

## REDES DE PROPIEDAD Y DE GOBIERNO EN LAS EMPRESAS FAMILIARES Proyecto de Investigación

### Descripción

Las redes corporativas más importantes y que han recibido mayor atención por parte de los investigadores son las redes de Consejos de Administración y las Redes de Propiedad.

Una red de Consejos de Administración (conocidas en inglés como *interlocking* directorales) se origina cuando un consejero se sienta en dos Consejos de Administración creando, de esta manera, un vínculo entre las dos compañías. Los nodos de esta red son las empresas y el vínculo se genera porque las empresas comparten uno o más consejeros. Las conexiones que crean los consejeros compartidos constituyen canales de difusión de información, estrategias, normas y prácticas entre empresas, por eso, para estudiar el proceso de cambio en las prácticas de gobierno corporativo es importante entender la configuración de las redes de Consejos de Administración.

El otro tipo de red asociada al gobierno corporativo son las redes de propiedad. Éstas se originan cuando las corporaciones y las familias adquieren participaciones cruzadas en diferentes empresas. La importancia de estas redes de propiedad viene dada porque permiten conocer cómo está conformada la estructura de propiedad de los medios de producción de un país, quiénes concentran mayor proporción de la propiedad, cómo están representadas las distintas industrias en este entramado económico, cuál es el rol del Estado, de las empresas familiares y de las inversiones extranjeras en la economía.

Las empresas familiares representan un fenómeno muy importante tanto en la economía española como en la economía estadounidense en un rango amplio de industrias y regiones. Hasta ahora, la posición y el rol de las empresas familiares en las redes de Consejos de Administración y en la redes de propiedad no ha recibido suficiente atención por parte de los investigadores.

Este proyecto tiene como objetivo estudiar la posición de las empresas familiares españolas y estadounidenses en las redes corporativas y el efecto que causan las redes sociales a nivel del gobierno corporativo sobre las prácticas corporativas de las empresas familiares. En primer lugar, este estudio busca responder a las siguientes preguntas:

– ¿Las empresas familiares están más aisladas que las empresas no familiares en las redes de Consejos de Administración? ¿Los CEOs de las empresas familiares están más o menos conectados a la elite corporativa que los CEOs de las empresas no familiares?

– ¿Las empresas familiares están más aisladas en la red de propietarios que las empresas no familiares? ¿Cuál es el rol de las empresas familiares en la red de propietarios?

– ¿Existen grupos de empresas familiares? ¿Hay una evidencia clara de que los afiliados a los grupos de empresas familiares están unidos en una forma particular? ¿Son esos vínculos mas fuertes que con el resto de actores de las redes corporativas? ¿La conformación de estos grupos de empresas familiares esta influida por la región geográfica o la industria en la que participan?

– ¿Las empresas familiares españolas tienen redes corporativas diferentes a las empresas familiares estadounidenses?

Según la teoría de la Agencia, las empresas familiares tienen una ventaja respecto de las empresas no familiares porque tienen los incentivos y el poder necesario para controlar las decisiones y acciones de los ejecutivos, minimizando, por lo tanto, el problema de comportamiento oportunista por parte de los ejecutivos. La teoría de la agencia considera que prácticas corporativas relacionadas con las compensaciones de los CEOs y el incremento de poder de los mismos, como por ejemplo los *golden parachutes*, que podrían crear incentivos para el comportamiento oportunista de los ejecutivos, son controladas con más facilidad en las empresas familiares.

