

# Estructura de financiamiento y crecimiento de las empresas constructoras argentinas

Moine, Pablo Gonzalo  
Maestría en Administración de Empresas  
pablomoine@hotmail.com

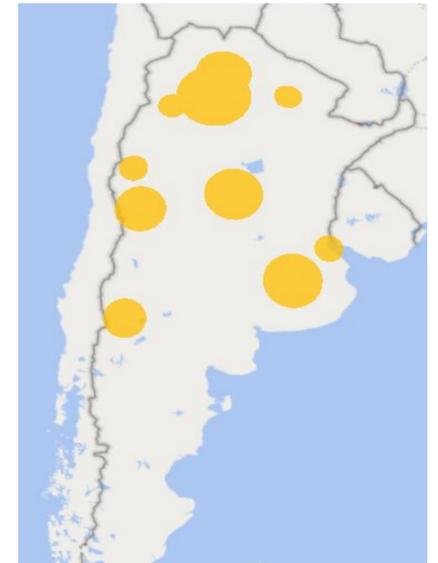
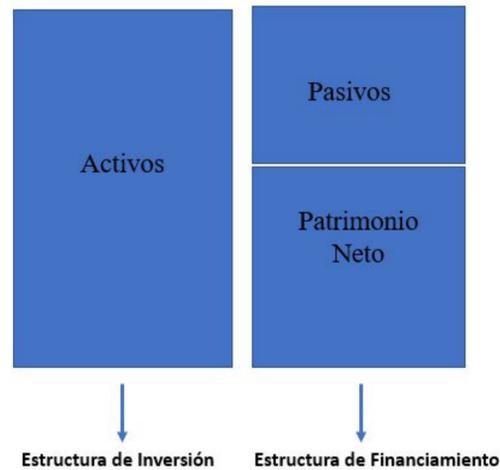
## Tema-Pregunta

Las empresas poseen una estructura de financiamiento definida y que va mutando a través del tiempo. Las fuentes de ella tienen su origen en dos vías, una de ellas es la proveniente de sus socios, expresado por el patrimonio neto en los estados financieros, ya sea el que realizan en su constitución, o, luego del mismo, a través de nuevos aportes y la acumulación de los resultados económicos netos positivos (ganancias) que obtienen a través de sus ejercicios económicos, y la otra vía son los pasivos con terceros. Esta combinación entre pasivos y patrimonio está siempre presente, cualquiera sea su tamaño, actividad o mercado en que opera las empresas.

La pregunta de investigación es si el crecimiento de las empresas constructoras argentinas en el período 2014-2018 puede ser explicado por la composición de la estructura de financiamiento.

## Objetivos

- Determinar si la estructura de financiamiento de las empresas influye en el crecimiento de las empresas.
- Determinar la composición de la estructura de financiamiento y ratios relacionados con la rentabilidad, según se trate de micro y pequeñas, medianas o grandes empresas.
- Analizar el crecimiento experimentado por las empresas.



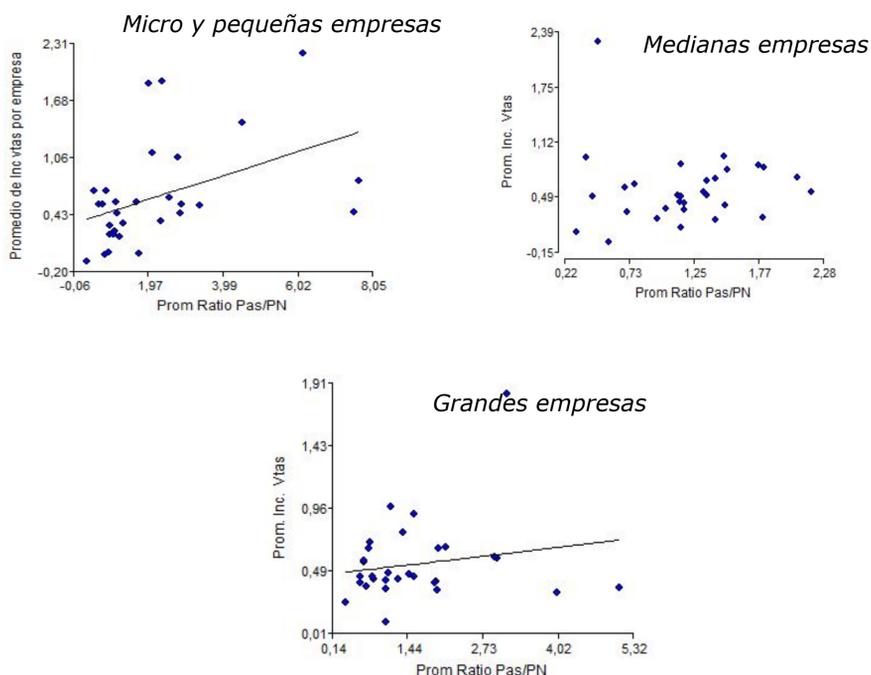
## Método

El enfoque es cuantitativo, tomando como unidad de análisis los estados contables, provenientes de en una base de datos privada, perteneciente a una compañía que lleva a cabo análisis crediticios de sus clientes, principalmente del rubro de la construcción en Argentina. La base de datos estaba formada por aproximadamente 500 empresas.

La muestra representativa tomada fue de 30 empresas micro y pequeñas, 30 empresas de tamaño medianas y 30 empresas grandes, radicadas en diferentes jurisdicciones (10 provincias y Ciudad Autónoma de Buenos Aires).

## Principales resultados

- La tasa de crecimiento promedio fue positiva y superior al 50%.
- La estructura de financiamiento sigue un patrón común entre las empresas y es el de poseer una mayor proporción de financiamiento externo ante el capital propio.
- En base al método estadístico de análisis de regresión simple de los mínimos cuadrados, en las micro y pequeñas empresas, la estructura de financiamiento sólo explica el 19% del comportamiento de la variable crecimiento, en las medianas empresas no explicada casi nada (cercano al 0%) y en las grandes empresas, explica un 3% de dicho comportamiento.
- Los resultados de la investigación confirman el enfoque sistémico y estratégico del crecimiento de las empresas propuesto por Alvarez (2008), quien postula que el crecimiento es un fenómeno complejo y que depende de varios factores a la vez y que difícilmente se puede explicar por solamente uno de ellos. No obstante, es uno de los factores, pero no es el único y excluyente.



## Referencias bibliográficas

Alvarez, H. F. (2008). La estructura de financiamiento y el crecimiento de las pequeñas y medianas empresas. Un enfoque estratégico que puede explicar el crecimiento de las empresas.

InfoStat (2012) [Software de estadística]. Córdoba, Argentina. Balzarini, M. G., González, L., Tablada, M., Casanoves, F., Di Rienzo, J. A., y Robledo, C. W.