

Universidad Siglo 21



Trabajo Final de Grado

Carrera: Contador Público

Acceso al financiamiento en las Pymes familiares durante los contextos de inestabilidad

“Análisis del financiamiento en los negocios familiares de la provincia de Tucumán”

"Analysis of financing in family businesses in the province of Tucumán"

Nombre y Apellido: Juan Lautaro Laguna Racedo

DNI: 40.273.670

Legajo: VCPB28553

Profesor: Rogelio Lombardo

2021

## Índice

Introducción .....	2
<i>Objetivo general</i> .....	12
<i>Objetivos específicos</i> .....	12
Métodos .....	13
<i>Diseño</i> .....	13
<i>Participantes</i> .....	13
<i>Instrumentos</i> .....	14
<i>Análisis de datos</i> .....	14
Referencias .....	15

## **Introducción**

El presente Trabajo Final de Grado se desarrolló desde la modalidad de manuscrito científico dentro de la carrera de Contador Público para la Universidad Siglo 21 y buscó analizar las situaciones del acceso al financiamiento que presentan las pequeñas y medianas empresas, Pymes, de características familiares radicadas en la provincia de Tucumán, particularmente dentro de los contextos inestables del año 2021. Para analizar el acceso al financiamiento, dicha variable puede ramificarse en distintos lineamientos o temáticas, en donde en este trabajo se definió un análisis en función de que tipos de procesos de planificación financiera aplican las Pymes, que fuentes de financiamiento utilizan para sostener su actividad principal, y por último identificar qué tipo de variables y el grado en el cual las mismas influyen en las diferentes decisiones de financiamiento y en el desarrollo y crecimiento de la organización a lo largo de su ciclo de vida.

Las Pymes representan alrededor del 99% de las organizaciones del territorio argentino, y por ende presentan una amplia relevancia e importancia debido a que contribuyen, no solo al crecimiento de una economía, sino también a la creación de empleo, ayudando de esta manera al desarrollo sostenido de la sociedad y de la productividad de la Nación. Dentro de esta categorización, las Pymes pueden formarse desde sus inicios como un negocio familiar o, por el contrario, como un negocio no familiar.

Si las pequeñas y medianas empresas representan a la mayoría de las organizaciones que existen, analizar como llevan adelante sus decisiones de financiamiento presenta una importante relevancia debido a que la investigación aportará datos para reconocer el estado de situación de las organizaciones de la provincia de Tucumán, con el fin de poder aportar sugerencias y recomendaciones a fin de potenciar la posibilidad que tengan las mismas al financiamiento y así contribuir a su desarrollo y crecimiento en el largo plazo.

Como se ha mencionado con anterioridad, las Pymes presentan una importante posición dentro de la estructura económica y productiva de un país, ya que contribuyen no solo a la generación de empleo y al crecimiento económico, sino a la posibilidad que esta tiene para diversificarse y para generar valor, tanto en los productos, como también en los servicios que son producidos por los mismos. De esta manera la Pyme se consolida como una organización que genera empleo, fomenta la riqueza y que permite la estabilidad de una

economía. Sin embargo, la definición concreta de una Pyme suele complejizarse debido al dinamismo que las mismas presentan, ya que estas si bien contribuyen al crecimiento de una economía, también son muy susceptibles a los cambios del entorno, principalmente debido a sus estructuras pequeñas y frágiles, como también a la dificultad que tienen a la hora de planificar a largo plazo sus operaciones. De esta manera las Pymes contarán con una clasificación determinada respecto a los distintos países en las cuales las mismas se desenvuelvan (Cardozo, Velásquez de Naime y Rodríguez Monroy, 2012).

