

Junio 2016
Cuaderno N°24

**CUADERNOS DE INVESTIGACIÓN
DE LA CÁTEDRA PRASA DE EMPRESA FAMILIAR**

**DECISIONES DE INVERSIÓN EN LA
EMPRESA FAMILIAR**

Autores: Doctora Maribel Rodríguez Zapatero

Diplomada Magdalena Rodríguez Jiménez

Doctor José Javier Rodríguez Alcaide

UNIVERSIDAD DE CÓRDOBA

DECISIONES DE INVERSIÓN EN LA EMPRESA FAMILIAR

Profesora Dr. Maribel Rodríguez Zapatero*

Doña Magdalena Rodríguez Jiménez**

Profesor Dr. José Javier Rodríguez Alcaide***

JUNIO 2016

*Dra. en Ciencias Económicas y Empresariales. Colaboradora honoraria de la Cátedra PRASA de Empresa Familiar de la Universidad de Córdoba. E-mail: es3rozai@uco.es

**Diplomada en Ciencias Económicas y Empresariales. Secretaria de la Cátedra PRASA de Empresa Familiar. E-mail: pu2rojim@uco.es

***Catedrático Emérito de la Universidad de Córdoba. Ex-Director de la Cátedra PRASA de Empresa Familiar de la Universidad de Córdoba. E-mail: pa1roalj@uco.es

ISSN: 2174-8888

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	3
ANÁLISIS DE LA MUESTRA	7
ANÁLISIS DEL CUESTIONARIO	9
LOS CONSTRUCTOS.....	10
REFLEXIONES FINALES	18

INTRODUCCIÓN

Mantener la liquidez representa un recurso discrecional de gran valor en las manos de la dirección de la empresa y puede actuar como cobertura contra una desinversión así como suministrar beneficios a la hora de poder competir. Sin embargo, el exceso de liquidez por encima de la requerida para financiar el funcionamiento del negocio incrementa los costes de agencia puesto que facilita a la gestión el implicarse en sobreinversión o en excesivos drenajes de caja. La liquidez preserva la flexibilidad estratégica y financiera o se emplea para nuevas inversiones, sobresueldos, reducir el endeudamiento o una combinación de estos objetivos. Estas alternativas tienen diferentes riesgos y rentabilidad y por lo tanto los accionistas familiares pueden entrar en conflicto sobre la acción a tomar ¹.

El drenaje de liquidez depende de los familiares que tienen el control de la empresa, de su aversión al riesgo y del grado de mayor o menor concentración del capital. En general la empresa familiar mantiene un elevado nivel de liquidez en orden a su autofinanciación y capitalización.

De otro lado, la aversión al riesgo de pérdidas económicas lleva a la empresa familiar a dedicar su liquidez a diversificar inversiones para reducir el riesgo de la cartera si no se drena en beneficio de los accionistas bajo forma de dividendos y privilegios. Desde el punto de vista de la riqueza socioemocional la familia empresaria prefiere mantener niveles altos de liquidez porque reducen el riesgo de empresa al rebajar la probabilidad de liquidación ineficiente o el riesgo de refinanciación. Esta postura conservadora puede hacer disminuir oportunidades de negocio a la siguiente generación².

¹ Koropp C, Kellermans F.W., Grinchnick K, Stanley L. 2014. Financial Decision Mking in Family Firms: An Adaptation on the theory of Planned Behavior. *Family Business Review* 27(4): 307-327.

² Chua J.H, Chirsman J.J, Kellermans F.W y W.Z. 2011. Agency problems of borrowed social and financial capital: Resolution in new ventures though family involvement. *Journal of Business Venturing* 26 (4) 472-488

El impacto económico de las decisiones de inversión depende no sólo del nivel general de las inversiones sino también del camino selectivo de ellas para lograr oportunidades de crecimiento. Las empresas deben decidir si crecer vía adquisición o inversión nueva directa, invertir en I+D como conductor previo de esas inversiones. Estos caminos dependen de la fuerza de las inversiones, de los incentivos que compensan a la gerencia, de la aversión al riesgo y del horizonte temporal de la familia empresaria. Obviamente también de consideraciones socioemocionales y patrimoniales.

Los empresarios familiares pueden optar por “tener una vida tranquila” o “levantar un imperio”. Levantar un imperio da poder, prestigio, compensaciones adicionales en organización más grande, sobre todo si no existen otros controles. Sin embargo, a veces, los gerentes familiares prefieren vivir con tranquilidad. La familia empresaria se mueve entre “una vida tranquila” y “levantar un imperio”, de modo que calculan mucho los riesgos de inversiones y casi nunca alcanzan el nivel óptimo de inversión.

Preservar la riqueza socioemocional familiar conduce a invertir menos y tomar menos riesgos pues la inversión nueva puede ser amenaza para el patrimonio social y emocional. Por eso, algunas veces no se invierte en nuevas tecnologías, ni se expande agresivamente la capacidad de producción ni se crece por adquisiciones, especialmente si hay que acudir al crédito o a nuevos socios que supone dilución del poder familiar.

Una manera de evaluar estas decisiones es analizar indicadores tales como Caja en relación a activo total, Capital de Trabajo Neto en relación a activo total, Endeudamiento, Distribución de Dividendos, Financiación Neta relación a activos, sin perder de vista el rendimiento de los excedentes de liquidez.

La estructura de propiedad de la empresa familiar afecta a las decisiones financieras en la misma. Cuando la propiedad está concentrada en el fundador o en el sucesor se puede incrementar la supervisión de la gestión, que coincide o no en la misma persona y generar una expropiación de los minoritarios, aún siendo familiares. Las

empresas familiares no son ajenas a los conflictos de agencia que se exacerban en determinadas circunstancias³.

Los dividendos se pueden utilizar para mitigar ciertos problemas de agencia entre gestor y propietarios, entre accionistas y acreedores bancarios, entre mayorías y minorías. Las minorías presionan por el dividendo, incrementan la probabilidad de pagos por dividendos y previenen el mal uso de los activos por los gerentes. Esto se da en sociedad familiar de primos hermanos o de más de dos hermanos como propietarios.

¿Cuándo la familia dirige la empresa y lleva la gestión la probabilidad de dar dividendos, si hay resultados, aumenta?

¿Cuando la familia está vigilando la gestión, como propietaria, disminuye la probabilidad de dar dividendos, si los hay?

¿Cuando la familia controla una estructura piramidal se reducirá la probabilidad de dividendo y su nivel?

