

EL IMPACTO DE LA INVERSIÓN DE CAPITAL RIESGO SOBRE LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LAS PYMES PARTICIPADAS. UN ESTUDIO EMPÍRICO REGIONAL

Arturo Haro de Rosario (Universidad de Almería), María del Carmen Caba Pérez (Universidad de Almería) y Leonardo Cazorla Papis (Universidad de Almería)

RESUMEN

Este trabajo tiene como principales objetivos analizar el efecto que el apoyo financiero de las entidades de capital riesgo andaluzas tiene sobre la estructura financiera de las empresas participadas y efectuar un estudio exploratorio de los factores explicativos de la estructura de capital de este colectivo empresarial. El estudio se ha realizado sobre una muestra de 82 empresas participadas por las entidades de capital riesgo que operan en Andalucía. El análisis comparativo de la muestra en relación a la situación media de las microempresas y empresas pequeñas andaluzas tomando en consideración los datos de la Central de Balances de Andalucía demuestra que las empresas participadas presentan en general un nivel de recursos a largo plazo ligeramente superior, especialmente en el caso de la deuda a largo plazo. Respecto a los posibles factores explicativos de la estructura de capital, los datos obtenidos a partir del análisis empírico efectuado indican que la capacidad de generar recursos posee una relación negativa y significativa con el nivel de endeudamiento a largo plazo, mientras que las variables oportunidades de crecimiento, nivel de riesgo y participación de la entidad de capital riesgo evidencia la existencia de una relación positiva.

Palabras Clave: Capital Riesgo; Estructura de Capital; PYME

ABSTRACT

This work has an main objective to analyze the effect of financial support from the Andalusian private equity entities has on the financial structure of the participating companies and make an exploratory study of factors affecting the capital structure of the business community. The study was conducted on a sample of 82 companies in which the private equity entities operating in Andalusia. The comparative analysis of the sample compared to the average situation of micro and small enterprises in Andalusia taking into account the data of the Central Balance Sheet of Andalusia shows that the participating companies generally have a level of resources slightly higher long-term, especially in the case of long-term debt. Regarding the possible factors explaining the capital structure, the data obtained from the empirical analysis carried out indicate that the ability to generate resources has a significant negative relationship with the level of long-term debt, while the variables opportunities growth, risk and participation of the private equity entities point to the existence of a positive relationship.

Keywords: Venture Capital; Capital Structure; SME