con el propósito de cumplir los objetivos y metas establecidas con las medidas de control necesarios para su cumplimiento. En consecuencia, realizar un constante monitoreo al proceso de planificación Financiera, controlar la gestión e implantar mejoras o cambios en caso necesario, le permitirá a la organización tomar decisiones más efectivas y eficaces, logrando de esta forma, alcanzar las metas y objetivos propuestos.

Cabe destacar que al escenario que viene atravesando la economía argentina en los últimos años se le suma inesperadamente la pandemia de Covid-19, un factor externo cuyo impacto final se desconoce debido al carácter inédito de la situación. Según la Fundación

Observatorio Pyme (2020) el segmento empresarial genera aproximadamente el 70% del empleo nacional compuesto por micro, pequeñas y medianas empresas de todo el país.

El gobierno de la República Argentina tomo la decisión e implementó un Aislamiento Social, Preventivo y Obligatorio, para hacer frente a la pandemia comenzando a regir desde el 20 de marzo. En un principio se instauró la fase de aislamiento estricto hasta mediados de abril en todo el país, luego, conforme a la evolución sanitaria, el aislamiento se fue flexibilizando, permitiendo a muchas provincias ingresar a la fase de distanciamiento social, preventivo y obligatorio dependiendo de los focos de contagios que se fueron decretando.

En este sentido, el sector Agropecuario fue el mejor posicionado, ya que gran parte de sus actividades son esenciales e incluso exceptuadas en las primeras flexibilizaciones del aislamiento. En cambio, la construcción, se hallaba en el otro extremo. Servicios, tanto por incluir actividades esenciales como paulatinamente exceptuadas, resulto ser un sector menos perjudicado. En el último relevamiento del 15 de septiembre al 18 de octubre, la mayoría de las empresas se encuentran operando. (Fundación Observatorio Pyme, 2020).

Teniendo en cuenta todo el desarrollo del financiamiento es importante destacar cuales son aquellos determinantes en cuanto a las posibilidades que tiene una organización para acceder al mismo.

De acuerdo a Morini Marrero y Solari (2015) los principales determinantes de las Pymes, especialmente las latinoamericanas, para acceder al financiamiento se deben a la calidad de sus productos y servicios, también de todo el trasfondo organizacional interno de las mismas, el nivel de formalización o certificación o bien aquella registración como

mediana y pequeña empresa que se mencionaba anteriormente. Por otro lado, otro determinante refiere al sector al cual pertenecen las organizaciones y el nivel de facturación o de ventas que presente, ya que estas presentarán aquellas posibilidades dentro de las entidades financieras para otorgarle o no el acceso a diferentes fuentes de financiamiento.

Si bien se expresa el sector como un limitante, los autores plantean que no se considera como un aspecto relevante a la hora de poder acceder al financiamiento, al igual que la dimensión o tamaño de la organización o el ciclo de vida en el cual la misma se encuentre, sino más bien la potencialidad que tiene el modelo de negocio y en la solidez que presente en la generación de ingresos.

Considerando los elementos presentados, tanto como a nivel teórico y de antecedentes, se puede identificar que las pequeñas y medianas empresas cuentan con la particularidad de ser muy susceptibles a los cambios bruscos del entorno, lo cual influye fuertemente en sus capacidades para llevar adelante sus actividades y hacer frente a sus obligaciones. Así mismo, durante los contextos de inestabilidad los procesos para acceder al financiamiento, principalmente externo, suelen endurecerse, aumentando las restricciones y disminuyendo de esta manera la posibilidad de adquirir dichos fondos. Al no contar con los fondos suficientes, las Pymes, y en especial las familiares, caen en una situación de gran complejidad debido a que no podrán cumplir con los objetivos de aquellos tres subsistemas que la conforman, es decir, de las metas familiares, las metas empresariales y de las expectativas de sus propietarios.

Además, la inestabilidad económica genera mucha incertidumbre en los directivos Pymes, lo cual dificulta aún más sus posibilidades para la planificación y elección de las alternativas de financiamiento que impulsarán sus actividades y proyectos.

De esta manera surgen los siguientes interrogantes; ¿Cuentan las Pymes familiares de Córdoba con un alto nivel de financiamiento? ¿Qué fuentes de financiamiento utilizan actualmente? ¿Cuáles son los factores externos que tienen una alta incidencia en el desarrollo de sus actividades? ¿Cómo identifica el contexto de cada cumplimiento de sus objetivos? ¿Reconocen los pasos a seguir para el desarrollo de una planificación? ¿Planifican su gestión financiera a largo plazo? ¿Reconocen las diferentes alternativas actuales que pueden utilizarse para sobrepasar las limitaciones del contexto? Estos interrogantes fueron los disparadores para encausar la temática de la investigación y para abordar a las organizaciones bajo análisis en función de los siguientes objetivos.

Objetivo general:

Analizar las dificultades que presentan las Pymes familiares industriales de la ciudad de Córdoba respecto al acceso al financiamiento, para diseñar una grilla de pautas para la toma de decisiones de financiamiento y de esta forma, facilitar su crecimiento y competitividad para el año 2021.

Objetivo específico:

- Analizar cuáles son las fuentes de financiamiento que utilizan las organizaciones y Pymes familiares para llevar a cabo sus operaciones y actividades.
- Identificar cuáles son los factores externos que inciden en las capacidades de las Pymes para acceder al financiamiento.
- Identificar las fuentes de financiamiento que podrían utilizar estas Pymes familiares en el contexto del año 2021.