¿Cuándo la familia en una estructura piramidal tiene un poder desproporcionado, aumenta la probabilidad de dividendos?⁴

Desde la perspectiva del ciclo biológico de una organización la apertura al socio no familiar es un umbral crucial en el desarrollo de una empresa y un ímpetu para cambiar la estructura de gobierno, porque precisa profesionalización.

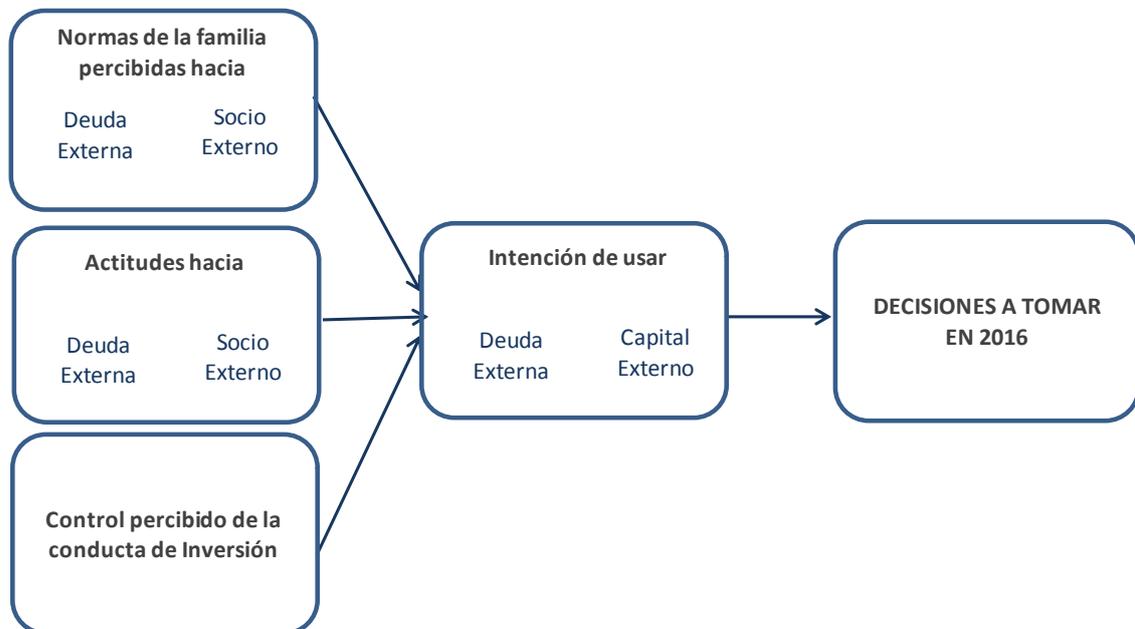
³ Blanco-Mazagatos V, de Quevedo-Puente, Ey Castillo L.E. 2007. The trade –off between financial resources and agency costs in family business: An exploratory study. Family Business Review 20(3): 199-213

⁴ Ajzen I, 2002 b. Residual effects of past on later behavior: Habituation and reasoned action perspectives. Personality and Social Psychology Review 6(2): 107-122

El modelo siguiente explicitado en la Figura 1 ha servido de referencia para el diseño de la encuesta remitida a empresas familiares asociadas como discentes a la Cátedra Prasa de Empresa Familiar de la Universidad de Córdoba. El modelo conjetura lo siguiente:

- 1- A nivel de familia empresaria y de empresa familiar existen normas y actitudes hacia el endeudamiento externo para financiar expansión, diversificación, innovación y/o la presencia de capital externo a la familia, puesto que la familia tiene control sobre la conducta inversora en la empresa.
- 2- Esas normas percibidas y actitudes hacia posible financiación externa y/o entrada de capital extraño a la familia condicionan la intención positiva o negativa hacia la financiación exterior de la empresa.
- 3- Según normas y actitudes la familia tendrá intención o no de usar la financiación externa en 2016, año en que la economía espera crecer al 2,8% anual.

Figura 1: Actitudes y normas hacia el endeudamiento externo



ANÁLISIS DE LA MUESTRA

Con el objetivo de conocer cuál es la posición personal ante la inversión en nuevos proyectos y cómo abordar la financiación de los mismos acudiendo a la deuda externa se ha enviado el cuestionario **“Decisiones de inversión en la Empresa Familiar”** (Anexo 1) a los alumnos que han cursado toda o parte de la formación que la Cátedra Prasa de Empresa Familiar imparte desde el año 2000, año en que comenzó su actividad formativa y con ella la investigación que desde la Cátedra PRASA se realiza y a la que se puede acceder a través de la web www.catedraprasa.com

La muestra objeto de estudio la componen 82 individuos pertenecientes a 58 empresas familiares. De estas empresas en primera generación se encuentran el 48,28%, muy igualado al número de empresas en segunda generación donde existe un 46,55% de empresas y tan sólo en tercera generación existe un 5,17%.

Figura 2: Clasificación de la muestra según su etapa generacional

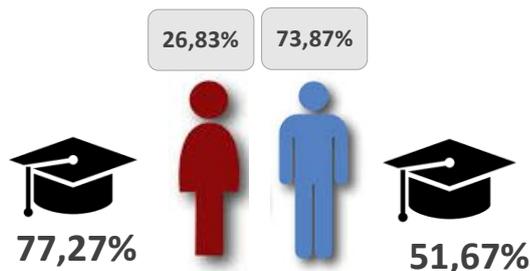


La edad de nuestros encuestados se distribuye de la siguiente manera: entre 23-40 años existe un 29,27% de encuestados, un 45,12% en la cohorte de 41-55 años y finalmente entre 56-80 años, un 25,61% de los encuestados.

La proporción según sexo es un 26,83% son mujeres y un 73,87% son hombres. La imagen siguiente nos indica que el porcentaje de mujeres que han adquirido una

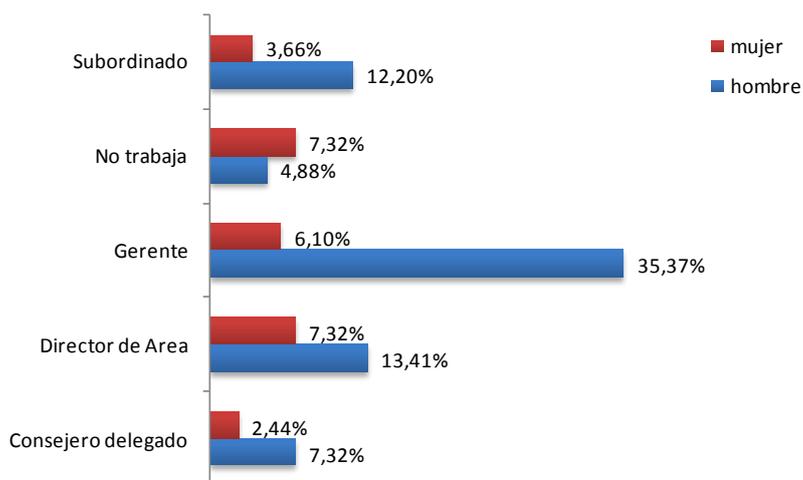
formación superior (formación universitaria, postgrado o máster) es de un 77,27% frente al 51,67% que muestran los varones. Por tanto nuestra muestra confirma los resultados del estudio de empleabilidad de la Universidad de Córdoba donde atendiendo al nivel de estudios y género la presencia femenina es superior a la masculina⁵.

