NOTAS DE INVESTIGACIÓN
CEFUV_NI2024_02

LA SOLIDEZ FINANCIERA DE LAS EMPRESAS FAMILIARES DURANTE LAS CRISIS: ¿IMPORTA LA «FAMILIARIDAD»?[1]

Jorge Villagrasa; Colin Donaldson, *EDEM Business School*
Alejandro Escribá-Esteve, *Universitat de València & Ivie*
Esther Sánchez-Peinado, *Universitat de València*

Miembros del grupo de investigación STEER (Strategy, Top Executives, ESG and Resiliency) y colaboradores de la Cátedra de Empresa Familiar (CEFUV)

Cátedra de Empresa Familiar
Vniversitat de València

Objetivo de la investigación: Nuestro estudio pretendía explorar si las empresas familiares muestran una mayor fortaleza financiera durante las crisis económicas en comparación con las empresas no familiares. En concreto, examinamos las características únicas de las empresas familiares (denominadas «familiaridad») que podrían influir en su capacidad para sobrevivir y prosperar durante periodos de dificultades financieras, como la crisis financiera mundial de 2008-2009 y, más recientemente, la pandemia del COVID-19.

Pregunta clave de la investigación: ¿Mantienen las empresas familiares, debido a sus características inherentes y a su riqueza socioemocional (RSE), una mayor resistencia financiera durante las crisis en comparación con las empresas no familiares? ¿Cómo contribuyen a esta resistencia las estrategias de las empresas familiares, como la aversión al riesgo, la estructura de propiedad y las decisiones de gestión? Además, ¿cómo moderan factores como la internacionalización, la diversificación y las características del equipo directivo (educación y edad) la relación entre la propiedad familiar y la solidez financiera?

Cómo abordamos la cuestión: Realizamos un estudio empírico con datos de 137 empresas medianas españolas (PYME), comparando empresas familiares y no familiares. Aplicamos regresiones jerárquicas múltiples para evaluar la relación entre la estructura de propiedad y la solidez financiera durante periodos de crisis. Nuestro análisis incluyó variables moderadoras como:

- **Internacionalización** (grado en que una empresa opera en mercados internacionales),
- **Diversificación** (número de negocios diferentes en los que opera una empresa), y
- **Características del TMT** (nivel educativo y edad media de los equipos de alta dirección).

Estos factores se analizaron para ver cómo influían en la relación entre la propiedad familiar y la solidez financiera.

Principales conclusiones:

1. **Resistencia financiera de las empresas familiares:** Las empresas familiares mostraron una mayor fortaleza financiera en comparación con las no familiares durante la crisis. Esto se debe en gran medida a su orientación a largo plazo, a un comportamiento menos arriesgado y a que se centran en preservar el legado familiar, lo que conduce a estrategias de inversión más cautelosas.
2. **Papel moderador de la internacionalización y la diversificación:** Sorprendentemente, ni la internacionalización ni la diversificación tuvieron un efecto moderador significativo en la relación entre la propiedad familiar y la solidez financiera. Esto sugiere que, incluso en entornos empresariales globales o diversos, la fortaleza financiera de las empresas familiares sigue estando impulsada principalmente por sus características internas y sus comportamientos financieros conservadores.

[1]El artículo original de esta nota de investigación es: Villagrasa, J., Escribá-Esteve, A., Donaldson, C. & Sánchez-Peinado, E. (2024) Firms financial strength during crisis periods: does "familiness" matter?. JFBM Journal of Family Business Management, DOI: 10.1108/JFBM-02-2024-0042

Patrocinan: CaixaBank, BROSETA
Promueven: AVE asociación valenciana de empresarios, EDEM Escuela de Empresarios, IVEFA DESDE 1997, Instituto de la Empresa Familiar, Vniversitat de València

3. **Impacto de las características del TMT (equipo de alta dirección):**

- **Nivel educativo:** Las empresas familiares con equipos directivos de alto nivel educativo mostraron una mayor fortaleza financiera. Sin embargo, en las empresas no familiares, los niveles educativos más altos a veces conducían a una mayor asunción de riesgos y a una menor estabilidad financiera, lo que sugiere que las empresas familiares pueden mitigar los riesgos potenciales que plantean los directivos con un alto nivel educativo.

- **Edad media:** Los equipos directivos de más edad en las empresas familiares se asociaron con un comportamiento financiero más conservador, lo que influyó positivamente en la solidez financiera. Esto contrasta con los equipos más jóvenes, que pueden favorecer estrategias más agresivas, lo que repercute en la estabilidad financiera de las empresas no familiares.

4. **Papel de la «familiaridad»:** Las empresas familiares priorizan la continuidad y la eficiencia, manteniendo mayores reservas de efectivo y evitando un apalancamiento excesivo. Esto les ayuda a mantenerse financieramente estables durante las crisis, reforzando la idea de que la familiaridad desempeña un papel crucial en la toma de decisiones financieras y la gestión de crisis.

Implicaciones para la gestión:

- **Preparación ante las crisis:** Las empresas familiares deben aprovechar su enfoque a largo plazo y sus estrategias conservadoras de gestión financiera para sortear las recesiones económicas. Mantener fuertes reservas de efectivo y evitar elevados niveles de endeudamiento puede servir de amortiguador en tiempos de incertidumbre financiera.

- **Apoyo de las instituciones:** Debido a su mayor resistencia financiera y a sus contribuciones socioeconómicas, las empresas familiares pueden estar en mejor posición para recibir apoyo institucional, como financiación pública o préstamos, durante las crisis. Esto podría ser una consideración importante para los responsables políticos y las instituciones financieras a la hora de diseñar programas de apoyo.

- **Estrategia de liderazgo:** Los directivos de las empresas familiares y no familiares deberían reconocer la importancia de las estrategias financieras estables, especialmente durante las turbulencias económicas. En el caso de las empresas no familiares, la adopción de algunas de las prácticas financieras conservadoras de las empresas familiares podría mejorar su resistencia a la crisis.

Conclusiones

Las empresas familiares, debido a sus características únicas y a que se centran en la supervivencia a largo plazo, tienen más probabilidades de mantener la solidez financiera durante las crisis. Además, las características de la dirección, como la educación y la edad, desempeñan un papel importante en la moderación de este efecto. Para los propietarios y gestores de empresas, adoptar elementos de las prácticas financieras conservadoras de las empresas familiares, especialmente en la selección de TMT, puede ofrecer una ventaja estratégica en tiempos de incertidumbre.

Patrocinan: CaixaBank BROSETA

Promueven: AVE asociación valenciana de empresarios · EDEM Escuela de Empresarios · IVEFA DESDE 1997 · INSTITUTO DE LA EMPRESA FAMILIAR · VNIVERSITAT DE VALÈNCIA