Desde nuestra perspectiva, las prácticas corporativas no son sólo el resultado del control ejercido por los propietarios de las empresas familiares. Estudios previos han demostrado que los actores económicos están embebidos en relaciones sociales que contribuyen a definir sus comportamientos y acciones (Granovetter, 1985, 1992; Uzzi, 1997). Docenas de estudios han documentado cómo los consejeros compartidos ejercen similar influencia en las decisiones de estrategia corporativa y estructura organizacional en los Consejos de Administración en los que participan. Algunos ejemplos en los que se ha comprobado esta influencia son en decisiones sobre donaciones a partidos políticos, prácticas de gobiernos corporativo, fusiones y adquisiciones, diversificación y decisiones sobre diseño organizacional, entre otras (Davis, Yoo et al., 2003, Gulati and Westphal 1999, Haunschild 1993, Davis 1991; Davis and Greve 1997). Esto se debe a que la experiencia previa de los consejeros es parte de la materia prima de las decisiones que toma el Consejo de Administración y, por lo tanto, no es extraño que un consejero que ha estado involucrado en adquisiciones, alianzas, o cualquier otro tipo de decisión, incluyendo el reclutamiento de otros Consejeros traiga su experiencia con el y la transmita en el Consejo de Administración en el que participa.

Las relaciones de propiedad también son importantes para entender el comportamiento de las empresas. Por ejemplo, investigaciones previas han demostrado que las relaciones de propiedad afectan las decisiones de fusiones y adquisiciones de las empresas alemanas (Kogut and Walker 2001) así como la coordinación estratégica entre las grandes compañías germanas (Höpner and Krempel 2003).

Las prácticas corporativas de las empresas familiares también pueden verse influidas por la estructura social de la elite corporativa que las rodea. Hasta ahora, el efecto de las redes corporativas sobre las empresas familiares es un ámbito que no recibido suficiente atención y que por lo tanto representa una oportunidad para la investigación.

Estas reflexiones previas dan lugar a formular las siguientes preguntas:

- ¿Las conexiones de las empresas familiares dentro de la elite corporativas afectan las prácticas corporativas de dichas empresas?
- ¿Los grupos en los que las empresas familiares están embebidas afectan de manera particular las prácticas corporativas de las mismas?
- ¿Las empresas familiares son menos propensas a adoptar prácticas corporativas que benefician a los CEOs en detrimento de los accionistas?

### Objetivos de la investigación y resultados esperados

Nuestro primer objetivo es estudiar la posición y el rol de las empresas familiares españolas y americanas en las redes corporativas. Nuestro segundo objetivo es investigar cómo la estructura de red de las empresas familiares afecta las prácticas de gobierno corporativo de las mismas.

El resultado esperado de este proyecto es un artículo académico que será presentando en AOM, *European Academy of Management and Strategic Management Society Conference* y que se publicará en una revista con impacto académico.

### Datos

#### - *Redes de propiedad y de consejos de administración en España*

Las fuentes de estos datos son las siguientes: CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores), SABI, Fomento de la Producción, The Maxwell Espinosa *Shareholders directory* y DICODI 50.000 Anuario de Sociedades, Consejeros y Directivos. La Tabla I muestra un resumen de las fuentes de información de los datos españoles y del número de empresas contenida en la muestra a lo largo de los años.

Tabla I

Datos					
Numero de empresas					
	CNMV	SABI		Dicodi, Maxwell & Fomento	
	Propietarios y consejeros	Propietarios	Consejeros	Propietarios	Consejeros
1992	483				
1993	429			> 500	
1994	407			606	608
1995	387			> 500	
1996	375				
1997	433				
1998	626				
1999	953	821	4561		> 500
2000	1240	4195	5212		> 500
2001	1306	5745	6455		
2002	1586	6966	7907		
2003	1468		8928		
2004					

- *Datos de redes de consejos de administración y de practicas corporativas*

Los datos sobre prácticas corporativas y redes de consejos de administración de Estados Unidos para el periodo 1996-2000 serán extraídos de *Investor Responsibility Research Center (IRRC)*. Esta información incluye aproximadamente 1500 casos por año. La muestra contiene empresas de S&P500, empresas de capitalización media y de baja capitalización. Los datos contables de las empresas serán extraídos de *COMPUSTAT Industrial Files*.