

**AE****Actualidad  
Económica****Año XXI N° 74  
Mayo – Agosto 2011****Director***Rinaldo Colomé***Director Asociado***Alberto José Figueras***Comité Editorial***Ramón O. Frediani**Alejandro A. Gay**Hada G. Juarez de Perona**Jorge Motta***Secretario de Redacción***Ivan Iturralde***Coordinador de Redacción***Jorge Darío Freitag*

**Actualidad Económica** es una publicación del Instituto de Economía y Finanzas (IEF) con sede en la Facultad de Ciencias Económicas, Av. Valparaíso s/n, Agencia Postal 4, Ciudad Universitaria (5000), Córdoba, República Argentina.

Teléfonos: 54-351-433-4089/90/91

Fax: 54-351-433-4436

E- mail: [instecon@eco.unc.edu.ar](mailto:instecon@eco.unc.edu.ar)

Website: <http://www.eco.unc.edu.ar/ief>



**Instituto  
de Economía  
y Finanzas**

Los artículos firmados no reflejan necesariamente la opinión del IEF sino exclusivamente la de sus autores. Se autoriza la reproducción total o parcial citando la fuente.

ISSN N° 0327-585X (en papel)

ISSN N° 2250-754X (en línea)

Dirección Nacional de Derecho de Autor Ley 11723 N° 268521

## Índice

- **Carta al lector** ..... 1  
por Alberto José Figueras
  
- **Teoría de la Inversión y Mercados Financieros:  
La “q” de Tobin y su uso para la Valuación de Empresas**..... 7  
por Javier G. Milei
  
- **Ensayo Sobre el Capital Social**..... 19  
por Ramón Frediani

• LOS ARTÍCULOS PUBLICADOS HAN PASADO POR EL ARBITRAJE CORRESPONDIENTE, SEGÚN LAS NORMAS PARA LA RECEPCIÓN Y ACEPTACIÓN DE TRABAJOS.

Esta publicación se encuentra en los Directorios de Latindex (Sistema Regional de Información en Línea para Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal) y de CLASE (Citas Latinoamericanas en Ciencias Sociales y Humanidades).

LAS OPINIONES VERTIDAS EN LOS ARTÍCULOS SON RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DE SUS AUTORES, Y NO IMPLICAN COMPROMISO INSTITUCIONAL ALGUNO DE ESTE INSTITUTO DE ECONOMÍA NI DE LA UNIVERSIDAD NACIONAL DE CÓRDOBA, ASÍ COMO TAMPOCO DE LOS ÁRBITROS PARTICIPANTES O DIRECTORES DE LA PUBLICACIÓN.

INSTITUTO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
UNIVERSIDAD NACIONAL DE CÓRDOBA

**Director: Ernesto Rezk**  
**Sub-Director: Alberto José Figueras**

Profesor Investigador	Especialidad y/o líneas de Investigación
Arrufat, José Luis	Econometría Métodos Cuantitativos Economía Regional
Asís, Inés del Valle	Economía Ambiental y de los Recursos Evaluación de Proyectos de Inversión
Colomé, Rinaldo Antonio	Economía Agraria Economía de la Regulación
De Santis, Mariana	Economía de la Salud Economía de la Educación
Díaz Cafferata, Alberto	Economía Internacional y Crecimiento
Figueras, Alberto José	Economías Regionales Historia del Pensamiento Económico
Frediani, Ramón Osvaldo	Sector Financiero Economía Regional
Gay, Alejandro	Macroeconomía en Economía Abierta Política Macroeconómica en Argentina
Gertel, Héctor	Economía de la Educación Mercados Laborales - Microemprendimientos
Jacobo, Alejandro	Macroeconomía y Políticas Públicas Economía Monetaria internacional
Juárez de Perona, Hada G.	Sectores Industriales y Competitividad Evaluación de Proyectos Educativos
Motta, Jorge José	Economía Industrial Pequeñas y Medianas Empresas
Nigro, Roberto E.	Sector Público Sistema Tributario
Recalde, María Luisa	Integración Económica Sector Agropecuario
Rezk, Ernesto	Federalismo Fiscal Economía Pública
Sonnet, Fernando H.	Economía Agraria y Agronegocios Microeconomía Aplicada
Valquez, Carlos S.	Economía de la Regulación Organización Industrial
Zavaleta Pineda, María Leticia	Competitividad Industrial Economía Laboral