Particularmente en Argentina la definición de las Pymes está determinada por la Administración Federal de Ingresos Públicos, AFIP, (2021) en donde la misma se considera como micro, pequeña o mediana empresa que lleva adelante sus actividades productivas, comerciales o de servicios dentro del territorio de la nación. Así mismo, este tipo de organizaciones pueden estar conformadas por diferentes personas y existen distintas categorías para cada una de las Pymes de acuerdo a la actividad que desarrollan, el sector en el cual se desenvuelven, la cantidad de personal que tengan integrada en su nómina como empleados y también al volumen de ventas totales anuales expresadas en pesos argentinos, en donde se puede deslumbrar la siguiente clasificación que denota las distintas categorías existentes en la actualidad.

Tabla 1: Categorías de Pymes según volumen de ventas.

Categorías	Construcción	Servicio	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	158.350.000	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).

Tabla 2: Categorías de Pymes según el personal ocupado.

Tramo	Actividad				
	Construcción	Servicio	Comercio	Industria y Minería	Agropecuario
Micro	12	7	7	15	5
Pequeña	45	30	35	60	10
Mediana					
Tramo 1	200	165	125	235	50
Mediana					
Tramo 2	590	535	345	655	215

Fuente: elaboración propia en base a AFIP (2021).

Como puede observarse en las tablas presentadas, existe una multiplicidad de formas en la cual una organización puede categorizarse como una Pyme, y además es relevante presentar la cantidad de estas organizaciones que existen dentro de Argentina y también particularmente dentro de la provincia de Tucumán.

Un aspecto a considerar es que a nivel país existen en la actualidad alrededor de 900.000 Pymes, de las cuales tan solo el 65,5% de estas se encuentran registradas como tales, y por ende este porcentaje es el único que puede acceder a los beneficios de estar inscripta en el registro MiPyme, en donde los mismos se encuentran relacionados principalmente por reducciones de índole tributarias y alternativas especiales de financiamiento, de acuerdo a cada uno de los sectores a los cuales estas pertenezcan (Ministerio de Producción, 2021).

Así como se expresaba la inicio, en Argentina alrededor del 99% de las empresas son Pymes y tan solo 0,6% de las organizaciones son grandes compañías, y son estas últimas las que cuentan con una mayoría de beneficios y con un mayor desarrollo de su estructura y de su componente productivo y comercial, lo que le brinda mayores incentivos a las distintas instituciones financieras para proveerle instrumentos que les permita financiar sus operaciones y además poder hacer frente a las problemáticas y los acontecimientos que se presentan dentro de los contextos de inestabilidad, como es el caso actual de una recesión económica (Ministerio de Producción, 2021).

Concretamente en la provincia de Tucumán existe un total de 17.548 Pymes que están instaladas y que se encuentran concentradas en distintos rubros, principalmente los industriales y los agropecuarios, como también en una menor medida dentro de los sectores de comercio, servicios, construcción y al mismo tiempo en el sector de la minería (Ministerio de Producción, 2021).

Un aspecto en particular y a considerar de la provincia es que presenta un registro de Pymes formal menor al promedio de la nación, en este caso cercana al 38%, lo que incide directamente en las posibilidades que tienen dichas organizaciones para acceder a diversas fuentes de financiamiento, como también para poder impulsar su crecimiento. (Ministerio de Producción, 2021).

Como puede observarse, en las pequeñas y medianas empresas en Argentina existe un alto grado de informalidad referida a esta carencia en cuanto a la registración, lo que va influyendo en la posibilidad que dichas organizaciones tienen para poder así potenciar su crecimiento y de esta manera contribuir a aquellos aspectos que se mencionaban al inicio, es decir al crecimiento de todo el aparato productivo, del crecimiento laboral y de las posibilidades de una reactivación de la economía. Aquí se pueden visualizar distintas dificultades que tanto el Estado, como diferentes gobiernos, presentan a la hora de poder desarrollar diversas políticas públicas con el fin de contribuir a dicho crecimiento.