Figura 3: Clasificación del la muestra según género y Formación



De la muestra que ha contestado el cuestionario objeto de estudio, el 71,95% ocupan puestos de responsabilidad en la Empresas (Director de Área, Gerente o Consejero Delegado). Como observamos los puestos de responsabilidad son ocupados en un 56,10% por hombres, frente al bajo porcentaje que representan las mujeres siendo este del 15,86%

Figura 4: Ocupación de puestos de responsabilidad según sexo



⁵ Ceular Villamandos, N y otros (2014). "Universidad y Empleo II". Universidad de Córdoba, Fundecor y Facultad de Ciencias del Trabajo.

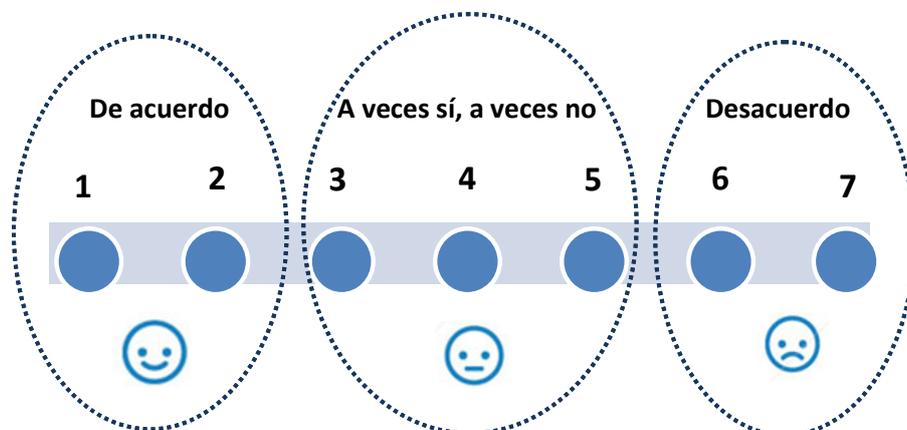
ANÁLISIS DEL CUESTIONARIO

Parece que los indicadores avanzan una lenta mejoría de la economía nacional, algo de estancamiento en parte de la zona euro, y oportunidades en otros países en África, América o Asia y que algunas empresas dudan o están decididas a renovar tecnologías, ampliar capacidades de producción o abordar mercados exteriores.

Las empresas familiares incluyen dentro de su plan estratégico alguna inversión. Unos de los retos principales de las empresas familiares es su desarrollo, pero eso implica, en la mayoría de los casos, acudir a nuevas fuentes de financiación para llevar a cabo la inversión. Cómo afronta la empresa este reto es uno de los problemas a los que se enfrenta, si a través de endeudamiento bancario o con aportaciones de capital de socios externos a la familia sin que ello perjudique a los intereses y valores propios por los que se rigen las Empresas Familiares.

El cuestionario (Anexo 1) está conformado por 6 constructos compuestos cada uno de ellos por un número determinado de preguntas. Cada pregunta se puede valorar en una escala de Lickert de 1 a 7, sabiendo que aquellas valoraciones por debajo de los valores centrales 3, 4 o 5 presentarán a un individuo en **“desacuerdo”** con la cuestión, y aquellas valoraciones por encima de los valores centrales 3, 4 o 5 presentan a un individuo **“de acuerdo”** con la cuestión planteada

Figura 5: Valoración del cuestionario



LOS CONSTRUCTOS

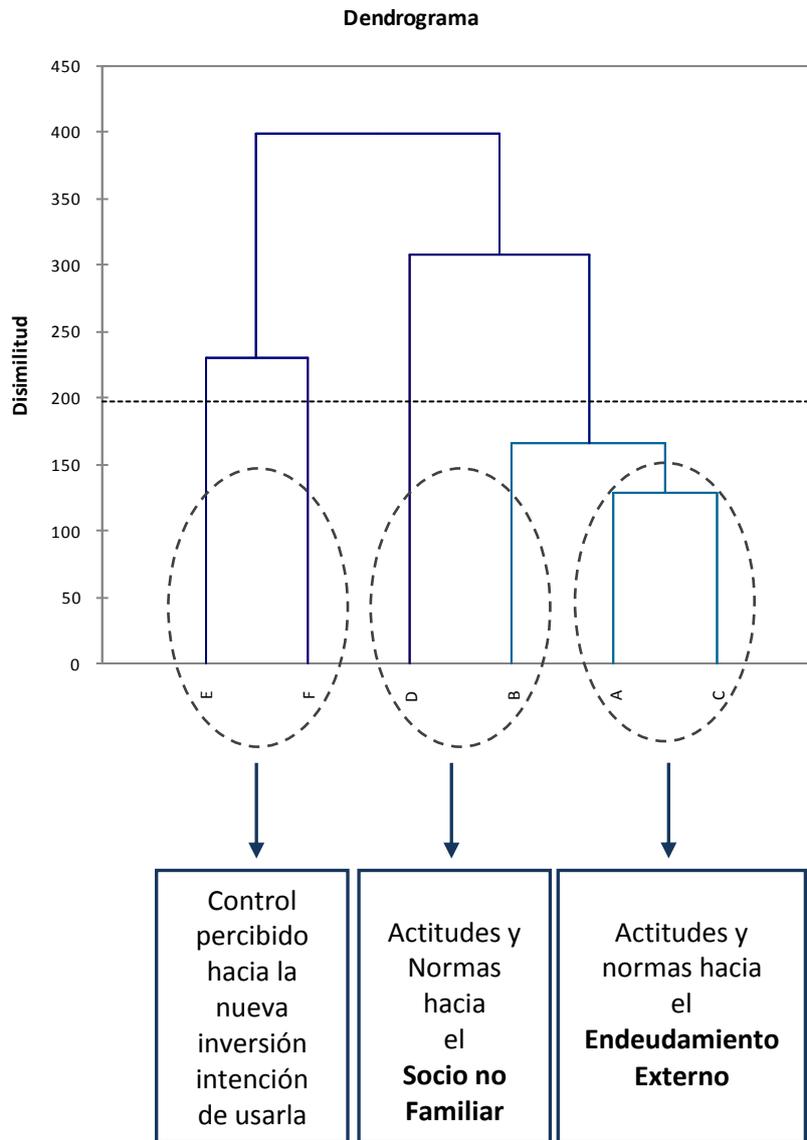
Para medir la consistencia interna de los elementos de cada constructo se ha realizado la prueba del Alfa de Cronbach con el fin de valorar el grado en el que los elementos que constituyen cada uno de los constructos están interrelacionados o comparten similitudes a la hora de medir dicho constructo.

