

# **INTRODUCCIÓN A LAS FINANZAS CORPORATIVAS**

*MARIO LUIS PEROSSA*

**APLICACION TRIBUTARIA S.A.**

# APLICACION TRIBUTARIA S.A.

Guido Spano550  
(1824) Lanús Oeste - BUENOS AIRES  
Telefax: 4374-5418/6692/8855

E-mail: [info@aplicacion.com.ar](mailto:info@aplicacion.com.ar)  
Web: <http://www.aplicacion.com.ar>

Perossa, Mario Luis  
Introducción a las finanzas corporativas, 2ª ed. - Buenos Aires: Aplicación Tributaria S.A.,  
2014.  
604 p. ; 20x28 cm.  
ISBN 978-987-3812-01-9  
I. Finanzas. I. Título  
CDD 332  
Fecha de catalogación: 7/10/2014

©COPYRIGHT 2014 BY APLICACION TRIBUTARIA S.A.

2ª Edición, Octubre de 2014

I.S.B.N. 978-987-3812-01-9

PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL POR CUALQUIER MEDIO, YA  
FUERE MECÁNICO, ELECTRÓNICO, ETCÉTERA, SIN AUTORIZACIÓN ESCRITA DEL  
AUTOR Y DEL EDITOR

El presente trabajo ha sido minuciosamente revisado y corregido. No obstante, ni la  
Editorial ni el autor se hacen responsables, bajo ningún concepto, de ningún tipo  
de perjuicio que cualquier error y/u omisión puedan ocasionar.

Este libro se terminó de imprimir en Octubre de 2014 en  
APLICACIÓN TRIBUTARIA S.A.

Guido Spano 550  
Lanús Oeste – Buenos Aires

*A mis queridos padres, María y Mario,*

*A mi amada esposa, Patricia,*

*y a mis adorados hijos,  
Marco, Agustina, Stéfano y Carolina*

# COLABORACIONES

---

La presente edición cuenta con el aporte desinteresado de académicos y profesionales destacados en el área financiera que participan de la presente obra a través de los Anexos incorporados en los respectivos capítulos que complementan y amplían los temas tratados. A ellos mi agradecimiento por su inestimable apoyo.

**Juan Carlos Alonso**, Doctor en Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires, Lic. En Administración, Contador Público y Actuario de la misma universidad. Actualmente se desempeña como Profesor Titular Regular de Administración Financiera en la UBA, donde también se desempeña como profesor del MBA; es Profesor Titular en el MBA del ESEADE, en la Universidad del CEMA y de la Association of Certified International Investment (sede IAEF – Bs AS): es Director de la Escuela de Administración de la Universidad Argentina John F. Kennedy. Ex presidente y actual vicepresidente de SADAFA Asociación Civil, Council Member Delegate por CPCECABA en la International Actuarial Association y vicepresidente del Instituto Actuarial Argentino. Investigador Categorizado nivel II – Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva de la Nación. Director y Jurado en Tesis Doctorales y de Maestría, jurado en concursos de docencia universitaria, árbitro y evaluador de trabajos en publicaciones científicas, autor y expositor en Congresos y Jornadas nacionales e internacionales. Auditor Externo contable y Actuario de entidades aseguradoras inscripto en la SSN, consultor financiero de empresas.

**Orlando Cuicar Ortiz**, Maestría en Gerencia de Empresas mención mercadeo Universidad del Zulia en Venezuela 2012, Licenciado en Contaduría Pública Universidad del Zulia – Venezuela 2005, Docente Académico de la Universidad del Zulia 2010–2011, Docente del IUT Pedro Emilio Coll 2008–2011, Director del Instituto CELUZ Venezuela 2004–actual, Miembro Junta Directiva Colegio de Contadores Públicos del Estado Zulia 2012–actual, Socio de la Firma de Contadores Cuicar, Valcillos & Asociados, Reconocido como uno de los 25 súper emprendedores del 2010 por la revista Gerente Venezuela. Ponente congreso internacional del IBFR Costa Rica 2013, Ha impartido conferencias en Colombia, Costa Rica, Ecuador, Uruguay y Venezuela sobre temas de finanzas – mercadeo y recursos humanos.