Nota: los Profesores H. Juárez de Perona y R. Nigro son colaboradores, aunque se encuentran en estado pasivo

Investigadores Asistentes		
Coser, Marcelo	Florensa, Marcelo	Oviedo, Mauricio
Cristina, Daniela	Gáname, María C.	Moncarz, Pedro
Auxiliares de Investigación Graduados		
Pereyra, Liliana	Navarrete, José	
Freitag, Jorge	Rodríguez, Hugo	
Iturralde, Ivan	Sattler, Silvana	
Investigadores Asistentes		
Barone, María Victoria	Gastelú, Santiago	Luque, Ana Lucía
Beltramino, Natalia	Cámara, Florencia	Mignon, M. de los Angeles
	Villagra, Ignacio	
Adscriptos		
Brinatti, Agostina	Monzani, Federico	
Castro Gonzalez, Enrique	Priotti, Federico	
De Arteaga, Pedro Segundo	Ramello de la Vega, Agustín	
Fusta, Germán	Martinez Peralta, Ignacio	
Martinelli, Virginia	Meiners, María Eugenia	
Martinez, Agustín		
Becarios		
Blanco, Valeria	Bottino, Carolina	Decandido, Gonzalo



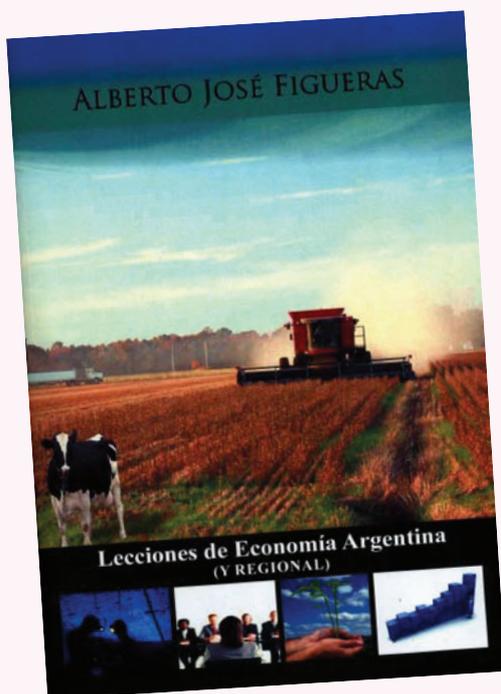
## El Desafío del Territorio Un Análisis de las Economías Regionales

Alberto José Figueras, José Luis Arrufat, Marcelo Capello

Asociación Cooperadora de la Facultad de Ciencias Económicas 2009; 319 páginas.  
ISBN: 978-987-1436-15-6.

**Reseña:** Uno de los vacíos más notorios de la llamada “corriente principal” de la teoría económica ha sido el tratamiento del espacio (o si se quiere del territorio). Hoy finalizando la primera década del siglo XXI, el nuevo escenario de globalización (o unificación general de los mercados) lejos de relegar el estudio del territorio, lo ha colocado en primer plano, ya que si los países sufren un proceso traumático de adaptación, sus espacios subnacionales lo padecen a veces de manera más dolorosa.

Este texto constituye una recopilación de casi dos decenas de diversos artículos sobre esta materia, que abarcan gran parte de la problemática espacio-regional. En el primero de ellos, se presenta una breve referencia a la historia del pensamiento económico en temas espaciales y otras nociones analíticas, tales como una interpretación espacial de la economía argentina. En el segundo de los capítulos, titulado “concentración, especialización y comercio”, se tratan los aspectos que hacen a la “concentración del producto”, la “especialización de las áreas” y el “comercio interregional”. El tercer capítulo, se refiere al mercado laboral, visto desde lo regional, El cuarto, el debate del crecimiento, afronta el problema del crecimiento económico y la potencial convergencia entre distintas áreas geográficas. Finalmente, se cierra con un breve capítulo, el futuro regional, con solamente dos artículos, donde se menciona la importancia de la “competitividad” con vistas al futuro, y se debate la posibilidad de la “regionalización” como una potencial vía de solución. Un breve anexo sobre la “economía provincial de Córdoba” y un apéndice estadístico completan el texto.