A. Actitud hacia el endeudamiento externo	0,714
B. Actitud hacia tener socios no familiares	0,854
C. Normas percibidas en la familia respecto de la deuda externa	0,670
D. Normas percibidas en la familia respecto del socio no familiar	0,739
E. Control percibido ante la inversión	0,925
F. Intención de utilizar financiación externa en caso de nuevo plan o proyecto	0,933

Se observa que todos los alfa de Cronbach tienen un valor por encima o muy cercano al 0,7 lo que indica la consistencia del cuestionario y la estructuración del mismo.

Realizamos también la prueba de clasificación jerárquica de los componentes donde se muestra de una manera gráfica mediante el Dendograma (Figura 6) cómo están organizados y agrupados los datos.

Figura 6: Clasificación jerárquica DENDOGRAMA

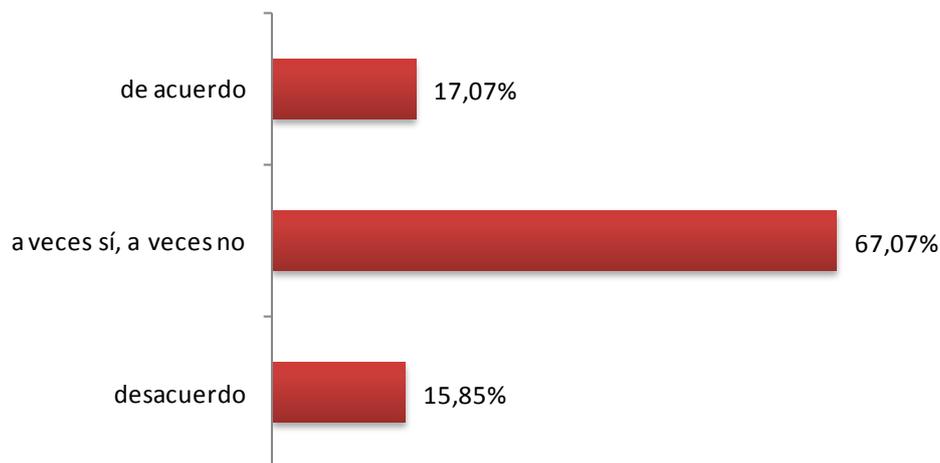
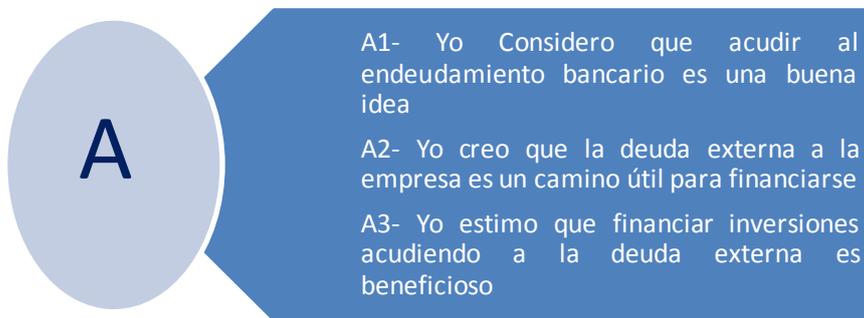


El Análisis Jerárquico ha definido los dos grupos principales tanto de Actitudes como de Normas en relación a afrontar nuevas inversiones **acudiendo al endeudamiento externo**, siendo este un camino útil y beneficioso para la empresa familiar y por otro lado ha determinado el grupo de si es conveniente la **entrada de socios no familiares** para afrontar nuevas inversiones teniendo en cuenta que para la Empresa Familiar uno de los principios y valores que ellas imperan es la preservación del capital en manos de la familia.

ANÁLISIS DE LOS CONSTRUCTOS

El análisis de los constructos se realizará de acuerdo con agrupación obtenida en el dendograma, empezando por las actitudes y normas hacia el **endeudamiento externo**, después actitudes y normas hacia el **Socio no familiar** y finalmente cómo es el **control** hacia la inversión y la **intención** de hacer uso de ella.