**Santiago García Carvajal**, Administrador de empresas de Southern New Hampshire University, Manchester, Estados Unidos; Magister en Administración de New Southern New Hampshire University con énfasis en Mercadeo, Diplomado en formación de consultores Universidad Externado de Colombia, Diplomado en Investigación y evaluación de proyectos de la Asociación Colombiana para el Avance de la Ciencia ACAC, Director de investigaciones de Publicaciones Semana, Analista de Marca Gtech Corporation, Gerente de Mercadeo Servibanca, Director de planeación estratégica de Innovar S.A, Docente Universidad Piloto, Universidad Externado de Colombia, Docente investigador Colegio de Estudios Superiores de Administración y de la Universidad La Gran Colombia, Director de líneas de investigación avaladas por Colciencias en Servicios Financieros y Emprendimiento. Ganador del Outstanding Research Award por el Global Institute For Business and Finance Costa Rica 2013, Honolulu 2012. Actualmente Coordinador de la Especialización en Alta Gerencia a distancia, Universidad Militar Nueva Granada.

---

**Roberto A. J. Gillieri**, Mg. en Microfinanzas y Desarrollo Social de la Universidad Alcalá de Henares, España, Esp. en Adm. Financiera UBA, Esp. en Identificación, Formulación y Evaluación de Proyectos de Inversión UNS, Lic. en Organización y Administración UNS, Contador Público Nacional UNS. Presidente de SADAF, Miembro Titular del claustro de profesores en el Consejo Directivo de la UNS. Profesor Titular Plenario en las Cátedras de Administración Financiera I y II, Finanzas Especiales, Diagnóstico Financiero de Empresas y Microfinanzas de la UNS. Director del Departamento de Administración de Empresas de la UNS. Asesor Técnico de la FACPCE, integrante del Cuerpo de la Cámara de Pequeñas y Medianas Empresas. Autor de trabajos de su especialidad publicados en diarios y revistas de la profesión, en Jornadas y eventos de la especialidad. Autor de los libros *Capitales Solidarios: un caso real de Microfinanzas e Identificación, Formulación y Evaluación de Proyectos de Inversión. Aporte para el desarrollo productivo de la Cuenca del Río Salado, Amblayo.*

**Justo Andrés Mercado**, Licenciado en Comercio Internacional UAFJK, Licenciado en Sistemas CAECE, Curso de posgrado en Formación Docente UBA, Profesor Adjunto área matemáticas: Análisis matemático I y II, Álgebra de la FCE–UBA. Profesor Adjunto de Cálculo Financiero FCE–UBA. Docente–Tutor Administración Financiera FCE–UBA. Profesor Administración Financiera UAFJK. Ha realizado numerosos cursos sobre administración pública, educación y en las áreas de su especialización. Asistente y ponente en Jornadas y Congresos en universidades nacionales, publicó artículos en revistas nacionales e internacionales sobre finanzas.

**José Manuel Porto**, Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad Argentina de la Empresa y Magíster en Finanzas de Empresas de la U.A.D.E. Profesor de “Financiamiento del Comercio Exterior” en la Maestría de Gestión Empresarial del Comercio Exterior y de la Integración – Facultad de Ciencias Económicas – UBA. Profesor de cursos de especialización en el Área Finanzas, del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la C.A.B.A., Universidad de Belgrano, y otras universidades del país. Profesor de Administración Financiera en la FCE–UBA, y en el IUEAN. Profesor de Planeamiento y Presupuestos, Evaluación de Proyectos y Matemática Financiera (IUEAN). Autor del libro “Fuentes de Financiación” (2ª Ed. Editorial O. Buyatti 2011), y otras publicaciones. Consultor independiente en el área finanzas y control de gestión.

**Gustavo Tapia**, Contador Público UBA. Pg Especialización Administración Financiera FCE UBA. MBA FCE UBA. Magíster Estrategia y Geopolítica Escuela Superior de Guerra. Posgrado Formación Docencia Universitaria. Investigador categorizado CMA. Profesor Asociado Regular “Administración Financiera” FCE UBA. Titular en Posgrado Especialización Financiera FCE UBA. Profesor Titular “Administración Financiera”; “Mercado de Capitales”, “Evaluación de Proyectos” Universidad de Belgrano. Titular Posgrado Finanzas UCES. Doctorando FCE UBA. Director de AIDO –Asistencia integral para el desarrollo organizacional–.

