**Proyecto de investigación**

**1. Título de la actividad**

En castellano: La definición de valor económico y la selección de proyectos en las PyMEs argentinas: análisis conceptual y empírico.

En inglés: *Value definition and capital budgeting in Argentine SMEs: a conceptual and applied analysis.*

**2. Sintetizar los objetivos.**

Analizar la brecha entre la definición teórica o conceptual de valor económico y la definición heurística con que el concepto de valor es interpretado por los empresarios PyME argentinos. Establecer cómo esa definición heurística influye en la evaluación de proyectos de inversión.

**3. Director del Proyecto: Horacio G. Roura**

**4. Tipo de actividad, contraparte y radicación**

4.1. Tipo de actividad (seleccionar con una X)

|  |  |
| --- | --- |
| **Investigación básica** |  |
| **Investigación aplicada** | X |
| **Desarrollo Tecnológico** |  |
| **Otro** |  |

4.2. Contrapartes(si la tuviera)

Universidad: ¿Cuál?

Otros (empresa, gobierno, fundación, etc.): ¿Cuál?

4.3. Radicación (si la tuviera).

Departamento: Finanzas

Centro de investigación/extensión de UCEMA o externo:

**5. Carreras de grado y posgrado con las que se vincula.**

Máster en Finanzas, materia Evaluación de Proyectos

**6. Investigadores que participan del proyecto.**

6.1. Investigadores (docentes UCEMA) que participan del proyecto (Nombre y Apellido).

- Horacio G. Roura

-

-…

6.2. Investigadores que participan del proyecto y no pertenecen a UCEMA.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Nombre y Apellido** | **Institución** | **Unidad Académica** | **Grado académico máximo** | **Institución donde categoriza y Categoría si corresponde (CONICET, SISTEMA DE INCENTIVOS; INTI, etc.)** |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |

6.3. Alumnos de grado y posgrado participantes

|  |  |
| --- | --- |
| **Nombre y Apellido** | **Carrera** |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |
|  |  |

**7. Agentes evaluadores y financiadores.**

Los agentes evaluadores son los que evaluaron y aprobaron el proyecto. Los agentes financiadores son los que otorgaron los recursos económicos para el desarrollo del proyecto (pueden o no coincidir con los agentes evaluadores).

En el caso de que sea la UCEMA, deberá incluirla además en este punto.

Tipo de agente (Seleccionar solo los que correspondan e indicar SI o No según corresponda en financiamiento y evaluación)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Tipo de agente (CONICET, Universidad, Programa de Incentivos, FONTAR, FONCyT, CIC, ORGANISMO DE COOPERACION INTERNACIONAL, Fundaciones, Empresas, Otros)** | **Nombre** | **Financia** | **Evalúa** |
|  |  | SI-NO | SI-NO |
|  |  | SI-NO | SI-NO |
|  |  | SI-NO | SI-NO |

Monto total en pesos (si se trata de financiamiento externo):

$

**8. Duración del proyecto.** Rango máximo 3 años(“la fecha de terminación efectiva” solo debe completarse si el proyecto ha concluido, sino dejar espacio en blanco)

|  |
| --- |
| **Fecha de aprobación del Proyecto: septiembre de 2021** |
| **Fecha de terminación efectiva:** |

**9. Principales resultados de la investigación.**

9.1. Indicar las referencias completas correspondientes a los siguientes tipos de publicaciones.

a) Publicaciones en revistas con arbitraje.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Autores** | **Título** | **Revista** | **Año** | **Volumen** | **Páginas** | **Sitio web** |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |

b) Publicaciones en revistas sin arbitraje.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Autores** | **Título** | **Revista** | **Año** | **Volumen** | **Páginas** | **Sitio web** |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |

c) Capítulos de libro

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Autores** | **Título del capítulo** | **Título del libro** | **Editores del libro** | **Editorial** | **Lugar de impresión** | **Año** | **Páginas** | **Sitio web** |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |

d) Libros

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Autores** | **Título del libro** | **Editorial** | **Lugar de impresión** | **Año** | **Cant. De Págs** | **Sitio web** |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |

e) Trabajos presentados a congresos y/o seminarios.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Autor** | **Título** | **Evento** | **Lugar de realización** | **Año** | **Sitio web** |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |

9.2. Resultados pasibles de ser protegidos a través de instrumentos de propiedad intelectual como patentes, derechos de autor, etc., y desarrollos que no pueden ser protegidos por instrumentos de propiedad intelectual como las tecnologías organizacionales u otros. Complete un cuadro por cada uno de estos dos tipos de productos.

a) Títulos de propiedad intelectual.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Tipo, desarrollo o producto** | **Titular** | **Fecha de solicitud**  **(dd/mm/aaaa)** | **Fecha de otorgamiento**  **(dd/mm/aaaa)** |
|  |  |  |  |
|  |  |  |  |

b) Desarrollos no pasibles de ser protegidos por títulos de propiedad intelectual.