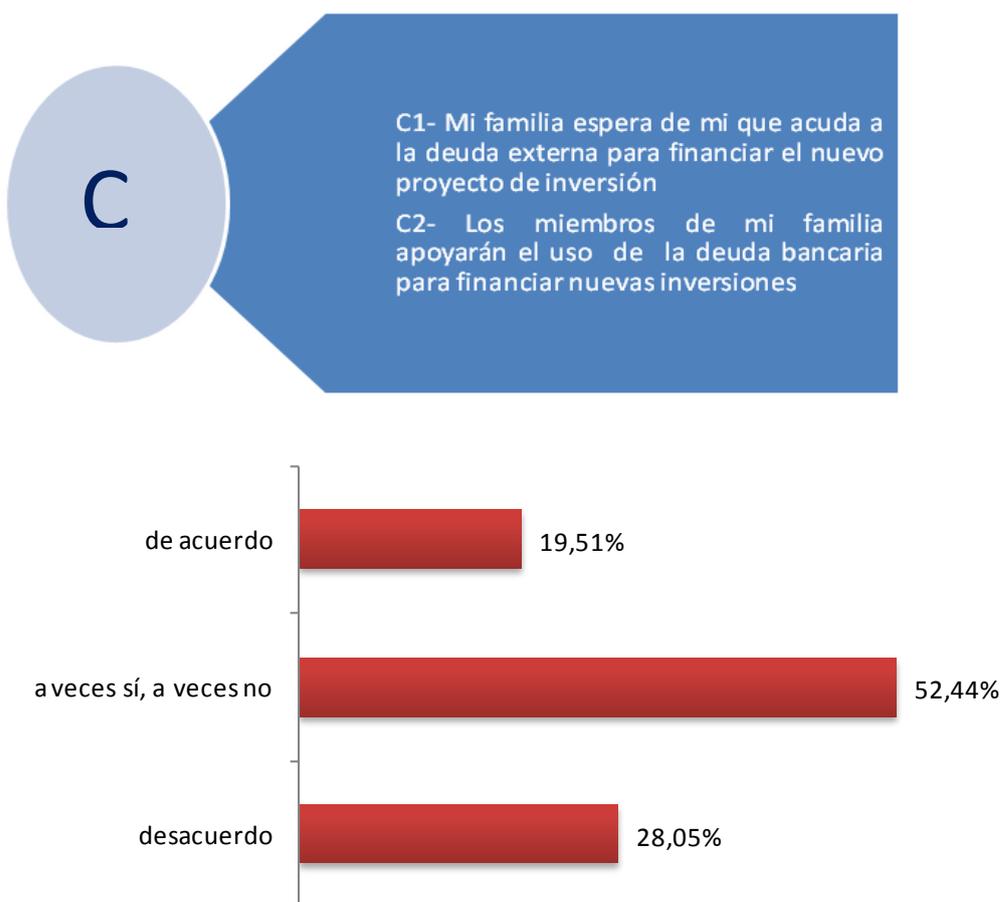
ACTITUD HACIA EL ENDEUDAMIENTO EXTERNO



Este constructo está conformado por 3 preguntas en las que se pretende conocer si acudir a la deuda externa es beneficioso para financiarse. Tan sólo el 17,07% de los encuestados dicen estar de acuerdo con que acudir al endeudamiento bancario es una buena idea y el camino que hay que seguir para financiarse. El 67,07% está dudoso.

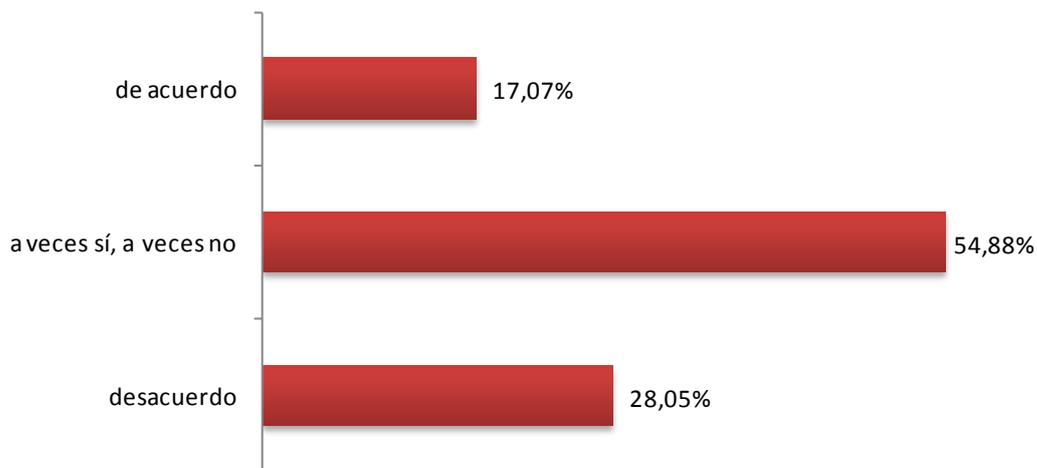
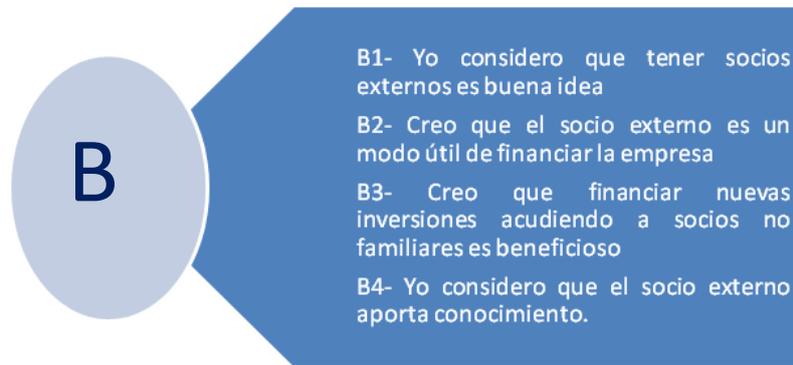
Entrarán en juego motivos emocionales que les impidan ver que para crecer hay que invertir. Muchas empresas familiares prefieren evitar riesgos de inversión y vivir de un modo más tranquilo. El 15,85% de los encuestados están en desacuerdo con el endeudamiento para invertir.

NORMAS PERCIBIDAS EN LA FAMILIA RESPECTO DE LA DEUDA EXTERNA



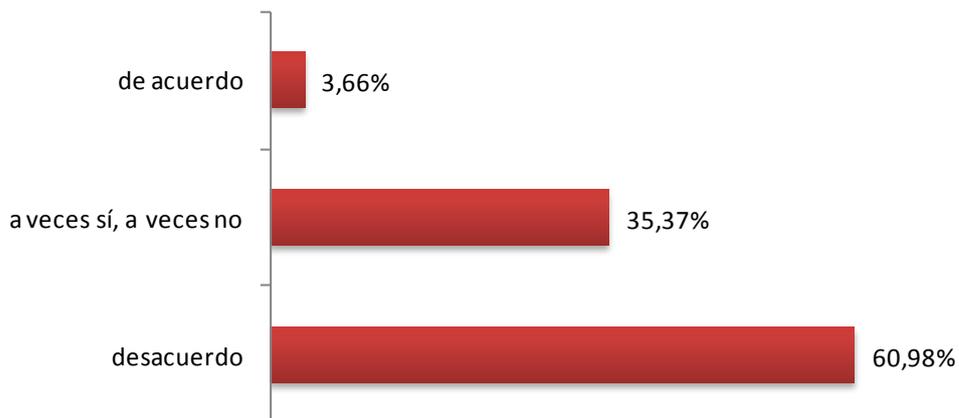
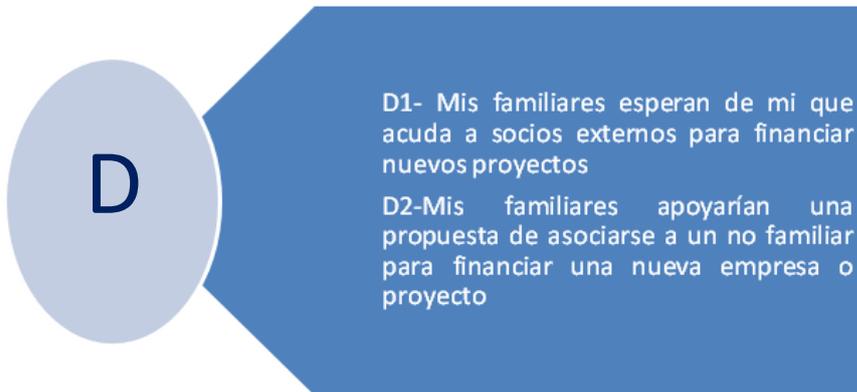
El constructo está formado por 2 preguntas en las que se consulta si los miembros de la familia esperan de mí que acuda a deuda bancaria y apoyarían esa decisión tomada. Tan sólo el 19,51% de los encuestados sí apoyarían esa decisión, el 28,05% están en desacuerdo y el resto no lo tiene claro.