**Ignacio Vélez Pareja**, Consultor independiente asociado a Master Consultores en Cartagena, Colombia. Ingeniero Industrial Universidad de los Andes, M. Sc. en Ingeniería Industrial University of Missouri, Columbia, Missouri, U.S.A. Ex Decano Facultad de Ingeniería Industrial, Politécnico Gran-colombiano. Profesor en universidades colombianas, de Estados Unidos, América Latina y Europa. Conferencista internacional sobre valoración en Estados Unidos, Argentina, Chile, España y Rusia. Ha publicado libros y artículos en editoriales y revistas nacionales e internacionales.

**Víctor Antonio Zamora**, Contador público y Licenciado en Administración del IUT adscripto UNS y de la UNPSJB. Profesor ordinario titular de Administración financiera y Profesor interino titular de Administración de Servicios, en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de la Patagonia San Juan Bosco, Sede Trelew y Delegación Esquel. Socio de SADAF y ADENAG.

# AGRADECIMIENTOS

---

Poder realizar una obra como la presente no sólo significa el esfuerzo personal del autor, sino también el de todas aquellas personas que de una u otra manera permitieron y posibilitaron que este libro pudiera concretarse.

El primer grupo de personas a quienes debo agradecer corresponde a aquellas a las que les he retaceado el tiempo para compartir momentos juntos y en familia, por trabajo y dedicación: mi esposa e hijos, como así también mis padres y mis hermanas; siempre todos ellos brindándome su apoyo y comprensión.

Un segundo grupo de personas está compuesto por aquellos que han estado siempre presentes en mi vida académica, en especial al Dr. Juan Carlos Alonso –de quien he sido su alumno y hoy profesor en su Cátedra–, por permitirme compartir tantas clases, experiencias y vivencias. También al Dr. Claudio Sapetnitzky, quien me distinguió con la posibilidad de ejercer la docencia en la Cátedra de Honor de Administración Financiera de la FCE – UBA, y muy especialmente al Dr. Néstor Horacio Bursesi, quien a través de su permanente acompañamiento me ha permitido desarrollar de la mejor manera posible mi carrera docente.

También quiero agradecer el apoyo y la colaboración del Licenciado Justo Andrés Mercado por sus Anexos de Cálculo Financiero y Estadística, que no hacen más que enriquecer este trabajo. Y por supuesto a la editorial Aplicación Tributaria S.A., especialmente en la persona del Dr. Aldo Gelso, quien me abrió las puertas de la editorial permitiéndome la realización de la presente obra.

A todos ellos, mi reconocimiento por su incondicional apoyo y su extraordinaria calidad humana; y a quienes hayan quedado en el “*tintero*”, mis disculpas y mi más sincero agradecimiento.

**Mario Luis Perossa<sup>1</sup>**

---

<sup>1</sup> **Mario Luis Perossa** es Contador Público y Licenciado en Administración de la Universidad de Buenos Aires, Especialista y Magister en Finanzas de la Universidad Nacional de Rosario. Profesor Adjunto Regular de Administración Financiera en la U.B.A., Profesor Titular de Administración Financiera en la Universidad Maimónides, Profesor Asociado en la Universidad de Palermo y Profesor Adjunto en la Universidad de Belgrano, Profesor Titular del Instituto Cámara Argentina de Comercio. Investigador de la U.B.A. categorizado – Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva de la Nación. Investigador en Finanzas en el C.E.J.U., Universidad Maimónides. Director y codirector de proyectos de investigación. Autor de numerosos trabajos publicados en revistas de América y Europa, tanto profesionales como académicas y de trabajos presentados en Congresos y Jornadas, nacionales e internacionales sobre diversas áreas de investigación. Autor y coautor de libros y capítulos de libros. Ganador del Premio Universidad de Belgrano 2010 a la Producción Científica Académica, premiado con el Outstanding Research Award (O.R.A.) y el Best In Session Award (B.I.S.A.) por el Global Institute For Business and Finance en Costa Rica 2013 y 2014. Premiado con el O.R.A. por THE I.B.F.R. en Honolulu; Hawaii 2014. Socio de SADAF –Asociación Civil de Profesores de Administración Financiera– y de A.E.D.E.M. –Academia Europea de Dirección y Economía de Empresa–. Auditor y consultor de empresas.