Teniendo en consideración las distintas categorías de las pequeñas y medianas empresas, y la manera en la que estas van desarrollando su proceso de formalización, es importante además destacar las diferencias que existen en una Pyme familiar de aquellas que no se forman a partir de estas características. Esto es de suma relevancia debido a que las organizaciones familiares presentan aspectos notorios que influyen en la manera en la cual estas se van gestionando e impulsando a lo largo de su ciclo de vida el desarrollo y su crecimiento, los cuales tendrán una amplia influencia en la economía de una región, incluso de toda una nación.

Un aspecto a considerar es que el criterio para diferenciar una empresa familiar de una no familiar se complejiza y no es tan evidente como las categorizaciones de las pequeñas

y medianas empresas que se presentaban, es decir que no existe un criterio concreto para poder así definir las y dotarlas de sus distintas características esenciales (Tapies, 2011).

Las empresas familiares son diferentes de las grandes compañías, se puede decir que presentan un panorama diverso. Uno de los principales aspectos que se podrían destacar para lograr una definición de empresa familiar es que la familia propietaria determina la visión y los mecanismos de control. En estas interactúan dos grandes sistemas (empresa/familia) donde al principio estos sistemas pueden entrelazarse con más facilidad por contar con estructuras organizacionales simples que agilizan y aceleran la toma de decisiones; como así también una mejor adaptabilidad ante posibles alteraciones, tanto a nivel interno como a nivel externo. Sin embargo, a medida que esta va creciendo, este doble sistema puede llegar a generar dificultades si no es abordado con un modelo de gestión adecuado (Goyzuevia Rivera, 2013).

Las empresas familiares tienen cualidades que las hacen únicas, como la conexión especial entre sus miembros, la influencia que poseen los miembros de la familia y el manejo del control existente dentro de tal organización. Estas logran permanecer a través del tiempo gracias a valores como su misión, visión, comunicación, filosofía y la tradición familiar. Poseen grandes ventajas competitivas como la organización interna, algo que las demás empresas muchas veces carecen. Una de las principales ventajas de estas compañías son un mayor control de las operaciones, cultura propia, liderazgo visible y relaciones más sólidas.

Como puede observarse, una empresa familiar cuenta con múltiples objetivos, tanto es así los objetivos del grupo familiar, los objetivos de la gestión empresarial y al mismo tiempo los objetivos de los propietarios o accionistas de las firmas. Para que las organizaciones logren articular un proceso en el cual puedan cumplir con dichos objetivos se requiere de diferentes instrumentos y mecanismos que, paulatinamente, contribuirán a un desarrollo positivo de su modelo de negocio y a un mayor posicionamiento. El principal objetivo que una empresa familiar presenta es el traspaso de la dirección de la empresa a las siguientes generaciones, en donde para lograrlo requerirán, como se mencionaba, de diversos procedimientos, en donde uno de ellos refiere al financiamiento, ya que este le ayudará no solo a cumplir con los objetivos de corto, mediano y largo plazo sino también a sobrepasar diversas barreras o contextos complejos que le van afectando dichos cumplimientos.

Dentro del financiamiento se pueden destacar distintas fuentes, en donde la principal categorización refiere al origen de los fondos, es decir si provienen de fuentes internas, propias de la organización, o bien externas, es decir de agentes ajenos a la organización. Dentro de las fuentes internas, también conocidas como el autofinanciamiento, se puede mencionar a el uso de reservas, el aporte de los socios, el financiamiento a través de la mera actividad de la organización, es decir por el flujo de ingreso de las ventas generadas, como también por fondos no distribuidos u otros instrumentos más complejos en organizaciones con un mayor potencial, como por ejemplo la emisión de acciones para aquellas empresas que cotizan en bolsa y que puedan articular un proceso híbrido entre financiamiento interno y externo (Sapag Chain, 2012).