ACTITUD HACIA TENER SOCIOS NO FAMILIARES



Este constructo está conformado por cuatro pronunciamientos. El papel del socio no familiar entra en juego y se les consulta a los encuestados si lo considera útil para la empresa, si puede aportar nuevos conocimientos y abordar nuevas inversiones con ese nuevo capital. El 54,88% de los encuestados piensan que a veces puede ser una buena solución contar con la participación de un externo en la empresa si se deciden adoptar nuevas inversiones que por sí solos no se pueden acometer. Sólo el 17,07% sí dice estar de acuerdo con esta participación y el 28,05% dice no estar de acuerdo con la entrada de socios externos.

NORMAS PERCIBIDAS EN LA FAMILIA RESPECTO DEL SOCIO NO FAMILIAR

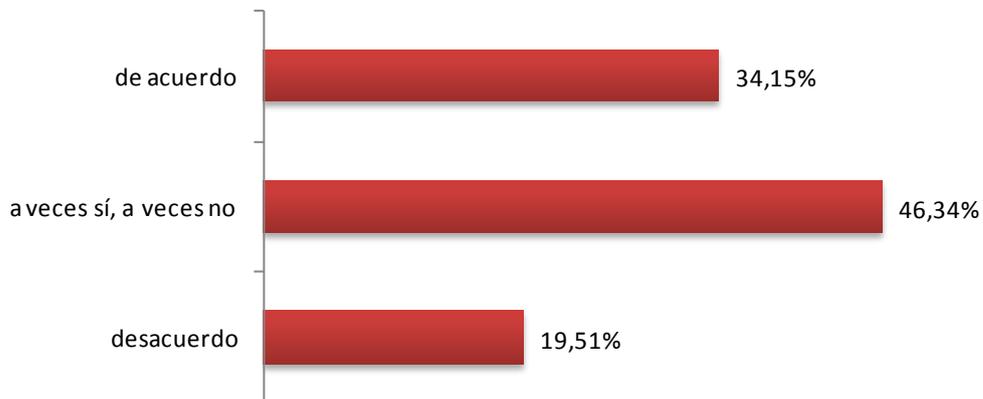


Este constructo está conformado por dos preguntas en las que se les consulta si se recibiría **el apoyo de los familiares** a la hora afrontar un nuevo proyecto acudiendo a **socios no familiares**. Claramente se encuentran en desacuerdo el 60,98%, es decir, el familiar percibe perfectamente que el resto de la familia prefiere preservar el capital en manos del familiar antes que acometer nuevas inversiones. Tan sólo el 3,66% estaría de acuerdo en asociarse con externos y el resto está dudoso.

CONTROL PERCIBIDO ANTE LA INVERSIÓN

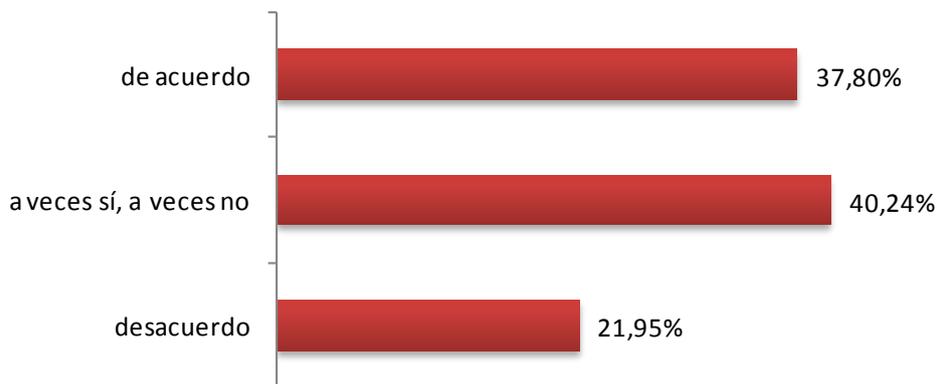
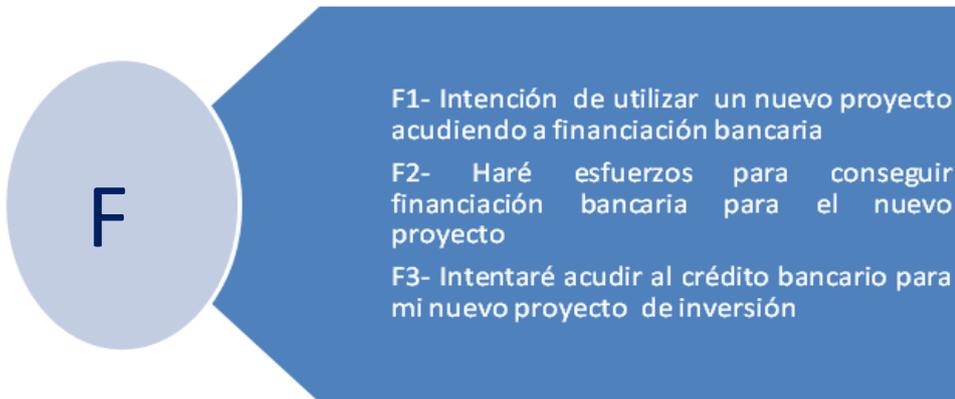
E

- E1-En estos momentos yo controlo las fuentes de financiación de mi empresa
- E2-Yo decido sobre las fuentes externas de financiación de la empresa
- E3- A pesar de la crisis financiera creo que no puedo elegir la financiación externa que mejor se adapte a mi empresa
- E4- A pesar de la crisis de crédito yo decido la fuente externa a elegir para la empresa



Según el gráfico anterior el 34,15% indica que, a pesar de la crisis financiera y la crisis de crédito por la que atraviesan las empresas hoy en día, son ellos mismos los que tienen el control de acudir o no a dichas fuentes de financiación externa para acometer nuevas inversiones. El 46,34% están dudosos y el 19,51% se encuentra desacuerdo con las afirmaciones de este constructo.

