

UNIVERSIDAD DE BURGOS

ESCUELA DE DOCTORADO

TESIS DOCTORALES

- TÍTULO:** TRES ENSAYOS SOBRE RIESGO CORPORATIVO Y GOBIERNO DE LA EMPRESA EN UN CONTEXTO DE CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL
- AUTOR:** GARCÍA GÓMEZ, CONRADO DIEGO
- FECHA:** 24/03/2014
- LECTURA:**
- HORA:** 9:00
- CENTRO:** FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICA Y EMPRESARIALES. SALÓN DE GRADOS
- LECTURA:**
- DIRECTOR/ES:** FÉLIX JAVIER LÓPEZ ITURRIAGA – ÓSCAR LÓPEZ DE FORONDA PÉREZ
- TRIBUNAL:** FLORENCIO LÓPEZ DE SILANES MOLINA
JUAN ANTONIO RODRÍGUEZ SANZ
EMMA GARCÍA MECA
PEDRO MARTÍNEZ SOLANO
DOMINGO JAVIER SANTANA MARTÍN
- RESUMEN:** La presente tesis doctoral consta de tres ensayos en los que estudiamos la relación entre estructura de propiedad, la naturaleza de los accionistas y el riesgo corporativo. El objetivo de la presente tesis doctoral es analizar la influencia de los accionistas de referencia en el nivel de riesgo corporativo en un periodo de desregulación financiera y de crisis económica, causando quiebras y graves deterioros en las empresas. Un mayor conocimiento de estas relaciones permitirá en el futuro anticiparse a erróneas políticas corporativas con el fin de moderar la asunción de riesgos y asegurar la viabilidad y creación de valor de la empresa.
- El primer ensayo de la tesis analiza la influencia ejercida por los principales accionistas, condicionada por su identidad y sus intereses dentro de la empresa, en el riesgo de los proyectos de inversión empresarial para una muestra de 21 países de la OCDE durante el periodo 2000–2008. Nuestros resultados ponen de manifiesto que las oportunidades de inversión modelan la influencia de la estructura de propiedad, al ofrecer diferentes incentivos al accionista principal para asumir riesgo en función de las oportunidades disponibles. Asimismo, detectamos una tendencia al alineamiento de intereses entre los accionistas de referencia distintos del principal, de modo que estos alientan la toma de decisiones arriesgadas cuando existen oportunidades de inversión y tratan de reducir el riesgo corporativo en caso contrario. También encontramos que los accionistas de naturaleza familiar o individual presentan una tendencia a la toma de decisiones menos arriesgada.
- El segundo ensayo analiza la deriva de una excesiva exposición al riesgo por empresas de sectores muy diversos en prácticamente todos los países desarrollados. Investigamos la relación entre la estructura de propiedad institucional y la asunción de riesgos corporativos. Utilizando la muestra anteriormente citada de empresas procedentes de 21 países de la OCDE, analizamos cómo el proceso de desregulación llevado a cabo en los años previos a la crisis financiera de 2007 cambió la actitud de los inversores institucionales en las empresas no financieras. Nuestros resultados sugieren que los inversores institucionales aumentaron los niveles de riesgo corporativo, especialmente cuando los derechos de los acreedores no estaban bien protegidos. Este capítulo aporta pruebas sobre cómo la desregulación financiera en los últimos años ha afectado a la teoría

sobre el comportamiento de los inversores institucionales.

Por último, el tercer ensayo incorporamos el valor de la empresa como elemento a tener en cuenta, de modo que en dicho ensayo revisamos el papel de los grandes accionistas en el riesgo corporativo y su impacto en el valor en un contexto de grave crisis financiera internacional. El valor de la empresa constituye un elemento normativo de primera magnitud pues permite evaluar hasta qué punto la asunción de mayor riesgo en la empresa resulta una decisión acertada o no. Planteada la cuestión en otros términos, el habitual binomio rentabilidad-riesgo que constituye uno de los pilares de la moderna teoría financiera establece que un mayor riesgo corporativo no es per se una política equivocada si va acompañado de la correspondiente rentabilidad o creación de valor.