Método

Diseño

Con el fin de clarificar la manera en la cual se abordó el presente trabajo, se especifica el diseño que tuvo la metodología, la cual determinó los elementos, materiales y participantes intervinientes en el proceso investigativo. En este sentido el trabajo fue de carácter no experimental dado que a lo largo de la investigación no se realizó una alteración de las variables y categorías bajo estudio, y fue de tipo transversal dado a que se analizaron los datos en un periodo determinado, siendo en este caso el contexto del año 2021. Además, en el diseño se definió su alcance del trabajo, el cual fue meramente descriptivo, es decir, que se analizaron los datos en función de la información suministrada por las Pymes sin realizar inferencias sobre los mismos. Por último, se definió el enfoque del trabajo, el cual fue cualitativo ya que responde a las condiciones previamente mencionadas.

Participantes

Los participantes de la investigación fueron los directivos de las empresas familiares, a quienes se les presentó un consentimiento informado, en el cual se detallaron los objetivos y las variables bajo estudio, como también la manera a través de la cual se desarrollaron las intervenciones para el recopilamiento de la información (Anexo I).

Para definir la cantidad de participantes se partió de una población, la cual estuvo determinada por la cantidad total de Pymes familiares del sector industrial que desarrollan sus actividades en la ciudad de Córdoba. A partir de esto, la muestra que se obtuvo fue de tipo no probabilístico intencional, escogiendo a cinco casos que contaron con las características necesarias para responder a los objetivos de este manuscrito científico.

Instrumentos

En este caso, se utilizaron dos tipos de instrumentos que respondieron al enfoque cualitativo mencionado en el apartado del diseño metodológico. En primer lugar, se desarrolló una entrevista en profundidad dirigida a los directivos de las Pymes familiares, la cual se formalizó a través de un cuestionario (Anexo II). En segundo lugar, se empleó el instrumento del análisis de documentos, con el fin de reconocer e identificar las diferentes fuentes de financiamiento que puedan utilizar las Pymes dentro del contexto de inestabilidad del año 2021.

Análisis de datos

El proceso del análisis de datos comenzó a partir del desarrollo de las entrevistas con los directivos, para reconocer sus características principales, y de esta manera profundizar sobre las fuentes de financiamiento, de acuerdo a su procedencia, a su origen y los destinos de las mismas. Luego se abordó a las organizaciones para destacar la incidencia de las diferentes variables de índole macroeconómicas que tienen efecto sobre el desempeño de las actividades de dichas Pymes, que afectan a sus posibilidades de acceder al financiamiento.

En segunda instancia, a partir del análisis de documentos, se buscaron identificar aquellas fuentes que se alineaban a las características y experiencias transitadas por las Pymes durante el contexto analizado.

La presentación de los resultados se realizó en base al diseño de figuras y tablas con el fin de expresar la información de manera clara y precisa pudiendo profundizar en su interpretación.

Resultados

Luego de haber realizado las entrevistas a los directivos de las Pymes familiares, se pudo recolectar información y datos suficientes para responder a cada uno de los objetivos específicos y a continuación se presentan las características esenciales de las organizaciones analizadas en la Tabla 2.

Tabla 2. Tabla de Presentación.

Empresa	Actividad	Antigüedad	Generación en el mando	Empleados	Ventas Anuales
Empresa 1	Fábrica de Muebles	20 años	1ra generación	20 emp./4 familiares	96.000.000
Empresa 2	Fábrica de aperturas	25 años	1ra y 2da generación	30 emp./6 familiares	134.400.000
Empresa 3	Fábrica de vidrio	10 años	1ra generación	15 emp./3 familiares	72.000.000
Empresa 4	Fábrica de insumos agropecuarios	15 años	1ra generación	8 emp./3 familiares	48.000.000
Empresa 5	Fábrica de motores y cilindros	30 años	2da generación	40 emp./5 familiares	192.000.000

Fuente: Elaboración Propia. Entrevista año 2021.

Los resultados que se presentan a continuación se encuentran organizados de la misma manera que se presentan los objetivos específicos.

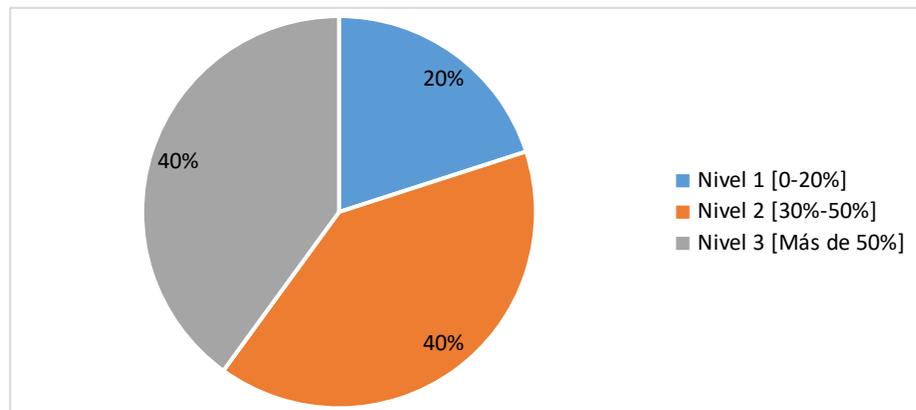
Fuentes de financiamiento que utilizan las Pymes familiares

El primer punto a analizar refirió sobre el reconcomiendo de las fuentes de financiamiento que utilizan las Pymes familiares. Previo a la identificación de estas fuentes, se buscó conocer cuál es el nivel de endeudamiento que tienen las organizaciones, en donde se observaron datos asimiles en donde dependían de las características o trayectorias de cada organización. En función de sus respuestas se las fue catalogando en base a tres niveles, siendo estas el nivel 1, nivel 2 y nivel 3.

