



ÍNDICE

Fernando Marsicano

"La estructura de financiamiento de las PyMES Entrerrianas y sus posibilidades de financiación en el mercado de capitales"

Resumen	7
Metodología de la Investigación	9
Objetivos	11
Introducción	13

Capítulo 1

1. Las Pequeñas y Medianas Empresas	15
1.2 Escenario Económico que enfrentan las Pymes	18
1.3 Políticas Necesarias para impulsar las Pymes	23

Capítulo 2

2.1 Financiamiento en las Pymes	25
2.2 Política de Financiamiento	26
2.3 Estructura de Financiamiento en las Pymes Entrerrianas	27

Capítulo 3

3.1 El Mercado de Capitales	33
3.2 Principales Instituciones en el Mercado de Capitales Argentino	37
3.3 Transparencia y Mercado de Valores	43
3.4 Agentes de Liquidación y Compensación	44

Capítulo 4

4.1 Financiamiento para Pymes en el Mercado de Capitales	45
4.2 Instrumentos disponibles para las Pymes en el Mercado de Capitales	48
4.2.1 Cheque de Pago Diferido	49
4.2.1.1. Sistema Patrocinado	50
4.2.1.2. Distema Avalado	51

4.2.2 Pagarés Bursátil Avalado.....	53
4.2.2.1. Pagarés Digital.....	55
4.3 Obligaciones Negociables Pymes.....	56
4.4 Fideicomisos Pymes.....	60
4.5 Acciones Pymes.....	60
4.6 Comparación de Tasas del Mercado Bancario y el de Capitales.....	61
4.7 Casos Testigos en Entre Ríos.....	62
4.7.1 Paranagro.....	63
4.7.2 Impomoters.....	67
4.7.3 Marcos Schmukler S.A.....	68
Conclusión.....	71
Bibliografía.....	75

Cr. Matías Mendez

"Como Mejorar las Decisiones Financieras Conceptos, Alternativas y Análisis de Casos"

Resumen.....	79
Metodología.....	83
Objetivos.....	85
Introducción.....	87
Resultado y Discusión.....	89

Estudio exploratorio de carácter bibliográfico sobre la Estructura de Financiamiento

Estructura de financiamiento.....	89
Elementos de una estructura de financiamiento.....	90
Deuda versus capital.....	91
Política Financiera y Costo de Capital.....	91
El costo de capital de los Dueños Pyme.....	92
Los costos de la deuda.....	97
Costo promedio ponderado de Capital.....	98
Impuestos y el CPPC.....	99

Estudio exploratorio de carácter bibliográfico sobre el Mercado de Capitales	
La CNV y los Mercados de Capitales	101
¿Qué es el MAV?.....	102
Actualidad del Mercado de Capitales	104
Recuento y revisión de las alternativas de financiamiento de Pymes Entrerrianas	
Diferentes alternativas financieras para Pymes.....	105
Bancarias	108
Del Mercado de Capitales	111
No Bancarias y tampoco del mercado de capitales.....	120
Estudio exploratorio de carácter bibliográfico sobre la toma de decisiones sobre financiamiento	
Decisiones respecto de la Estructura de Financiamiento	127
La decisión.....	127
Los impuestos	129
Costo de capital divisional y del proyecto.....	130
Costo de capital divisional.....	130
El enfoque de Pymes con actividad única	131
El enfoque subjetivo	131
El problema de la Estructura de Financiamiento	132
Estructura de financiamiento y costo de capital.....	132
Efecto del apalancamiento financiero	133
Riesgo operativo y riesgo Financiero.....	135
Las proposiciones incorporando impuestos	136
El subsidio fiscal de los intereses	137
Costo de quiebra	138
Costos indirectos de quiebra	139
Estructura de Financiamiento óptima.....	140
La teoría estática de la estructura de capital.....	140
Estructura de financiamiento: algunas recomendaciones administrativas	142
El proceso decisorio, más allá de la Estructura de financiamiento.....	143

¿Cómo ayuda la Contabilidad?.....	145
Formulación del proceso de decisión en el mundo de valor.....	147
Las decisiones y la meta.....	148
La información y el proceso de toma de decisiones.....	150
Proceso de decisión de cinco pasos.....	151
El concepto de relevancia, clave en las decisiones de endeudamiento.....	152
Más allá de las paredes de la oficina del Contador y la AFIP.....	153
Estudio descriptivo de "Casos de estructuras de financiamiento de Pymes observadas".	
Caso Mediano Productor Agrícola. CHPD mercado de valores.....	154
Caso S.A. Agropecuaria. Venta con entrega diferida y cobro anticipado.....	158
Caso productor agropecuario. Fideicomiso de administración.....	160
Caso Mediano Productor Agrícola.....	162
Caso Sociedad Simple. Planes de auto ahorro.....	164
Caso Productor agrícola y contratista. Situación financiera crítica y llegar a la quiebra.....	165
Análisis de Casos en conjunto.....	166
Estudio descriptivo del "Problema de acceso al financiamiento de las Pymes"	
El Problema del acceso al financiamiento.....	170
Conclusión Final.....	174
Bibliografía.....	177