

COMISIÓN DE VALORACIÓN Y FINANCIACION DE EMPRESAS AECA



Resumen de actividades 2019

DOCUMENTOS EMITIDOS

Documento nº 16: Políticas financieras en el gobierno de la empresa familiar

Ponentes:

Julio Dieguez Soto (Universidad de Málaga); Antonio Duréndez Gómez Guillamón (Universidad Politécnica de Cartagena); Domingo García Pérez Lema (Universidad Politécnica de Cartagena)
Daniel Ruiz Palomo (Universidad de Málaga)

Las empresas familiares tienen rasgos financieros que las diferencian de las empresas no familiares. En general los estudios empíricos demuestran que las empresas familiares están menos endeudadas y prefieren financiarse a través de los beneficios no distribuidos, frente al endeudamiento externo o la entrada de nuevos accionistas, debido al temor de perder el control de la empresa. Y además se observa un menor reparto de dividendos en comparación con las no familiares. Todo esto lleva a que la empresa familiar esté más capitalizada lo que aporta una ventaja competitiva en épocas de inestabilidad financiera. Sin embargo, las empresas familiares, particularmente Pymes, tienen más debilidades en el desarrollo de sistemas de control de gestión que las empresas no familiares. En este contexto la empresa familiar debe tener claramente definida una política financiera que garantice la seguridad de la empresa y la de sus miembros familiares. *Desde el punto de vista de la familia*, es conveniente tener definidos: (1) una política de dividendos coherente entre los intereses de la empresa y de la familia, (2) los criterios de valoración y transmisión de las acciones familiares, ya sea para cuando alguien de la familia necesite liquidez, se produzca un proceso de sucesión, se plantee una compra de acciones por parte de terceros o se determine una ampliación de capital; y (3) el derecho de información de tipo económico y financiero que tienen los miembros de la familia. Este documento pretende que sea un documento de referencia para las propias empresas familiares y sus miembros directivos, al mismo tiempo que pretendemos que pueda ser también una guía que oriente a los profesionales, consultores y agentes económicos que se relacionan y están interesados en la gestión de empresas familiares.

1. INTRODUCCIÓN

2. CONCEPTO DE EMPRESA FAMILIAR

3. CARACTERÍSTICAS ECONÓMICO FINANCIERAS DE LA EMPRESA FAMILIAR

4. POLÍTICAS FINANCIERAS Y GOBIERNO FAMILIAR

5. POLÍTICAS FINANCIERAS EN EL PROTOCOLO FAMILIAR

6. POLÍTICA DE DIVIDENDOS EN LA EMPRESA FAMILIAR

7. VALORACIÓN Y TRANSMISIÓN DE ACCIONES

8. ASPECTOS FINANCIEROS DE LA SUCESIÓN

9. CONCLUSIONES

PROPUESTAS DE NUEVOS DOCUMENTOS Y OPINIONES EMITIDAS

Documento nº 17: La cultura financiera en la empresa

Ponentes:

Domingo García Pérez Lema (Universidad Politécnica de Cartagena); Julio Dieguez Soto (Universidad de Málaga); Daniel Ruiz Palomo (Universidad de Málaga); María Begoña Torre Olmo (Universidad de Cantabria)

Opinión emitida: La tasa de descuento en el proceso de valoración de la empresa

Ponente: Alfonso A. Rojo Ramirez (Universidad de Almería)

ACCIONES DE DIVULGACIÓN SOBRE LA COMISIÓN DE VALORACIÓN DE EMPRESAS



II Workshop Internacional en innovación, Responsabilidad Social Corporativa y Gestión para la Competitividad de la Pyme 2020. 23 y 24 de abril de 2020, MEXICALI, Universidad Autónoma de Baja California FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS



Research Workshop 3: Información financiera y modelos de valoración

The minimum rate of return for non-listed companies and its consequences

Alfonso A. Rojo Ramírez (Full Professor, University of Almería (Spain))

Salvador Cruz Rambaud (Full Professor, University of Almería (Spain))

Wim Voordeckers (Full Professor, University of Hasselt (Belgium))

María José Martínez Romero (Assistant Professor, University of Almería)

The discount rate in the business valuation process: an empirical study in Colombia

Alfonso A Rojo Ramirez, César Augusto Palomino Rubio, Domingo García Pérez de Lema, José Domingo González Benítez, Jose Zacarias Mayorga Sanchez, Miguel Antonio Alba Suárez. 2019. *SBIR-Small Business International Review* 3(1), 19-35.