- Empresa 1: Endeudamiento del 20%.
- Empresa 2: Endeudamiento del 50%.
- Empresa 3: Endeudamiento del 50%.
- Empresa 4: Endeudamiento del 70%.
- Empresa 5: Endeudamiento del 70%.

En el siguiente grafico se puede observar la composición de los resultados obtenidos.

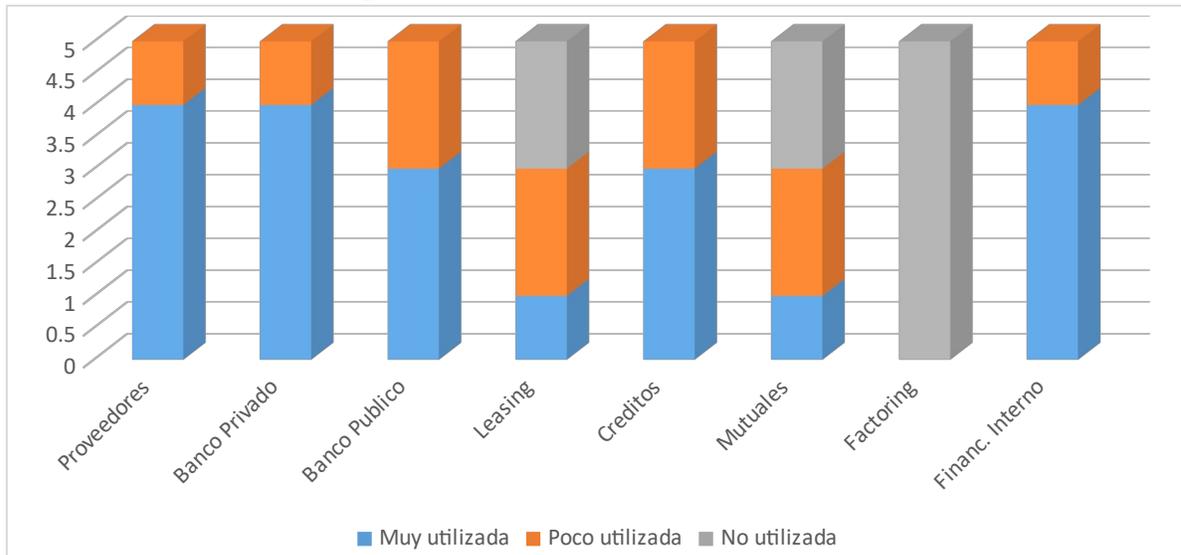
Figura 2: Nivel de Endeudamiento



Fuente: Elaboración propia. Entrevista año 2021.

Al preguntarles a las organizaciones que fuentes de financiamiento utilizan se pudo recabar que en su mayoría las Pymes familiares utilizan el autofinanciamiento, principalmente a través del fondeo con las propias ventas de su actividad principal. Sin embargo, también existen empresas que utilizan otras fuentes de financiamiento como ser aportes de los socios en momentos extraordinarios, como fue durante en el año 2020, y en otros casos también fuentes de financiamiento externas que en general se utilizan para el financiamiento del capital del trabajo. En la siguiente figura se muestran los resultados.

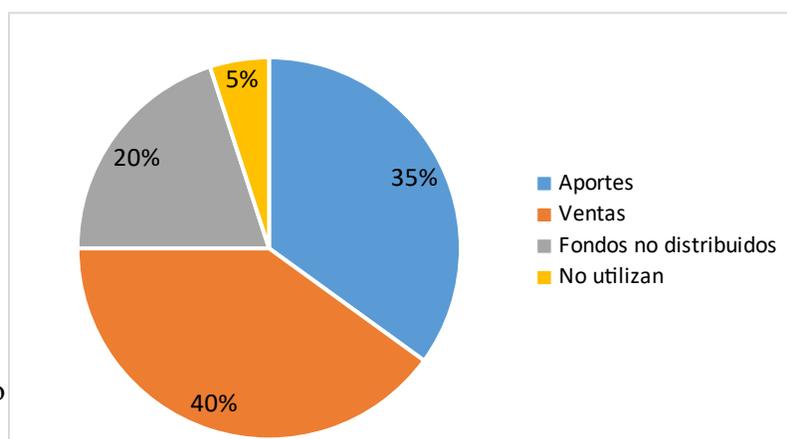
Figura 3: Fuentes de Financiamiento Utilizadas.



Fuente: Elaboración propia. Entrevista año 2021.

Ahora bien, a continuación, se profundiza sobre cada uno de los tipos de financiamiento que emplean las diferentes organizaciones, destacando a los mismos en autofinanciamiento y financiamiento externo.

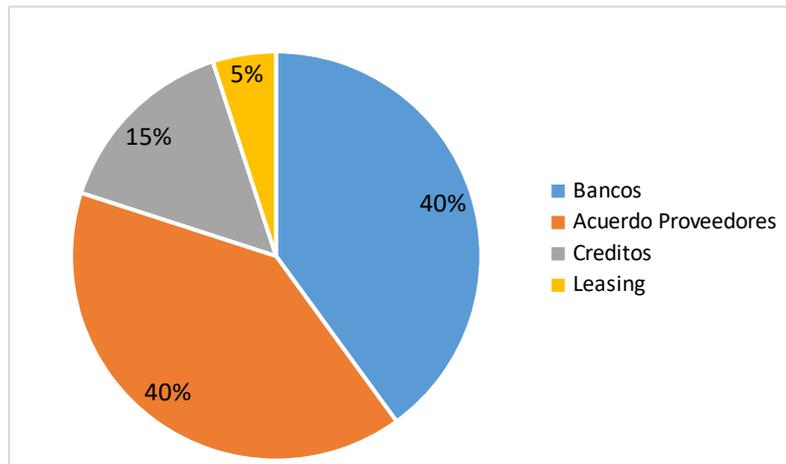
Figura 4: Autofinanciamiento Empleado.