Dentro de las fuentes externas la principal de ellas, y dentro del contexto argentino refiere al sistema bancario, el cual también puede subdividirse en fuentes de índoles privadas y públicas. En el primer caso, las fuentes provienen de entidades financieras u organizaciones privadas y en el segundo caso refiere tanto a entidades públicas como también a alternativas de financiamiento que son promovidas por el Estado. De acuerdo con Morini Marreno y Solari (2015) las Pymes, dentro de América Latina cuentan con una amplia dificultad para generar un acceso al financiamiento privado, esto debido a que las entidades financieras cuentan con un amplio nivel de requisitos y de reglamentaciones para que una organización sea aceptada a los fines de obtener un financiamiento. Además los autores plantean que durante las épocas de recesión económica, dichas entidades endurecen aquellos procedimientos en el otorgamiento de créditos lo que afecta fuertemente a las posibilidades que las Pymes tengan para acceder al mismo.

En resumen, las fuentes de financiamiento que puede utilizar una organización se especifican en las siguientes categorías:

- Fuentes internas:
  - Aportes de los socios.
  - Uso de reservas.
  - Resultados no distribuidos
- Fuentes externas:
  - Préstamos.



- Leasing.
- Factoring.
- Descuento bancario.
- Confirming.
- Crowdfunding.
- Financiamiento público.

Al mismo tiempo, un estudio realizado por la consultora PWC (2019), explica que la dificultad al financiamiento por parte de las Pymes se debe a múltiples factores y variables, en donde se observa que los directivos de las empresas atribuyen una importancia a las altas tasas de interés presentadas por dichas entidades, a los montos insuficientes para el desarrollo de inversiones, a la limitación en cuanto al espacio temporal y a los límites de plazos de dichos préstamos, como también respecto a las variables de índole macroeconómicas, tales como el aumento de la desocupación, el aumento sostenido y la tendencia en crecimiento de la inflación, el riesgo de default por parte del país, lo que genera en los directivos un efecto de resiliencia y de aversión al riesgo para endeudarse externamente.

Como puede observarse de acuerdo a las distintas menciones, las organizaciones tienden a la utilización del autofinanciamiento como única vía para el desarrollo de sus actividades y del cumplimiento de sus objetivos. Este tipo de fuentes genera una facilidad en cuanto a su obtención y también en la toma de decisiones, sin embargo en muchas circunstancias, y especialmente durante los contextos de inestabilidad, la generación de los fondos se vuelve más compleja y por ende la posibilidades que una empresa tenga para cumplir con sus expectativas a largo plazo disminuye.

En este sentido, las fuentes de financiamiento poseen una gran importancia en la vida de la empresa, ya que estas le permiten obtener los recursos financieros necesarios para poder llevar a cabo una determinada actividad. Además, le permite poder mantener su estructura financiera, como así también obtener los recursos necesarios para realizar inversiones rentables, garantizar la continuidad de sus funciones y obtener dinero para lograr sus metas y objetivos. De esta manera, puede observarse que el financiamiento es uno de los elementos necesarios y vitales para que una organización ponga en funcionamiento sus distintas actividades y para que logre así cumplir con sus objetivos, que como se ha ido planteando a

lo largo del documento, refieren a su crecimiento y a su expansión; especialmente en las empresas familiares, ya que estas no solo buscan desarrollarse sino que también buscan permanecer a lo largo del tiempo, para que las futuras generaciones puedan brindarle una impronta diferente y generar un impacto sustancial hacia un crecimiento exponencial.

Siguiendo el planteamiento desarrollado, las empresas familiares se financian a través del ahorro familiar, que concentran la mayor parte de sus recursos económicos en la materia prima y se orientan hacia nichos locales o concentrados. Se puede mencionar también una debilidad que estas empresas presentan, tal como el desorden en su funcionamiento, observándose en la dirección la manifestación de un triple rol del emprendedor: como propietario, como directivo y como miembro de familia. Desde la perspectiva financiera, las empresas familiares normalmente realizan sus operaciones sin una estructura caracterizada por procedimientos centralizados, las decisiones son tomadas con rapidez e intuitivamente, muchas de ellas tienden a orientarse hacia las ventas y la producción, dejando las finanzas y la planeación en un segundo plano (Franco, 2016).

