

**LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA FAMILIAR Y EL CAMBIO  
GENERACIONAL**

**Juan Manuel de la Fuente Sabaté**

[jimfuente@ubu.es](mailto:jimfuente@ubu.es) Tel: +34 947 25 89 73

Catedrático de Universidad

**Esther de Quevedo Puente**

[equiev@ubu.es](mailto:equiev@ubu.es) Tel: +34 947 25 90 33

Profesor Titular de Universidad

**Virginia Blanco Mazagatos**

[vblanco@ubu.es](mailto:vblanco@ubu.es) Tel: +34 947 25 90 35

Profesor Colaborador

Departamento de Economía y Administración de Empresas

Área de Organización de Empresas

Facultad de CC.EE. y Empresariales

C/Parralillos s/n

09001-BURGOS, ESPAÑA

Fax: +34 947 25 89 60

**ÁREA TEMÁTICA:** C) DIRECCIÓN Y ORGANIZACIÓN

**PALABRAS CLAVE:** EMPRESA FAMILIAR, ESTRUCTURA FINANCIERA Y ETAPA  
GENERACIONAL

# LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA FAMILIAR Y EL CAMBIO GENERACIONAL

## RESUMEN

Este trabajo analiza una muestra de 672 empresas no financieras pertenecientes a la Comunidad Autónoma de Castilla y León para evidenciar el efecto que ejerce el deseo de perpetuar el control familiar sobre la estructura financiera de las empresas familiares y realiza dos grandes contribuciones. En primer lugar, se comprueba que esta premisa de trascendencia genera en la empresa familiar un orden de preferencias de financiación acorde con la establecida por la teoría del *pecking order*. En segundo lugar, aunque con los cambios generacionales se mantiene el deseo de control familiar, el debilitamiento de los lazos reduce la capacidad de sacrificio de los miembros familiares y, por tanto, varía la ponderación de las fuentes de financiación.