Elaboración
Entrevista año

Fuente:
propia.
2021.

Figura 5: Financiamiento Externo.



Fuente: Elaboración propia. Entrevista año 2021.

Factores externos que influyen en el financiamiento

El segundo objetivo se basó en la identificación de los factores externos que tienen una influencia directa sobre las posibilidades para que las Pymes familiares accedan a las fuentes de financiamiento externas. En base a las respuestas, se observa que los directivos se encuentran preocupados por la situación económica y la volatilidad de las variables a nivel macroeconómico, que dificultan la posibilidad de planificar a largo plazo, lo que conlleva a una problemática basada en el inconveniente de cumplir con los requisitos solicitados por las entidades financieras. A su vez se identifica dentro de la dimensión familiar, que se vuelve complejo el proceso de tomar decisiones debido a que existen intereses contrapuestos de acuerdo a la posición jerárquica con la que cuenta cada miembro familiar en la estructura. A continuación, se pueden observar, de manera discriminada, los factores que influyen en cada una de las organizaciones.

Tabla 3: Factores que influyen en el financiamiento Pyme familiar.

Empresa 1	Empresa 2	Empresa 3	Empresa 4	Empresa 5
Incertidumbre para planificar a largo plazo.	Requisitos de los bancos difíciles de cumplir.	Incertidumbre para planificar a largo plazo.	Alta informalidad en la actividad.	Incertidumbre para planificar a largo plazo.
Requisitos de los bancos difíciles de cumplir.	Dificultad para tomar decisiones con los propietarios familiares por intereses contrapuestos.	Falta de conocimiento técnico sobre las fuentes de financiamiento.	Historial financiero negativo.	Dificultad para tomar decisiones con los propietarios familiares por intereses contrapuestos.
Falta de claridad de la información de las fuentes.	Inflación.	Fondos Insuficientes.	Fondos Insuficientes.	Inflación.
Altas tasas de interés.	Falta de claridad de la información de las fuentes.	Altas tasas de interés.	Falta de claridad de la información de las fuentes.	Volatilidad del tipo de cambio.

Fuente: Elaboración propia. Entrevista año 2021.

En base a lo planteado, se puede observar que los factores de mayor influencia sobre las Pymes familiares datan respecto a variables de índole externas, las cuales fueron potenciadas por los fenómenos generados por la pandemia del Covid-19. Esto ha generado una dificultad para que estas organizaciones puedan acceder a distintas alternativas financieras, debiendo concentrarse sobre aquellas de índole internas. Además, y no menos importante, se destaca la importancia de trabajar sobre la gestión familiar para evitar la generación de conflictos de intereses y promover el desenvolvimiento organizado de estas empresas.

Otras fuentes de financiamiento (oportunidades para las Pymes familiares)

Contado con la información de los resultados anteriores, se realizó una búsqueda documental de ciertas fuentes de financiamiento u oportunidades para las Pymes familiares, las cuales podrán ser utilizadas por estas para contribuir a la estabilidad de su gestión y así

hacer frente a las problemáticas y los factores externos que influyen en su desenvolvimiento.

En la siguiente tabla se exponen las oportunidades de financiamiento para las Pymes familiares, en la cual se realizó una descripción de las mismas, con los detalles de tasas de interés, plazos, sistemas de amortización y requisitos, como también las ventajas que pueden generarse a partir de su uso.

Tabla 4: Oportunidades de financiamiento para Pymes familiares

Tipo de Fuente	Descripción	Tasa de interés	Plazos de Pago	Sistema de Amort.	Ventajas	Requisitos
Moratoria AFIP.	Pagar Contribuciones Sociales y Deudas Tributarias	6%	4 meses	No tiene	Retribuir las contribuciones sociales y deudas tributarias a una tasa de interés baja.	Estar inscripto en MiPyme.
Financiamiento de la REDCAM - Plan de Transformación Industrial Pyme.	Incentivos fiscales y financiamiento para proyectos que adopten tecnología 4.0 sobre todo para Pymes industriales.	10% y 24%	12 meses	No tiene	Salidar deudas fiscales y adquisición de tecnología industrial.	Personas Jurídicas que cuenten con certificación MiPyme vigente.
A 7054 - Banco Nación.	Financiación para adquisición de maquinarias y equipos nuevos, producidas por Pymes locales.	24%	36 meses	Alemán	Obtención de maquinarias y equipos nuevos	Empresas de todos los sectores económicos. Estar inscripto en MiPyme.
Dale Eco - Bancor.	Financiación para incorporar sistemas de energía alternativos y adquisición de productos sustentables.	44%	8 meses	Alemán	Adquisición de sistemas de energía y productos sustentables.	Personas Jurídicas de todos los sectores económicos y Personas Humanas con entidad comercial.
Carlos Pellegrini - Banco Nación.	Inversiones	Tasa establecida por el BCRA.	10 años	Alemán	Obtención de fondos para aumentar o mejorar la productividad.	Pymes en todos los sectores económicos.
LIP Pymes	Financiamiento para la adquisición de Bienes de Capital, incluyendo Leasing.	25%	61 meses		Opción de compra del bien al finalizar del contrato.	Estar inscripto en MiPyme.
SGR: Acindar - Garantizar - Avales del Centro	Favorecer el acceso al crédito otorgando avales para mejorar el financiamiento en bancos, mercado de capitales y proveedores.			De acuerdo al banco con el que se trabaje	Obtención de avales de garantía	Estar inscripto en MiPyme.