Al igual como se venía explicando, en Argentina las Pymes utilizan principalmente el autofinanciamiento, esto se interpreta a partir de la investigación realizada por la Fundación Observatorio Pyme (2017) en donde se plantea un análisis temporal entre los periodos 2007 – 2016 respecto a las distintas fuentes de financiamiento que son utilizadas por estas organizaciones. Además, este informe hace un especial foco sobre las Pymes del sector industrial, lo cual cuenta con una amplia relación respecto al trabajo que se realizó. Las organizaciones hacen uso de sus recursos propios o bien acceden a financiamiento externo principalmente bancario, luego también utilizan en su mayoría el uso de convenios y programa con sus proveedores, también se realizan el desarrollo con financiamiento con clientes, el acceso a diversos programas públicos y estatales, y ya en una menor cuantía la diversificación de fuentes de financiamiento sobre mercados de capitales u otros instrumentos.

Reconociendo las diferentes alternativas y opciones de financiamiento que tienen las Pymes, es importante destacar que la elección de cada una de ellas no se generara al azar, sino que las organizaciones, y sus miembros tanto familiares como no familiares, deben establecer un proceso a través del cual se organice la información, se la planifique, se la dirija

y se la controle. Contando con una alineación de estas actividades, las empresas podrán tomar decisiones asertivas respecto al financiamiento de sus operaciones o de sus planes a futuro, evitando así la decisión errónea y poniendo en una situación compleja a dicha organización, en donde el peor de los casos puede referirse al cierre o a la muerte prematura de la misma. En este sentido, se puede decir que para que una organización cuente con una alta probabilidad para acceder al financiamiento requiere del desarrollo de planificaciones organizadas y concentradas hacia el largo plazo, y no por el contrario únicamente en el corto plazo.

Sin embargo, en las Pymes, especialmente en las familiares, existe un bajo grado de conocimiento sobre el manejo de estas herramientas y metodologías de planificación, lo que genera la concentración en objetivos y metas cortoplacistas en lugar de contar con una visión a largo plazo que contribuya al desarrollo y al crecimiento de las mismas. (Rueda Galvis, 2011).

Reconociendo las problemáticas a nivel gestión que tienen las empresas familiares, se hace una aproximación sobre la planificación de la estrategia funcional de financiación, ya que esta refiere a un proceso elemental, que no debe ser dejado de lado, ya que permite establecer las bases a partir de la cual una organización podrá brindarle energía y el motor para el desarrollo de cada una de las actividades productivas que generaran valor en los clientes.

De acuerdo con Sánchez (2016) la planificación financiera se instrumenta como una herramienta de gestión interna que permite realizar el proceso de la asignación de fondos de manera correcta teniendo en consideración las dimensiones, características y capacidades de la empresa. Además, el autor expone que este tipo de planificaciones no se realiza debido a que los miembros de una organización, especialmente su director, se concentran sobre los aspectos operacionales en lugar de pensar hacia un largo plazo, en donde la planificación toma un aspecto trascendental.

Al no contar con un seguimiento y con una evaluación periódica de las finanzas, las organizaciones caen en el riesgo de llegar a la quiebra y perecer, generando conflictos a nivel interno en donde se potencian cuando se habla sobre la empresa familiar, ya que como se expresa uno de los principales objetivo se basa en el sustento del grupo familiar, y ante el

cierre de las mismas estas no podrán sustentarse económicamente y se perderá la posibilidad de que la idea de negocio creada por el fundador sea transmitida hacia las nuevas generaciones.

