

**LA INTERACCIÓN ENTRE ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y LA DEUDA COMO
MECANISMOS DISCIPLINADORES DE LA DIRECCIÓN: UNA EVIDENCIA EMPÍRICA
PARA LA EMPRESA FAMILIAR ESPAÑOLA**

Luis Castrillo Lara

Universidad de Burgos
Departamento de Economía y
Administración de Empresas
Catedrático de la Universidad de Burgos
C/ Parralillos s/n 09001 Burgos.
Tel: 00 (34) 947 25 89 66
Email: lcastri@ubu.es

Juan Manuel San Martín Reyna

Universidad Autónoma de Tamaulipas
Unidad Académica de Ciencias
Jurídicas y Sociales
Profesor-investigador de la Universidad
Autónoma de Tamaulipas
Centro Universitario Tampico Madero
C.P. 89000, Tampico, Tamaulipas, México
Tel: 00 (52) 833 2 41 20 13
Email: jsanmartin@uat.edu.mx

Área Temática: d) Dirección y Organización.

Palabras Clave: Discrecionalidad directiva, Mecanismos de gobierno, Deuda, Concentración de propiedad

LA INTERACCIÓN ENTRE ESTRUCTURA DE PROPIEDAD Y LA DEUDA COMO MECANISMOS DISCIPLINADORES DE LA DIRECCIÓN: UNA EVIDENCIA EMPÍRICA PARA LA EMPRESA FAMILIAR ESPAÑOLA

Resumen

Empleando un conjunto de empresas cotizadas en la Bolsa de Madrid durante 2003 y 2004, analizamos la interacción entre estos mecanismos de gobierno, la posible sustitución entre unos y otros, así como su influencia en la discrecionalidad directiva. Los resultados muestran que en empresas con estructura de propiedad dispersas, la discrecionalidad directiva se ve negativamente afectada por la deuda, pero la relación se vuelve positiva para estructuras de propiedad concentradas. Asimismo, encontramos que tanto la propiedad familiar, como la presencia de consejeros externos en el consejo de administración limitan el ejercicio de la discrecionalidad por parte del equipo directivo.

Abstract

Using a set of companies that have quoted in Madrid stock market during 2003 and 2004, we analyzed the interaction among these control mechanisms, the possible substitution, as well as its influence in the earnings management. The results show that in companies with atomized property structure, the earnings management is constrained by the debt, but the relationship becomes positive for concentrated ownership structures. Also, we find that the family ownership and the outside border members constraining the earnings management.

Keywords: Discretionary accruals, Mechanisms of governance, Debt, Concentrated ownership.