Fuente: Elaboración propia. Entrevista año 2021.

Discusión

Luego de haber presentado los resultados se expone a continuación la discusión de la investigación, en donde se contrastan dichos resultados con los lineamientos y antecedentes que fueron descriptos al inicio del trabajo y que formaron parte del sustento para la formalización de este trabajo. A partir de ello se realiza un abordaje sobre cada uno de los objetivos específicos para luego expresar una conclusión final, e identificar las limitaciones y fortalezas que presentó este trabajo a lo largo de su elaboración, y en última instancia, pero no menos importante, una serie de futuras líneas de investigación que permitirán profundizar la temática que ha sido abordada.

El objetivo de este trabajo se basó en el análisis de las dificultades que atraviesan las Pymes familiares respecto al sector industrial en la ciudad de Córdoba basadas en su accesibilidad para el financiamiento dentro del contexto de inestabilidad del año 2021. Llevar adelante este tipo de trabajos permite la identificación de problemáticas y de barreras respecto al financiamiento y sobre los mecanismos que las organizaciones utilizan para así acceder al mismo, tomar decisiones de manera correcta y contribuir de esta manera al crecimiento y compatibilidad de este tipo de organizaciones. A partir del análisis que se fue realizando, se diseña una grilla de pautas para que las empresas puedan tomar decisiones de financiamiento, las cuales se formularon como una sugerencia respecto a los resultados que pudieron ser recopilados al momento de abordar las variables de la investigación.

El primer objetivo específico basado sobre la identificación de las fuentes de financiamiento que utilizan las Pymes familiares, se pueden advertir aspectos comunes en estas organizaciones ya que las mismas suelen concentrarse en los mismos tipos de alternativas de financiamiento.

En primer lugar, se puede interpretar que las organizaciones cuentan con importantes obligaciones con terceros, ya sea aliados estratégicos directos como sus proveedores, obligaciones con sus propios colaboradores por el mantenimiento de su estructura y del pago de sus contribuciones, como también en relación a los tributos sobre los cuales se encuentra afectada. Este aspecto se relaciona con los antecedentes Bohórquez Medina, López Cajas, y Castañeda Vélez (2018), ya que expresaban que las organizaciones presentan una alta carga referida a sus distintas obligaciones y principalmente a lo que implica el endeudamiento, en donde se puede observar que las Pymes suelen contener una estructura de endeudamiento más baja, pues más bien, haciendo el contraste con este antecedente se observa una discrepancia ya que en este caso las organizaciones presentan un endeudamiento medio y alto.

Adentrándose sobre las fuentes de financiamiento empleadas por las diferentes organizaciones, emplean en su mayoría fuentes tradicionales, ya sea el autofinanciamiento, el financiamiento a través de proveedores y el financiamiento bancario, tanto público como privado. En otros casos ya menores, se observan fuentes de financiamiento más específicas como el uso de mutuales, créditos especiales, e incluso el *leasing* para la adquisición de bienes de capital con el fin de promover la optimización de la producción industrial.

Dentro del financiamiento interno, siendo este el más utilizado por las Pymes familiares, se **interpreta** que existe una alta dependencia por las ventas y el nivel de

consumo, como también de los aportes de sus socios. Esta es una particularidad general de las pequeñas y medianas empresas, tal como lo expone Mafud (2019), aspecto que debe tenerse en cuenta al momento de la toma de decisiones en un contexto de inestabilidad, ya que, ante una disminución del consumo, estos fondos pueden verse restringidos y las opciones de estabilidad económica y financiera de las empresas se verán perjudicadas, poniendo en riesgo a las mismas.

Es por este sentido que se analizaron las fuentes de financiamiento externas, que como se mencionaba previamente, también se encuentran condicionadas por su actividad productiva y comercial, en donde un contexto de alta incertidumbre y recesión económica requerirá del empleo de fuentes de financiamiento que contribuya a una mayor estabilidad y una posibilidad de crecer en el largo plazo.

Se puede interpretar que el empleo de estas fuentes de financiamiento, se refiere al desconocimiento por parte de la mayoría de las Pymes familiares sobre las distintas alternativas que existen en el mercado y este aspecto, tal como mencionan Valle Núñez (2020) y Apaza (2017), se basa en una falta de planificación financiera que imposibilita la correcta gestión de sus recursos y así la dificultad para cumplir con los objetivos y metas deseadas.

Por otro lado, se pudo advertir que las organizaciones se enfocan en las fuentes de financiamiento internas debido a que sus funcionamientos cuentan con un alto grado de informalidad, generando una dificultad para contar con los documentos y los requisitos solicitados por las entidades financieras al momento de la búsqueda de algún instrumento de dicha índole, creando de esta manera una barrea en el acceso al financiamiento.

Respecto al segundo objetivo específico, definido con el fin de identificar los factores externos que tienen una influencia en el financiamiento, se ha logrado advertir que entre las principales preocupaciones de los directivos de las Pymes familiares se encuentra la incertidumbre generada tanto desde las medidas tomadas por el gobierno como también por la situación y el contexto de pandemia que se atraviesa, lo que implica una dificultad para establecer parámetros para la toma de decisiones que no afecten la regularidad de sus actividades.