Teniendo en cuenta que las empresas se concentran en aspectos de corto plazo, el financiamiento lo llevan adelante desde este tipo de perspectiva, es decir la adquisición de fondos para ser utilizados de manera diaria o en el lapso de un año, y no así para concentrarse sobre los objetivos de crecimiento, de consolidación y de expansión que esta pudiese generar. Aquí es donde se observa un primer limitante para las Pymes, en donde no solo carecen de un acceso al financiamiento sino que este puede generarse debido a la falta de planificación a nivel general en todas las áreas que a estas la componen.

Además las organizaciones al momento de realizar una planificación no solo deben tener en cuenta los factores de índole internos sino que también se tiene que considerar aquellas variables a nivel externo, en donde durante los contextos de inestabilidad suelen profundizarse y las Pymes requieren de un poder de acción inmediato para sobrepasar estas barreras, que sin contar con una planificación difícilmente puedan realizarlas.

Teniendo en consideración las temáticas y los antecedentes que se han presentado, se puede establecer como problemática la dificultad que están atravesando las pequeñas y medianas empresas Argentinas dentro del contexto de inestabilidad para poder así acceder al financiamiento y asignar fondos a sus distintas actividades y proyectos, con el fin de permitirle un desarrollo sostenible en el tiempo. En este sentido cabe preguntarse ¿Qué fuentes de financiamiento utilizan las Pymes? ¿Qué ventajas y desventajas han observado al utilizar este tipo de instrumento? ¿Llevan adelante un proceso de planificación a nivel general? ¿Aplican un proceso de planificación financiera? ¿Cómo se toman las decisiones de financiamiento entre los miembros familiares? ¿Se generan conflictos y son solucionados? ¿Qué factores internos inciden en la elección de una u otra fuente de financiamiento? ¿Qué factores externos influyen en las posibilidades de elección de una fuente sobre otra? Para dar respuesta al conjunto de interrogantes presentados se define a continuación los objetivos, el general y los específicos, que definen las variables que se estudiaron a lo largo de esta investigación.

*Objetivo general*

Analizar el acceso al financiamiento que presentan las pymes familiares de la provincia de Tucumán en el contexto del año 2021.

*Objetivos específicos*

- Describir los procesos de planificación financiera que son ejecutados por la dirección familiar de las pymes.
- Analizar las fuentes de financiamiento que utilizan las pymes familiares para llevar adelante sus actividades diarias.
- Identificar las variables de índole externa que influyen en las decisiones de financiamiento.

## Métodos

### *Diseño*

En este apartado se especifican las características generales empleadas para el abordaje metodológico de la investigación. En primer lugar, se destaca que este trabajo ha sido de tipo no experimental, es decir que el investigador no llevo a cabo una manipulación o una interferencia sobre las variables bajo estudio, es decir en función de los objetivos específicos. A su vez este trabajo fue de tipo transversal, dado que se analizó la variable general, es decir, el acceso al financiamiento, en un periodo de tiempo determinado en este caso durante el primer semestre del año 2021.

Respecto al alcance de este trabajo, se escogió uno de tipo correlacional, en donde a partir de las respuestas de cada objetivo específico se pudo determinar la relación que existe con las posibilidades de acceder o no al financiamiento, tanto de índole interno como de índole externo, y a partir de allí generar sugerencias que le sirvan a las organizaciones para potenciar dicho acceso. A su vez este trabajo tuvo un enfoque netamente cualitativo ya que se abordaron temáticas y se utilizaron fuentes de información que difícilmente pudieron ser cuantificadas.

### *Participantes*

Para la recopilación de información, se escogieron a los participantes de esta investigación, definiéndolos como los directivos de las Pymes familiares. Se parte del universo poblacional, caracterizado por la cantidad total de Pymes que existen en la provincia de Tucumán, y a partir de allí se definió un criterio muestral para determinar la muestra bajo estudio. Se escogió un criterio de tipo no probabilístico intencional, es decir que a partir de la elección del investigador se definieron las empresas bajo estudio, escogiendo en este caso 5 Pymes familiares que se encuentran en el sector industrial y que desarrollan sus actividades en la Provincia de Tucumán. Para ponerse en contacto con estos directivos, se diseñó un consentimiento informado, el cual fue presentado a los mismos describiendo los objetivos y el proceso de intervención para el relevamiento de la información.