INTENCIÓN DE UTILIZAR FINANCIACIÓN EXTERNA EN CASO DE NUEVO PLAN O PROYECTO



Este constructo se centra si existe esa intención de acudir a la financiación externa a la hora de abordar un nuevo proyecto de inversión. El 37,80% de los encuestados está de acuerdo con esta opción y la tendrían en cuenta llegado el caso de afrontar nuevos proyectos de inversión. El 21,95% está en desacuerdo y no tienen intención de acudir a esa financiación externa.

REFLEXIONES FINALES

Las empresas familiares cuentan con unos rasgos diferenciadores que les hace que tenga una cultura y unos valores propios y distintos a los que se dan en cualquier otro tipo de empresas. Esa diferenciación también está presente en la cultura financiera de las Empresas Familiares. Las empresas familiares son, en general, más contrarias al riesgo y la decisión de financiación ajena. Las empresas familiares se financian preferiblemente con beneficios no distribuidos, más que con endeudamiento externo o con la entrada de nuevos accionistas, todo ello motivado por el miedo de la familia a perder el control de la empresa. Prefieren renunciar al crecimiento con el fin de garantizar el control de la misma⁶.

Analizadas las respuestas del cuestionario objeto de estudio concluimos que:

- En cuanto a actitudes y normas hacia el *Endeudamiento externo* se refiere, nuestros encuestados se encuentran **indecisos** hacia si es un camino útil para financiarse o para acometer nuevas inversiones (67,07% indecisos en *actitud hacia* y 52,44% indecisos en *normas hacia*).
- En cuanto a actitudes y normas hacia tener *Socios no familiares* el encuestado está dudoso en si puede ser conveniente o no (54,88% está indeciso) pero su familia no espera de él ni apoyaría la entrada de un no familiar para afrontar nuevos proyectos (60,98% en desacuerdo)

Estos resultados obtenidos se pueden considerar como una **debilidad** de la Empresa Familiar dejando, por ejemplo, de afrontar nuevas inversiones que las hagan competitivas respecto a las no familiares.

⁶ Duréndez Gómez-Guillamón, Mariño Garrid, Teresa (2013). "Cultura financiera en la Empresa Familiar". Revista FIR, FAEDPYME International Review. Vol. 2 N° 3

ANEXO 1: CUESTIONARIO SOBRE DECISIONES DE INVERSIÓN EN LA EMPRESA FAMILIAR

CUESTIONES	Desacuerdo		A veces sí a veces no			Totalmente de acuerdo	
	1	2	3	4	5	6	7
<p><u>Actitud hacia el endeudamiento externo</u> Yo considero que acudir al endeudamiento bancario es una buena idea Yo creo que la deuda externa a la empresa es un camino útil para financiarse Yo estimo que financiar inversiones acudiendo a la deuda externa es beneficioso Acudir a la deuda externa es de sabios</p>							
<p><u>Actitud hacia tener socios no familiares</u> Yo considero que tener socios externos es buena idea Creo que el socio externo es un modo útil de financiar la empresa Creo que financiar nuevas inversiones acudiendo a socios no familiares es beneficioso Yo considero que el socio externo aporta conocimientos</p>							
<p><u>Normas percibidas en la familia respecto de la deuda externa</u> Los miembros de mi familia esperan de mi que acuda a la deuda externa para financiar el nuevo proyecto de inversión Los miembros de mi familia apoyarán el uso de la deuda bancaria para financiar nuevas inversiones</p>							
<p><u>Normas percibidas en la familia respecto del socio no familiar</u> Mis familiares esperan de mi que acuda a socios externos para financiar nuevos proyectos Mis familiares apoyarían una propuesta de asociarse a un no familiar para financiar una nueva empresa o proyecto</p>							

<p><u>Control percibido ante la inversión</u> En estos momentos creo que lo mejor para la empresa es financiar un nuevo proyecto con deuda bancaria En estos momentos yo controlo las fuentes de financiación de mi empresa Yo decido sobre las fuentes externas de financiación de la empresa A pesar de la crisis financiera creo que yo puedo elegir la financiación externa que mejor se adapte a mi empresa A causa de la crisis de crédito la empresa no dispone de ciertas fuentes de financiación externa A pesar de la crisis de crédito yo decido la fuente externa a elegir para la empresa</p>							
<p><u>Intención de utilizar financiación externa en caso de nuevo plan o proyecto</u> Intento financiar un nuevo proyecto acudiendo a financiación bancaria Haré esfuerzos para conseguir financiación bancaria para el nuevo proyecto Intentaré acudir al crédito bancario para mi nuevo proyecto de inversión</p>							

**PUBLICACIONES ANTERIORES DE LOS
CUADERNOS DE LA CÁTEDRA PRASA DE
EMPRESA FAMILIAR**

SERIE: INVESTIGACIÓN

Enero 2005

*“Los factores claves para un pacto en la familia
empresaria”*

Autores: José Javier Rodríguez Alcaide. Maribel
Rodríguez Zapatero

Junio 2005

*“Teoría descriptiva de la empresa familiar
cordobesa”*

Autores: José Javier Rodríguez Alcaide. Maribel
Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez
Jiménez.

Enero 2006

*“Los procesos cognitivos de los constituyentes a la
hora de consensuar su protocolo familiar”*

Autores: José Javier Rodríguez Alcaide. Maribel
Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez
Jiménez.

Junio 2006

*“La empresa familiar: implicación y logro de sus
constituyentes”*

Autores: José Javier Rodríguez Alcaide. Maribel
Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez
Jiménez.

Enero 2007

“La constelación de la red familiar relacional”

Autores: José Javier Rodríguez Alcaide. Maribel
Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez
Jiménez

Junio 2007

*“Transparencia informativa y conflictos de
funcionalidad en la empresa familiar”*

Autores: José Javier Rodríguez Alcaide. Maribel
Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez
Jiménez.

Enero 2008

“El padre líder en la Empresa Familiar”

Autores: José Javier Rodríguez Alcaide. Maribel
Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez
Jiménez.

Junio 2008

*“Comportamiento carismático del padre líder en la
Empresa Familiar y actitudes de los hijos como
subordinados”*

Autores: José Javier Rodríguez Alcaide. Maribel
Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez
Jiménez.

Enero 2009

“El género femenino en la empresa familiar cordobesa”

Autores: José Javier Rodríguez Alcaide. Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez.

Junio 2009

“El triángulo climático de la empresa familiar: Del análisis del Caso a la Teoría”

Autores: José Javier Rodríguez Alcaide. Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez.