Por otro lado, **se identifica la dificultad que tienen las Pymes para acceder a créditos bancarios** debido a los amplios requisitos que son solicitados para poder ser catalogados y acceder a la adquisición de los fondos, los cuales se han incrementado debido a la débil situación económica. Este aspecto se relaciona con **Morini Marrero y Solari (2015)**, los cuales **explicaban** que durante los estadios de recesión económica las entidades bancarias suelen endurecer los requerimientos y los documentos necesarios para dar el aval con el fin de adquirir un financiamiento en concreto, especialmente de aquellos vinculados hacia a un largo plazo.

También, se plantea como un factor que influye al financiamiento la inflación y su tendencia en aumento, donde se va resquebrajando la posibilidad de mantener estable la generación de ingresos, siendo esta una de las principales fuentes de financiamiento empleadas por las empresas. Al contar con una aumento de precios, tanto en función de sus ingresos como también de los costos para la adquisición de los materiales, se traduce en una insuficiencia de fondos que va dificultando la posibilidad de mantener las actividades desde un funcionamiento normal, requiriendo del uso de otro tipo de fuentes, como podrían ser fuentes eternas; sin embargo, considerando lo expuesto previamente, se puede decir que

ante altas restricciones por parte de las entidades oferentes de créditos, las empresas carecen de una amplia posibilidad para utilizar otro tipo de fuentes fuera de las tradiciones.

Por último, es importante destacar que un factor relevante al momento de acceder al financiamiento refiere a encontrar tasas de interés competitivas tal como mencionaba Bermúdez Salamanca y Martínez Rodríguez (2018), debido a que las actuales son muy altas e influyen en la posibilidad que tienen las Pymes para conseguir un financiamiento, como también cuestiones relacionadas con una falta de claridad en la información que es presentada por las distintas organizaciones, lo que influye en la capacidad para tomar decisiones que sean planificadas y que no afecten el bienestar económico y financiero de la empresa.

Respecto al tercer objetivo específico, relacionado a la identificación de oportunidades de financiamiento para las Pymes familiares, se pudieron advertir diversas alternativas ya sea a partir del financiamiento bancario, del uso de programas del estado, como también financiamientos particulares como el caso de la moratoria de AFIP o en la utilización de Sociedades de Garantía Recíproca que permiten la obtención de un aval para adquirir los créditos. Este último instrumento, como mencionaba Pedraza (2016), se considera altamente relevante debido a los factores mencionados como limitantes para el acceso al financiamiento, ya que favorecen a mayores posibilidades para hacerse de los fondos necesarios para mantener sus actividades y en el largo plazo, cumplir con los objetivos que la dirección familiar establece.

Un aspecto a destacar, dentro de esta identificación de oportunidades de financiamiento, refiere a que el principal requisito para poder acceder a los mismos se basa en contar con la inscripción en el registro MiPyme dentro de AFIP, aspecto que, de acuerdo

a lo expuesto en [Fundación Observatorio Pyme \(2020\)](#), no se encuentra concretamente definida en función de niveles nacionales como también provinciales. Cerca del 50% de las empresas se encuentran registradas en dicho padrón, lo que puede también considerarse como un factor que influye en las posibilidades de acceder al financiamiento.

Por otro lado, se pudieron advertir distintas alternativas y oportunidades que son desarrolladas por el propio Estado en vinculación con otras organizaciones, tales como el Plan de Transformación Industrial Pyme y del programa LIP Pymes, para la integración de nuevas tecnologías, y también la adquisición de bienes de capital que mejoren la calidad de bienes producidos. Este aspecto difiere a un largo plazo, pero permite visualizar la línea y proyecto de plan de asesoramiento y acompañamiento sobre la Pyme durante los contextos de inestabilidad.

Habiendo respondido a los distintos objetivos de este trabajo se pasa a continuación a realizar una presentación sobre las distintas limitaciones y fortalezas que se pudieron advertir a lo largo de la elaboración e interpretación de este trabajo.

Como primera limitación se puede mencionar al tamaño reducido de la muestra de las empresas familiares analizadas, la cual generó que no sea representativa, si bien aportan datos para continuar profundizando no expone la situación que atraviesan todas las Pymes familiares.

Sin embargo, se considera que una de las fortalezas partió de la posibilidad de interpretar y formalizar los puntos más relevantes que una empresa debería tener en cuenta para tomar decisiones de financiamiento, brindarles una serie de sugerencias a las mismas

para que contribuyan a la posibilidad de acceder a nuevas fuentes de financiamiento, presentadas en el apartado de resultados.

Otra de las limitaciones fue el acceso a la información, en muchos casos al ser una empresa familiar y al estar trabajando sobre un periodo de inestabilidad, los directivos en muchos casos fueron reacios al brindar cierto tipo de información interna y confidencial, como cantidad de ventas, créditos y deudas.

No obstante, como fortaleza se puede mencionar a la posibilidad de haber tenido un contacto directo con las organizaciones en cuestión y haber advertido las situaciones y circunstancias que las mismas van atravesando durante este complejo contexto de inestabilidad económica, analizando los procesos y las actividades utilizadas en cuanto a la gestión de su financiamiento para identificar las problemáticas que éstas van presentando a lo largo del tiempo.