# CAPÍTULO 1

## *Finanzas Corporativas y Mercados de Capitales*

### 1. INTRODUCCIÓN

Para iniciar el estudio de las finanzas modernas, es necesario comenzar con una primera aproximación a la administración financiera, diferenciando a los dos grandes campos en que se subdivide la misma:

- a) Microfinanzas
- b) Finanzas Personales
- c) Las finanzas corporativas
- d) Sistema Bancario
- e) El mercado de capitales

- ♦ **Microfinanzas:** Las microfinanzas no representan un esquema de préstamo nuevo, ya que las distintas culturas lograron en todas las épocas, productos similares a los hoy definidos bajo el concepto de microfinanzas. Las microfinanzas, definidas como el conjunto de instrumentos y políticas destinados a satisfacer demandas financieras de grupos de interés que no poseen las características necesarias para el acceso al mercado comercial de crédito.
- ♦ **Finanzas Personales:** Se refiere a las finanzas que realizan los individuos para sus inversiones y su financiación en su vida personal. Incluye el análisis de la tasa de interés y de descuento, el interés simple y el compuesto, las tasas activas y pasivas, el análisis de los flujos en contextos inflacionarios, las actualizaciones y las capitalizaciones, las inversiones analizadas a través de los flujos de fondos, y las financiaciones a través de la tasa interna de retorno. La elaboración de flujos de fondos y el análisis a través del valor actual neto.
- ♦ **Finanzas corporativas:** como su nombre lo indica, las finanzas corporativas son aquellas que tienen a la actividad financiera de las organizaciones como núcleo de estudio, a través del análisis del flujo de fondos –una de las principales herramientas para el desarrollo financiero–, como instrumento idóneo de medición de resultados.

Los instrumentos financieros no sólo ocupan un lugar en las empresas –cuya praxis reside en la obtención de ganancias–, sino que es también de suma importancia en las organizaciones sin fines de lucro, ya que una gestión eficiente de los flujos de dinero (o equivalente) le va a permitir mejorar las prestaciones propias de su objeto social, sea cual fuera éste.

- ♦ **Sistema Bancario:** El Banco Central de la República Argentina (BCRA) fue creado en 1935; está integrado por el Banco Central y por los bancos comerciales, mayoristas y minoristas, tanto oficiales como privados, incluyendo bancos extranjeros. Existen también bancos de desarrollo y un número importante de otras instituciones financieras, como casas de cambio, cajas de crédito y bancos cooperativos. Es el regulador sobre la política monetaria, la liquidez y la estabilidad del sistema.
- ♦ **Mercado de capitales:** el mercado de capitales es el lugar donde institucionalmente se reúnen los inversores y los demandantes de crédito. Responde a la idea de mercado organizado, lo cual garantiza las operaciones entre los particulares, minimizando significativamente el riesgo de la operación, reduciendo de esta manera la tasa de interés de las operaciones.

Aquí, los particulares también tienen la posibilidad de invertir en grandes empresas y participar de las utilidades de las compañías —cuando éstas son de capital abierto—, si bien no en forma directa pero sí a través de los agentes de bolsa autorizados.

La ventaja principal de una Bolsa de Comercio es —como ya se ha dicho— garantizar el cumplimiento de las operaciones; pero también es de suma importancia el régimen de información al que se someten las compañías y el profundo análisis que de ellas se hace, la publicidad de la información, el sistema de concertación de precios, etcétera.

## 2. FINANZAS CORPORATIVAS

Son aquellas que se desarrollan dentro del ámbito de las empresas; se refieren a la administración financiera de las organizaciones, y su campo de acción cada día ocupa un espacio más importante dentro de las mismas.

Dentro de este ámbito de estudio, se destaca la importancia de los objetivos organizacionales en materia financiera:

- ♦ Objetivos estratégicos.
- ♦ Objetivos tácticos u operativos.

### 2.1. Objetivos estratégicos

Los objetivos estratégicos son aquellos que apuntan a maximizar el valor de la organización para sus dueños o, dicho de otra manera, a aumentar el valor de Patrimonio Neto del Balance de la empresa.