|  |  |
| --- | --- |
| **Producto** | **Descripción** |
|  |  |
|  |  |

**10. Trabajos finales de graduación, tesis de grado y posgrado (de alumnos UCEMA o no UCEMA).**

Completar un cuadro por cada uno de los trabajos generados en el marco del proyecto.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Autor** | **Título** | **Año** | **Lugar donde se encuentra disponible** | **Sitio web** |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |

**11. Otra información.**

|  |
| --- |
| Justificación del Proyecto  En “El Orden Económico Natural”, Gesell afirma que  “[…] si la teoría del valor es realmente la base de la ciencia económica, ¿*cómo se explica, entonces, la completa ausencia de ese valor en la esfera comercial*? Además, en todos los campos de la actividad humana, la ciencia y la vida se complementan hoy recíprocamente: Sólo en el comercio se ignora la teoría fundamental de su ciencia. En las transacciones diarias sólo encontramos precios determinados por la demanda y la oferta, y *el comerciante que habla del valor de una cosa entiende con ello el precio probable que podría obtener bajo ciertas circunstancias de tiempo y lugar*.”[[1]](#footnote-2) (nuestro subrayado)  Si bien Gesell es un economista controversial, la afirmación podría suscribirla hasta el más ortodoxo de sus pares, sobre todos aquellos dedicados a la economía aplicada. En verdad, la diferencia entre la definición científica de los conceptos económicos y la que utilizan los agentes económicos tiende a ser importante, como cualquiera que tenga contacto con empresarios *reales* puede percibir.  Esta diferencia tiene al menos dos fuentes, y ambas están vinculadas más con la propia ciencia económica que con la eventual (y disculpable) falta de conocimiento de la misma de muchos empresarios, sobre todo PyME. En primer lugar, está alimentada desde la economía por una visión muy imperfecta de la empresa, que oscila entre considerarla una *caja negra* única (las empresas se consideran homogéneas y se analiza lo que hacen en el mercado, sin profundizar lo que sucede *dentro* de las mismas) y en pensarlas como firmas *corporativas* (con accionistas pasivos, una estructura de *managers* compleja y formados en disciplinas relevantes). Sin embargo, la mayoría de las empresas son pequeñas y medianas, entidades donde los diferentes roles (dueño, gestor, analista) suele realizarlos una misma persona, y donde la formación de sus equipos es buena en los aspectos productivos y (algo menos) en los comerciales, pero con base empírica más que científica, y en general con déficit en la gestión general y en la financiera.  Esa diferencia entre la empresa “de libro de texto” y el tipo mayoritario de empresa real es muy notoria en la definición y búsqueda del valor empresario: por cada proyecto que una gran empresa corporativa define y analiza siguiendo (aproximadamente) las reglas del arte, hay multitud de proyectos PyME que se identifican y eligen debido a múltiples razones, ninguna de las cuales es que el VAN es positivo.  La segunda razón tiene que ver, justamente, con las “reglas del arte”. A fuerza de lidiar (sin éxito) con el concepto de valor, la Economía ha renunciado en parte al mismo, tanto desde lo teórico como en el debate empírico. En cierta forma, nos contentamos con una “empobrecida teoría del valor” (Mazzucato, 2019). Esto, más el omnipresente mantra de “maximizar el valor para el accionista”, oculta que, en la práctica, ni la maximización es posible (como ya lo dijo, hace mucho, H. Simon), ni que no siempre el empresario busca maximizar una sola variable ni, sobre todo, el hecho de que el valor que se supone maximizar no tiene una definición uniforme.  Objetivo general  Revisar la definición conceptual y operativa de valor económico, y su aplicación práctica según la Economía, para contrastarla con las definiciones y prácticas reales de las PyMEs argentina. Analizar la diferencia y sus efectos en la evaluación de proyectos concretos.  Objetivos específicos   1. Revisar la definición de valor *subjetivo*, su relación con el precio y con la versión amplia de *valor económico total*. 2. Establecer cómo definen en la práctica las PyMEs el valor, y si es el objetivo a maximizar, en general y en la evaluación de proyectos de inversión. 3. Establecer las diferencias entre la definición “científica” y la “empírica” de valor, y cómo influye en la selección de proyectos en la empresa PyME.   Metodología de la investigación  La investigación incluirá, al menos:   1. Revisión bibliográfica del tema de trabajo. 2. Estudio de casos de empresas PyME para establecer qué entienden por generar valor”, para quién lo generan, qué metodología de evaluación de proyectos utilizan y cómo su concepto de valor se diferencia de la versión “científica” e influye en su proceso de selección de proyectos. |

1. GESELL, Silvio (1936): El Orden Económico Natural. Edición del autor, basada en la 7ª edición alemana. En https://www.silvio-gesell.de/el-orden-economico-natural.html. [↑](#footnote-ref-2)