Considerando la interpretación de los objetivos específicos y habiendo advertido cada una de las fuentes de financiamiento que utilizan, la situación que atraviesan las Pymes en este contexto y las diferentes oportunidades que existen, se puede concluir en que las pequeñas y medianas empresas, más aún las empresas familiares, requieren de ciertos mecanismos para tomar una decisión de financiamiento que les permita a estas aumentar su posibilidad de crecimiento y competitividad. En este sentido, lo que se sugiere como primer aspecto es llevar adelante un análisis periódico a nivel contexto y a nivel interno, que les permita a las empresas materializar alguna herramienta para tomar decisiones, es decir, implementar un mecanismo que diagnostique la situación en la cual se encuentra la empresa y se adviertan las mejores oportunidades, permitiendo de esta forma, una visión a largo plazo.

Como segundo paso, se sugiere la formulación y definición de objetivos. Dichos objetivos deben tener incorporado un indicador y un horizonte temporal, para que de esta forma la empresa pueda evaluar si se ha cumplido o no el mismo y así, tomar decisiones de corrección para mejorar el desempeño de la organización

Como tercer paso, también se sugiere llevar a cabo la comunicación de estos objetivos a todos los miembros de la empresa, haciendo hincapié en la comunicación sobre los miembros familiares para que estos se sientan partícipes en el proceso de evaluación, de diagnóstico y de planificación sobre la organización, lo cual va a permitir que las nuevas generaciones en la familia comiencen a incorporarse en esta cúpula directiva para que en un futuro sucedan a la comisión directiva actual.

Considerando estos aspectos, como cuarto paso dentro de esta guía de sugerencias, se plantea llevar adelante un proceso de planificación, principalmente en aspectos financieros y de registración contable, para que las empresas cuenten con los mecanismos y documentos que son requeridos por las entidades financieras al momento de la solicitud de algún tipo de financiamiento. Esto ayudará a que cuenten con los requisitos que las distintas entidades financieras van solicitando como documentación para ser aceptados dentro de algún programa de financiamiento.

Como última sugerencia se plantea la incorporación de un sistema de gestión informática para que todo este proceso de formulación de registros y de informes se haga de forma automatizada y ayude a una optimización en tiempos para la toma de decisiones de tipo financiera.

A su vez y no menos importante, se propone hacer un relevamiento, tal como se realizó en el objetivo número uno, pero esta vez plantearlo de tal forma que arroje continuamente un relevamiento de diferentes opciones de financiamiento que existan en el mercado. Esto va a ayudar a diversificar sus fuentes de financiamiento, ya que en estos contextos de inestabilidad van a continuar surgiendo fuentes de financiamiento que apoyen a las Pymes tal como lo explicaba [Allami y Cibils \(2011\)](#) en su antecedente vinculado al financiamiento de estas organizaciones.

Como conclusión final y a partir de la formulación de esta guía, se puede observar que las Pymes familiares utilizan cierta variedad de fuentes de financiamiento pero, como se ha mencionado a lo largo de todo este apartado, se concentran sobre las más tradicionales, principalmente en el financiamiento interno y no tanto sobre el financiamiento externo, que mucho tiene que ver con la dificultad que refiere a la planificación en un contexto de inestabilidad e incertidumbre, pero también a la disyuntiva que tiene la empresa familiar para tomar un financiamiento externo, es decir, las empresas no buscan endeudarse ni perder parte de su patrimonio.

Para finalizar, se exponen a continuación un conjunto de recomendaciones de futuras líneas de investigación.

La primera de ellas hace referencia a incrementar el volumen de la muestra, con el fin de volverla más representativa y llegar a un análisis y conclusiones más concretas, que permita reconocer cual es la situación que afrontan las Pymes familiares del sector industrial del sector de Córdoba en un plano más generalizado.

Otra línea que se propone es profundizar las variables y categorías de análisis sobre la perspectiva de gestión familiar en las organizaciones. En este trabajo se ha realizado un foco sobre los aspectos del financiamiento y no sobre las cualidades como empresa familiar, entonces se sigue articulando un proceso en el cual se pueda analizar otro tipo de variables y que de esta forma permitan ver las razones de por qué una empresa familiar suele concentrarse en ciertas fuentes de financiamiento y que problemas internos familiares se suelen gestar en el proceso de la decisión de financiamiento.

Por último, se propone desarrollar un trabajo que tenga un enfoque cuantitativo, que se realice a partir de la evaluación y comprensión de los estados financieros de las empresas, lo cual va a permitir identificar patrones concretos sobre la situación financiera de estas organizaciones; también sobre la participación y la estructura patrimonial de las empresas familiares que pueda ayudar a perfeccionar las sugerencias a una herramienta para tomar decisiones de manera personalizada.

Referencias

- Administración Federal de Ingresos Públicos (2021). *Información sobre el registro MiPyme*. Recuperado de <https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/default.asp> , el 12/04/2021.
- Allami, C. y Cibils, A. (2011). *El financiamiento bancario de las Pymes en Argentina*. Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/118/11819780004.pdf> , el 05/04/2021.
- Alvares, M. y Durán Lima J.E. (2009). *Manual de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa*. San Salvador: CEPAL.
- Apaza, M. (2017). *Contabilidad de Instrumentos Financieros*. Lima: Pacifico Ediciones.
- Código Civil y Comercial de la Nación Argentina, Art 1.409, (2015). Recuperado de <http://www.bibliotecadigital.gob.ar/items/show/2690> , el 12/04/2021.
- Código Civil y Comercial de la Nación Argentina, Art 1.421, (2015). Recuperado de <http://www.bibliotecadigital.gob.ar/items/show/2690> , el 12/04/2021.
- Dodero, S. (2008). *Temas de Management, El ciclo de vida de las empresas familiares*. Recuperado de https://ucema.edu.ar/cime-base/download/research/63_Dodero.pdf , el 10/04/2021.
- Fundación Observatorio Pyme. (2020). *Coronavirus: Impacto sobre las Pyme, producción y empleo*. Recuperado de https://www.observatoriopyme.org.ar/newsite/wp-content/uploads/2020/12/FOP_Coronavirus-Impacto-sobre-las-PyME-Ana%CC%81lisis-Sectorial-comprimido.pdf , el 16/04/2021.
- González, L.M., Castruita Morán, E. y Mendoza, R. (2018). *Caracterización de las empresas familiares: caso Durango (México)*. Recuperado de <https://www.redalyc.org/jatsRepo/646/64659524005/64659524005.pdf> , el 20/04/2021.