### *Instrumentos*

Considerando que el enfoque de este trabajo fue cualitativo, los instrumentos empleados partieron de esta premisa. Se definió como instrumento el desarrollo de entrevistas semi estructuradas dirigidas a los directivos de las Pymes familiares tomadas dentro de la muestra, la cual fue diseñada a través de una guía de pautas. Dichas pautas se determinaron en función de cada uno de los objetivos específicos, como también bajo la consideración de los interrogantes que se definieron en la problemática del trabajo.

### *Análisis de datos*

El análisis de datos comenzó con el desarrollo de las intervenciones con los directivos, es decir con la implementación de las entrevistas, las cuales fueron grabadas y transcritas en una tabla de doble entrada, con el fin de identificar aquellos aspectos comunes que fueron respondidos por cada uno de los directivos respecto a las diferentes variables bajo análisis.

Contando con dicha información se diseñaron gráficos y tablas para exponer de manera organizadas la información y poder interpretarla de forma clara. Además los resultados fueron presentados y organizados de acuerdo a cada una de las variables específicas, que permitieron dar respuesta al objetivo general y al problema de investigación.

## Referencias

- AFIP (2021) *Información sobre el registro MiPyme*. Recuperado de: <https://pymes.afip.gob.ar/estiloAFIP/pymes/ayuda/default.asp>, el día 17/03/2021.
- Cardozo E., Velásquez de Naime Y, Rodríguez Monroy C. (2012) *La definición de PYME en América: Una revisión del estado del arte*. Recuperado de: [http://oa.upm.es/19398/1/INVE\\_MEM\\_2012\\_139918.pdf](http://oa.upm.es/19398/1/INVE_MEM_2012_139918.pdf), el día 26/03/2021
- Franco, M (2016). *Finanzas y educación financiera en las empresas familiares Pymes*. Recuperado de: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5732164>, el día 17/04/2021.
- Fundación Observatorio Pyme (2017). *Informe Especial: Necesidades y fuentes de financiamiento en PyME industriales*. Recuperado de: <https://www.observatoriopyme.org.ar/wp-content/uploads/2017/10/Informe-Especial-Necesidades-y-fuentes-de-financiamiento-en-PyME-industriales.pdf>, el día 20/04/2021.
- Goyzueia Rivera, S. (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 día 20/04/2021.
- Ministerio de Producción (2021). *Financiamiento para Pymes*. Recuperado de: <https://www.argentina.gob.ar/produccion/financiamiento-pyme>, el día 14/04/2021.
- Morini Marreno, S. Solari, E. (2015). *Factores de las dificultades de financiación de las Pymes en Latinoamérica*. Recuperado de: <https://revistas.unlp.edu.ar/CADM/article/view/1143>, el día 17/04/2021.
- PWC (2020). *Expectativas 2020 – Pymes en Argentina*. Recuperado de: <https://www.pwc.com.ar/es/publicaciones/pymes-en-argentina-expectativas.html>, el día 12/04/2021.



Rueda Galvis, J. (2011). *La profesionalización, elemento clave del éxito de la empresa familiar*. Recuperado de: <https://www.redalyc.org/pdf/3579/357935477001.pdf>, el día 20/04/2021.

Sánchez, C. (2016). *Planificación financiera de empresas agropecuarias*. Recuperado de: <https://www.redalyc.org/pdf/3579/357943291006.pdf>, el día 21/04/2021.

Sapag Chain, N. (2011). *Proyectos de inversión, formulación y evaluación*. Chile: Pearson Education.

Tapies, J. (2011). *Empresa familiar: un enfoque multidisciplinar*. Recuperado de: <https://www.redalyc.org/pdf/433/43320760001.pdf>, el día 06/04/2021.