

Título: LA ESTRUCTURA DE PROPIEDAD, EL VALOR Y LAS DECISIONES FINANCIERAS EN LA EMPRESA: TEORÍA Y EVIDENCIA EMPÍRICA PARA EL CASO ESPAÑOL

Nombre: DE LA TORRE OLVERA, ISABEL M.

Universidad: Universidad de Salamanca

Departamento: Administración y economía de la empresa

Fecha de lectura: 16/06/2003

Programa de doctorado: Nuevas Tendencias en Dirección de Empresas

Dirección:

> **Director:** MIGUEL HIDALGO ALBERTO DE

> **Codirector:** JULIO PINDADO GARCÍA

Tribunal:

> **presidente:** JOSE ALVARO CUERVO GARCIA

> **secretario:** RAFAEL CRESPI CLADERA

> **vocal:** VALENTIN AZOFRA PALENZUELA

> **vocal:** MIRIAN GARCÍA OLALLA

> **vocal:** ANA ISABEL FERNÁNDEZ ÁLVAREZ

Descriptores:

El fichero de tesis no ha sido incorporado al sistema.

Resumen: El creciente interés suscitado por la estructura de propiedad en la literatura sobre gobierno corporativo de las últimas décadas ha motivado la realización de este trabajo, el cual ofrece un análisis completo de la influencia de la estructura de propiedad -en sus dos dimensiones de concentración y propiedad directiva- sobre el valor y las decisiones financieras de las empresas españolas, profundizando en su papel como mecanismo de control de los problemas y costes de agencia.

El empleo de la metodología de datos de panel para controlar la heterogeneidad inobservable entre empresas, y la estimación mediante el Método Generalizado de los Momentos para resolver el problema de endogeneidad de las variables explicativas mediante el empleo de instrumentos, constituyen importantes aportaciones metodológicas de este trabajo.

La evidencia aportada en este trabajo revela que un adecuado control de los problemas y costes de agencia en la empresa española requiere la definición de una estructura de propiedad lo suficientemente dispersa para impedir

la expropiación de la riqueza de los pequeños accionistas, y con unos niveles de propiedad directiva que garanticen la convergencia de intereses entre propietarios y directivos. Una estructura de propiedad de estas características conduce a un nivel de inversión en la empresa más cercano al óptimo al desincentivar el empleo ineficiente de recursos en empresas con problemas de cash flow libre, o al potenciar un mayor nivel de inversión en las empresas restringidas financieramente, y conduce también a una mayor eficiencia en la toma de decisiones de financiación y dividendos.