- Goyzueía Rivera, S. I. (2013). *Modelo de gestión para las empresas familiares con perspectivas de crecimiento y sostenibilidad*. Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/4259/425941261003.pdf> , el 10/05/2021.
- Ley N° 24.467. Art 83. Congreso de la Nación Argentina, <http://servicios.infoleg.gob.ar/infolegInternet/anexos/15000-19999/15932/texact.htm>, Promulgada el 23 de Marzo, 1995.
- Mazzeo, J. V., Moyano Ruiz, M. L. y Nara, C. N. (2012). Factoring: Liquidez para las Empresas. Recuperado de https://librosffyl.bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitales/5156/mazzeofactoringliquidezparalsempresas.pdf , el 11/05/2021.
- Morini Marrero, S. y Solari, E. (2015). *Factores de las dificultades de financiación de las Pymes en Latinoamérica*. Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/5116/511651382002.pdf> , el 08/10/2021.
- Pérez Molina, A. I. (2012). *El modelo de empresa familiar: Los cuatro pilares fundamentales*. Recuperado de <http://ojs.3ciencias.com/index.php/3c-empresa/article/view/113> , el 10/04/2021.
- Valle Núñez, A. (2020). *La planificación financiera una herramienta clave para el logro de los objetivos empresariales*, recuperado de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202020000300160 , el 15/04/2021.

Anexo

Anexo I: Consentimiento informado para participantes de investigación

El propósito de esta ficha de consentimiento es proveer a los participantes en esta investigación con una clara explicación de la naturaleza de la misma, así como de su rol en ella como participantes.

La presente investigación es conducida por Cerutti Giuliana, de la Universidad Siglo 21. La meta de este estudio es investigar el financiamiento de las Pymes familiares en contexto de inestabilidad.

Si usted accede a participar en este estudio, se le pedirá responder preguntas en una entrevista. Esto tomará aproximadamente treinta minutos de su tiempo.

La participación de este estudio es estrictamente voluntaria. La información que se recoja será confidencial y no se usará para ningún otro propósito fuera de los de esta investigación. Sus respuestas al cuestionario y a la entrevista serán codificadas usando un número de identificación y, por lo tanto, serán anónimas.

Si tiene alguna duda sobre este proyecto, puede hacer preguntas en cualquier momento durante su participación en él. Igualmente, puede retirarse del proyecto en cualquier momento sin que eso lo perjudique en ninguna forma. Si alguna de las preguntas durante la entrevista le parece incómoda, tiene usted el derecho de hacérselo saber al investigador y no responderla.

Desde ya le agradecemos su participación.

Acepto participar voluntariamente en esta investigación, conducida por Cerutti Giuliana. He sido informado/a de que la meta de este estudio es investigar el financiamiento de las Pymes familiares en contexto de inestabilidad.

Me han indicado que tendré que responder cuestionarios y preguntas en una entrevista, lo cual tomará aproximadamente 30 minutos.

Reconozco que la información que yo provea en el curso de esta investigación es estrictamente confidencial y no será usada para ningún otro propósito fuera de los de este estudio sin mi consentimiento. He sido informado de que puedo hacer preguntas sobre el proyecto en cualquier momento y que puedo retirarme del mismo cuando así lo decida, sin que esto acarree perjuicio alguno para mi persona.

Entiendo que una copia de esta ficha de consentimiento me será entregada, y que puedo pedir información sobre los resultados de este estudio cuando éste haya concluido. Para esto, puedo contactar a Giuliana Cerutti.

Nombre del participante

Firma del participante y fecha

Anexo II: Modelo de preguntas para las entrevistas

Contextualización de la empresa

- 1) ¿Cuál es la actividad principal de la empresa?
- 2) ¿Qué antigüedad tiene la misma?
- 3) ¿Quién está a cargo de la empresa?
- 4) ¿Cuántos empleados tiene y cuántos de estos son familiares?
- 5) ¿Posee sucursales?
- 6) ¿Cuál es el nivel aproximado de facturación del año 2020 con respecto al año 2019?

Fuentes de financiamiento

- 7) De acuerdo a sus ventas, ¿qué participación tiene el nivel deuda de la empresa?
- 8) ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento que más utilizan en la empresa?
- 9) ¿Cuál es el destino del financiamiento?
- 10) ¿Qué ventajas consideras que traen estas fuentes de financiamiento?

Factores externos

- 11) ¿Cómo observa que se encuentra el sector industrial?
- 12) ¿De acuerdo a las fuentes de financiación externas que utiliza, el proceso para adquirirlas, fue satisfactorio? ¿Se obtuvieron los fondos?
- 13) ¿Cuáles fueron las razones por las cuales no se obtuvieron los fondos?
- 14) ¿Qué factores considera que inciden en la situación del sector económico?