## Lecciones de Economía Argentina (y Regional)

Alberto José Figueras

Ediciones EUDECOR, año 2011; 594p.  
ISBN 978-987-1536-22-1

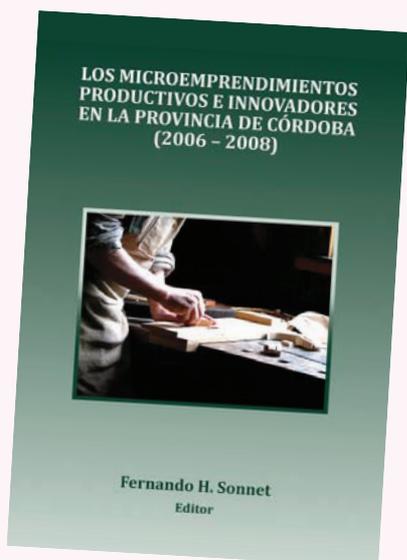
**Reseña:** El texto constituye un compendio de artículos técnicos, adaptados para su presentación didáctica. La obra responde a un criterio de “readings” (lecturas no encadenadas, independientes) donde el lector puede ingresar a la obra por cualquiera de los artículos incorporados a la misma. Los análisis presentados no apuntan a las preocupaciones meramente coyunturales sino a los problemas de fondo o estructurales, un debate siempre contemporáneo. Por otra parte, en esta nueva versión, se prosigue con la interpretación de la economía argentina en el marco general de la internacionalización de los mercados (llevada por el viento de la informatización), que se ha dado en llamar globalización, y que tanto condiciona al mundo. A su vez los artículos incluidos han sido “actualizados” de acuerdo a los sucesos posteriores a la traumática salida del tipo de cambio fijo, vigente durante los noventa (incorporando nuevos planteos, por ejemplo la vieja preocupación sobre el fenómeno inflacionario y el impacto del “proceso chino” en el “crecimiento” de nuestra economía).

**Contenido:** Argentina y el mundo (algunas cifras); Introducción: un marco de referencia para iniciar la lectura; Política, Instrumentos y Pensamiento Económico; Origen y Desarrollo de la Economía Argentina; Mercado Laboral; Sector Externo y Restricción Externa; El sector Primario: Agro y Minería; El sector Manufacturero; Los Mercados Financieros; Economías Regionales; Aspectos Fiscales; Empresas Estatales e infraestructura; El gasto social; La Preocupación de todos: el crecimiento; Otros análisis “económicos”: educación, medio ambiente e informalidad; Palabras de cierre.

Disponible en: Ediciones EUDECOR, Deán Funes 70 – Loc. 12 – Tel/Fax 54-351-4113939/4231373, Córdoba, Argentina.

## Los Microemprendimientos Productivos e Innovadores en la Provincia de Córdoba (2006-2008)

Fernando Sonnet (Editor)



Publicado por la Asociación Cooperadora de la Facultad de Ciencias Económicas, Fac. de Ciencias Económicas, Universidad Nacional de Córdoba

**Contenidos** - Cap. I: La Importancia del estudio propuesto. Cap. II: Revisión de antecedentes y organización y gestión del relevamiento de la información. Cap. III: La iniciativa empresarial, la evolución del pensamiento y las hipótesis. Algunas evidencias empíricas de los microemprendimientos en la Provincia de Córdoba. Cap. IV: Microempresa en la actualidad: cambios en el mercado laboral y protagonismo de la mujer. Cap. V: La sustentabilidad económica y los microemprendimientos en la Provincia de Córdoba. Cap. VI: Caracterización de los microemprendimientos en la provincia de Córdoba: Políticas Públicas y empresarialidad. Cap. VII: El sector de las microempresas: antecedentes políticas y programas para la promoción de la microempresa en Argentina y la Provincia de Córdoba (2003-2007). Cap. VIII: Marco legal, fiscal e institucional para las microempresas de la Provincia de Córdoba. Cap. IX: Evaluación de las entrevistas mediante la técnica de grupo de enfoque con cámara de Gesell. Cap. X: Apéndice estadístico del cuestionario de la investigación.