Otro punto a destacar es que se habla de organizaciones y no solo de empresas. Tengamos en cuenta que las empresas son aquellas que persiguen fines de lucro, mientras que organización es un término mucho más amplio, y dentro del mismo se ubican tanto las empresas como así también aquellos otros sistemas sociotécnicos cuya misión es ayudar al prójimo u otro bien de carácter superior, y se encuentran organizadas jurídicamente como fundaciones, asociaciones, sociedades de fomento y las tan de moda ONGs, entre otras figuras.

Desde este punto de vista, la administración eficiente de los recursos financieros no sólo es una herramienta importante e imprescindible de las empresas en su afán de lucro, sino que también adquiere importancia en las organizaciones sin fines de lucro, ya que un manejo eficiente y organizado de los flujos de fondos le permitirá cumplir en forma más eficiente su objeto social.



Por lo tanto, podemos concluir que el objetivo estratégico de maximizar el valor de la organización para sus dueños es aplicable tanto a las empresas (que incrementan el valor de los activos de la compañía, y con él, el Patrimonio Neto propiedad de los accionistas), como también a las organizaciones sin fines de lucro, permitiendo –a través de una gestión financiera correcta– incrementar los beneficios propios de su objeto social.

## **2.2. Objetivos tácticos**

Los objetivos tácticos de una organización se refieren a la forma en la cual se espera medir los resultados financieros de la gestión a efectos de observar la consecución de los objetivos estratégicos.

En otras palabras, es la forma en que se van a medir los resultados para confirmar que el rumbo financiero de la empresa es correcto en pos de alcanzar su objetivo estratégico.

La forma en que se conoce este proceso es el estudio de los flujos de fondos futuros proyectados, y su permanente control contra los resultados reales logrados como medida de la bondad de las proyecciones.

Otro punto imprescindible de las finanzas corporativas son las decisiones básicas en materia financiera que las organizaciones deben tomar durante su transcurso. Estas son:

## **2.3. Decisiones básicas en materia financiera**

Las decisiones básicas en materia financiera son:

- ◆ Decisiones de inversión.
- ◆ Decisiones de financiamiento.

### **2.3.1. Decisiones de inversión**

Estas decisiones son las que se encuentran del lado izquierdo del balance, y están referidas a los activos que posee la empresa, en qué invertir y cuál es el monto adecuado.

Dichas medidas son las que van a determinar las inversiones sobre la cual la compañía se sustenta para la obtención de sus logros económicos–financieros; resultan ser de tanta importancia que, en consecuencia, estas decisiones tienen un apartado especial y, por lo tanto, las mismas serán estudiadas en la unidad temática específica.

### **2.3.2. Decisiones de financiamiento**

En este caso, nos estamos refiriendo al lado derecho del balance de las empresas, donde están representados los dueños de los activos: tanto los créditos recibidos por lo proveedores, los bancos, las deudas sociales y las impositivas por una parte –el pasivo de la organización–; y por otra, el Patrimonio Neto, que es la sumatoria de las diferentes cuentas involucradas y aportadas por los socios, que no son otros que los dueños de la empresa.

El estudio de estas dos decisiones de por sí nos indica que administrativamente también se está tomando una decisión implícita de suma importancia, que es la de la estructura de capital.

La estructura de capital de una empresa es la composición de Pasivo– Patrimonio Neto y, como veremos en la Unidad Temática VI, es de fundamental importancia debido al efecto leverage que tiene sobre el capital empresario.

La mayoría de la doctrina considera una tercera decisión de fundamental importancia para las empresas: la distribución de dividendos.

Los dividendos son las ganancias que va generando la empresa y son distribuidos entre sus accionistas.

Se puede observar que, al momento de decidir no distribuir dividendos, una empresa está eligiendo los resultados positivos acumulados (Resultados No Asignados, RNA) como forma de financiarse una de las cuentas que incluye el Patrimonio Neto, en lugar de optar por alguna otra forma de crédito.

Por lo tanto, es razonable incluir la distribución de dividendos dentro de las decisiones de financiación de la empresa. Por supuesto que considerarla en forma independiente de las anteriores es también correcto y, de hecho, la mayoría de la literatura financiera así lo hace.