Enero 2010

“La implicación en la familia o en la empresa y su relación con la cooperación y la percepción del logro”

Autores: José Javier Rodríguez Alcaide. Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez.

Junio 2010

“El capital intangible en la familia empresaria de Córdoba”

Autores: José Javier Rodríguez Alcaide. Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez.

Enero 2011

“La Empresa Familiar Cordobesa”

Autores: José Javier Rodríguez Alcaide. Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez.

Junio 2011

Fundamentos del Modelo IR “Inteligencia Relacional” como predictor del futuro pacto de la familia empresaria.

Autores: Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez, José Javier Rodríguez Alcaide

Enero 2012

“Posicionamiento de la pequeña y mediana empresa familiar sobre la responsabilidad social”

Autores: Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez, José Javier Rodríguez Alcaide

Junio 2012

“La Crisis Económica Actual y la Empresa Familiar”

Autores: Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez, José Javier Rodríguez Alcaide.

Enero 2013

“Valores de la Empresa Familiar moderadores de los necesarios comportamientos para su sostenibilidad”

Autores: José Javier Rodríguez Alcaide. Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez.

Junio 2013

“Restricciones a la transmisibilidad de participaciones sociales”

Autor: Ignacio Gallego Domínguez

Enero 2014

“Interrelaciones claves en la Empresa Familiar”

Autores: Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez, José Javier Rodríguez Alcaide.

Junio 2014

“Un nuevo modelo para abordar el Protocolo Familiar”

Autores: Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez, José Javier Rodríguez Alcaide.

Enero 2015

“Una valoración del liderazgo en la Empresa Familiar: Más luces que sombras”

Autores: Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez, José Javier Rodríguez Alcaide.

Junio 2015

“La familia empresaria: Capacidad emprendedora transgeneracional, Resultados de un pre test

Autores: Maribel Rodríguez Zapatero, Magdalena Rodríguez Jiménez, José Javier Rodríguez Alcaide.

Enero 2016

“Restricciones a la libres restricción de acciones. Su utilidad en la Empresa Familiar “

Autor: Ignacio Gallego Domínguez

SERIE: REFLEXIÓN

Octubre 2005

“El economista y el género femenino”

Autores: José Javier Rodríguez Alcaide. Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez.

Marzo 2006

“Marco conceptual y liderazgo en la empresa familiar”

Autores: José Javier Rodríguez Alcaide. Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez.

Octubre 2006

“Comunicación en la empresa familiar”

Autores: José Javier Rodríguez Alcaide. Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez. Don Antonio J. Sánchez Crespo

Marzo 2007

“El factor familia en la organización de la empresa familiar”

Autores: José Javier Rodríguez Alcaide. Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez. Don Antonio J. Sánchez Crespo

Octubre 2007

“El relevo generacional en la empresa familiar”

Autores: José Javier Rodríguez Alcaide. Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez.

Marzo 2008

“La estructura reticular de la familia empresaria”

Autores: José Javier Rodríguez Alcaide. Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez. Don Antonio J. Sánchez Crespo.

Octubre 2008

“Conceptos previos al protocolo familiar y su esencia filosófica”

Autores: José Javier Rodríguez Alcaide. Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez. Don Antonio J. Sánchez Crespo

Marzo 2009

“Visión sicodinámica de la familia empresaria”

Autores: José Javier Rodríguez Alcaide. Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez.

Octubre 2009

“La organización y toma de decisiones en la familia empresaria”

Autores: José Javier Rodríguez Alcaide. Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez.

Marzo 2010

“La familia empresaria ante la crisis económica”

Autores: José Javier Rodríguez Alcaide. Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez.

Octubre 2010

“Sucesión en tiempos de crisis”

Autores: José Javier Rodríguez Alcaide. Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez.

Marzo 2011

“Visión Antropológica de la Familia Empresaria”

Autores: José Javier Rodríguez Alcaide. Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez

Octubre 2011

“Trayectoria Vital y predisposición a testar en las familias Empresarias”

Autores: José Javier Rodríguez Alcaide. Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez

Marzo 2012

“La empresa familiar. Su concepto y delimitación jurídica”

Autor: Ignacio Gallego Domínguez.

Octubre 2012

“Herramientas del desarrollo del Protocolo Familiar”

Autor: Antonio López-Triviño Junco

Marzo 2013

“Consejo de Familia y Consejo de Administración. Estructuras necesarias para la creación de Capital Social en la Empresa Familiar”

Autores: Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez. José Javier Rodríguez Alcaide.

Octubre 2013

“El Pacto para la supervivencia de la Empresa Familiar”

Autores: Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez. José Javier Rodríguez Alcaide.

Marzo 2014

“La Empresa Familiar ante la crisis”

Autores: Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez. José Javier Rodríguez Alcaide.

Octubre 2014

“Distancia Cognitiva Óptima para explotar y explorar en la Empresa Familiar”

Autores: Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena Rodríguez Jiménez. José Javier Rodríguez Alcaide

Marzo 2015

“El Relevo generacional en la Empresa Familiar. La Sucesión Mortis Causa y el sistema legitimario español”

Autor: Ignacio Gallego Domínguez

Octubre 2015

“La imitación del padre empresario”

Autores: Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena

Rodríguez Jiménez. José Javier Rodríguez Alcaide

Marzo 2016

*“Oikos en la Grecia Clásica, Precursora de la
Familia empresaria”*

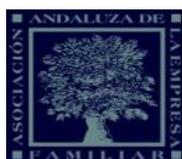
Autores: Maribel Rodríguez Zapatero. Magdalena

Rodríguez Jiménez. José Javier Rodríguez Alcaide

La Cátedra PRASA de Empresa Familiar fue creada por acuerdo entre la Confederación de Empresarios de Córdoba (CECO) y la Universidad de Córdoba (UCO) y financiada por la Fundación Grupo PRASA de Córdoba.

Después de trece años de análisis e investigación sobre la empresa familiar de la provincia de Córdoba (España), ámbito de actuación de CECO y UCO, se dispone de material de base para desarrollar una incipiente investigación sobre esta población.

Consecuentemente, en estos Cuadernos de Investigación aparecerán dos veces al año las aportaciones que la Cátedra PRASA realice como resultado de sus líneas de investigación.



EDITA: CÁTEDRA PRASA DE EMPRESA FAMILIAR
DIRECCIÓN: EDIFICIO PEDRO LÓPEZ DE ALBA
C/ ALFONSO XIII, 13
14071 CÓRDOBA (ESPAÑA)
catedra.prasa@uco.es
www.catedraprasa.com
www.elaldabon.com
Teléfono 957218747/957212063