## 2.4. Función financiera

Por último, y luego de introducir varios conceptos financieros, la definición de función financiera, de acuerdo a lo expresado por **Ezra Solomon** en su libro “*Estudio de la Administración Financiera*”<sup>1</sup>:

*“La función financiera es el uso adecuado de los fondos y el proceso de evaluar las ventajas potenciales de su uso frente al costo de fuentes alternativas con el fin de alcanzar los objetivos de la organización en materia financiera.”*

Esta definición tiene implícita tres preguntas:

- ♦ ¿Cuál es la forma que van a tener los activos de la empresa?
- ♦ ¿Cuál es el volumen de los activos y cual es el precio esperado?
- ♦ ¿Cuál es la estructura de financiamiento de la empresa?

## 3. MERCADO DE CAPITALES

El mercado de capitales se refiere en conjunto a las distintas organizaciones que tienen lugar dentro del sistema financiero argentino –mercado de capitales local–, donde las empresas pueden conseguir recursos para financiar su crecimiento, y los inversores –tanto institucionales como empresas e individuos– colocar sus ahorros y obtener rentabilidad de acuerdo a su grado de riesgo.

Es intención estudiar un tema de suma importancia como lo es el riesgo, que si bien se manifiesta tanto en las finanzas corporativas como en el mercado de capitales, el clásico modelo CAPM resulta más claro para su comprensión dentro de este ámbito. Este tema se desarrolla profundamente en la Unidad Temática IV, junto con los principales instrumentos que se negocian en las Bolsas de Comercio.

De lo visto hasta ahora, podemos concluir que el estudio principal se va a desarrollar sobre las finanzas corporativas.

## 4. RESUMEN

**Finanzas corporativas:** Como su nombre lo indica, las finanzas corporativas son aquellas que tienen a la actividad financiera de las organizaciones como núcleo de estudio, a través del análisis del flujo de fondos –una de las principales herramientas para el desarrollo financiero–, como instrumento idóneo de medición de resultados.

---

1 **Solomon, Ezra;** “*Teoría de la Administración Financiera*”, *Temas de Administración N° 6, Colección Ciencias Económicas, Macchi, Buenos Aires, 1969.*

**Mercado de capitales:** El mercado de capitales es el lugar donde institucionalmente se reúnen los inversores y los demandantes de crédito. Responde a la idea de mercado organizado, lo cual garantiza las operaciones entre los particulares, minimizando significativamente el riesgo de la operación, reduciendo de esta manera la tasa de interés de las operaciones.

**Objetivos estratégicos:** Los objetivos estratégicos son aquellos que apuntan a maximizar el valor de la organización para sus dueños o, dicho de otra manera, a aumentar el valor de Patrimonio Neto del Balance de la empresa.

**Objetivos tácticos:** Los objetivos tácticos de una organización se refieren a la forma en la cual se espera medir los resultados financieros de la gestión a efectos de observar la consecución de los objetivos estratégicos.

Decisiones básicas en materia financiera:

- ◆ Decisiones de inversión.
- ◆ Decisiones de financiamiento.

**Función financiera:** De acuerdo a lo expresado por Ezra Solomon en su libro “*Estudio de la Administración Financiera*”:

*“La función financiera es el uso adecuado de los fondos y el proceso de evaluar las ventajas potenciales de su uso frente al costo de fuentes alternativas con el fin de alcanzar los objetivos de la organización en materia financiera.”*

El **mercado de capitales** se refiere en conjunto a las distintas organizaciones que tienen lugar dentro del sistema financiero argentino –mercado de capitales local–, donde las empresas pueden conseguir recursos para financiar su crecimiento, y los inversores –tanto institucionales como empresas e individuos– colocar sus ahorros y obtener rentabilidad de acuerdo a su grado de riesgo.

## 5. PREGUNTAS DE AUTOEVALUACIÓN

- 1) Explique cuales son las principales diferencias entre las finanzas corporativas y el mercado de capitales.
- 2) ¿Cuales son las principales decisiones en materia financiera?
- 3) ¿Cuántas decisiones financieras considera la mayoría de la doctrina?
- 4) ¿A que clase de decisión se refieren cuando se habla de distribución de dividendos?
- 5) Defina la función financiera de una organización.
- 6) ¿Cuales son las preguntas que debe responder la función financiera?
- 7) ¿Por qué una organización debería recurrir al mercado de capitales?