



Las empresas familiares en cinco gráficos

Publicado

6 De Enero De 2023

Longitud

4 minuto(s) de lectura

¿Obtienen mejores resultados las empresas familiares que las demás? Si es así, ¿por qué? ¿Qué estructura es más rentable en cuanto a generación de capital o de gestión? ¿Dónde se encuentran los grupos familiares con más éxito? Todas estas son preguntas que pueden surgir al invertir en una empresa dirigida y/o propiedad de la misma familia.

1) ¿Obtienen mejores resultados las empresas familiares que las demás?

EVOLUCIÓN BURSÁTIL DE LAS EMPRESAS FAMILIARES Y DE LAS DEMÁS EMPRESAS DESDE 2004



Según la base de datos Carmignac Family 500, 100 euros invertidos en enero de 2004 en una empresa familiar se habrían revalorizado hasta 297,30 euros a finales de octubre de 2022, frente a 250,73 euros para la misma cantidad invertida en una empresa no familiar.

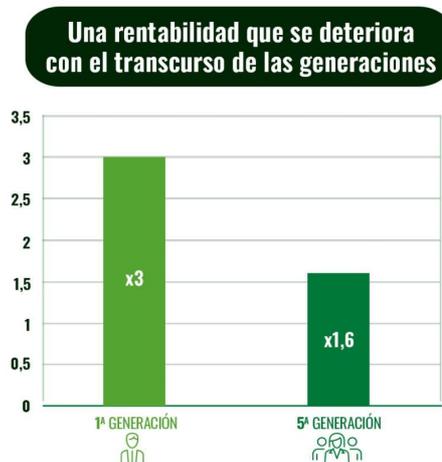
Entre **las razones que explican los mejores resultados** de los grupos familiares destacan **la inversión personal de los directivos y una estrategia a largo plazo combinada con una mayor aversión al riesgo**. En su afán por aumentar los beneficios y estabilizar la generación de beneficios de su empresa, los directores de las empresas familiares desarrollan una visión a largo plazo. Además, hay una mayor aversión al riesgo y una implicación muy fuerte de los fundadores, al tiempo que existe una dimensión patrimonial con el deseo de traspasar la empresa a las siguientes generaciones.

Las empresas familiares también se caracterizan por:

una mayor rentabilidad. La tasa de rentabilidad sobre fondos propios (ROE o *Return on Equity* en inglés), un indicador que mide la rentabilidad de una empresa para un accionista, era del 15,1% para las empresas familiares en octubre de 2022, frente al 13,1% del resto de empresas.

una mayor capacidad financiera para amortizar las deudas El ratio de apalancamiento¹, que indica el número de años que tardaría una empresa en reembolsar su deuda si su actividad se mantuviera similar, era en octubre de -0,07 para los grupos familiares (es decir, la empresa tenía más efectivo que deuda), frente a un ratio de 0,9 (es decir, alrededor de un año de amortización) para las demás empresas.

2) ¿Qué generación de liderazgo se debe priorizar?



¿Es cierto el dicho de que «la primera generación construye, la segunda desarrolla y la tercera dilapida el legado familiar»?

Cuando se compara la evolución bursátil de distintas empresas familiares durante el mismo periodo (entre enero de 2004 y octubre de 2022), se observa que el rendimiento de las acciones disminuye a medida que la empresa pasa de una generación a otra de directivos. Por ejemplo, las acciones de empresas dirigidas por la primera generación tienen casi el doble de rentabilidad que las acciones de empresas en manos de la quinta generación al cabo de 18 años. Una de las razones de esta diferencia es la importante reinversión necesaria para adaptar y desarrollar la actividad de la empresa a medida que envejece.

3) ¿Cuál es el accionariado más eficaz?

Rentabilidad de las acciones en función de la participación de la misma familia en la empresa



Debido a la mejor alineación de intereses entre accionistas y directivos, las acciones de las empresas que pertenecen en más de un 50% a la misma familia muestran un crecimiento de la rentabilidad mucho mayor que las demás entre enero de 2004 y octubre de 2022.

Las empresas que son propiedad mayoritaria de los fundadores o de una sola familia también están mucho menos sujetas a las exigencias de los accionistas minoritarios, cuyos intereses pueden no siempre estar en consonancia con el desarrollo a largo plazo de la compañía.

4) ¿Dónde están las empresas familiares que superan a las demás en bolsa?

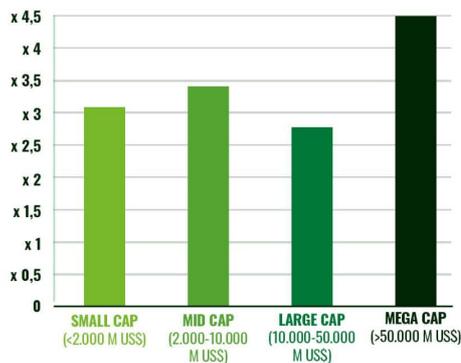
Mejores resultados de las empresas familiares en comparación con otras empresas por región



Con un mejor gobierno corporativo que en los mercados emergentes, las empresas familiares de los países desarrollados superan en bolsa a los grupos no familiares. La calidad del gobierno corporativo es cada vez más importante para los inversores. Además, las acciones de las empresas que cotizan en los mercados emergentes también sufren de una mayor volatilidad, ya que sus cotizaciones pueden cambiar significativamente en muy poco tiempo.

5) ¿Qué tamaño de empresa familiar tiene la mejor rentabilidad?

Prima para empresas muy grandes



La base de datos Carmignac Family 500 muestra que 100 euros invertidos en enero de 2004 en una empresa familiar con una capitalización bursátil superior a 50.000 millones de dólares ascendieron a 452 euros a finales de octubre de 2022, bastante más que en el caso de una empresa valorada entre 10.000 millones y 50.000 millones. La misma inversión en una empresa pequeña o mediana se habría multiplicado por más de 3 en 18 años (en concreto, un múltiplo de 3,4 en el caso de empresas con una capitalización bursátil de entre 2.000 millones y 10.000 millones de dólares y un múltiplo de 3,1 para empresas con una capitalización bursátil inferior a 2.000 millones de dólares).

Las empresas muy grandes suelen ser más maduras. Por esta razón, consiguen generar rentabilidades menos volátiles, incluso en tiempos de crisis. También disponen de mayores recursos financieros con una mayor estabilidad en la rentabilidad y los beneficios. Las empresas de pequeña capitalización son más vulnerables a las perturbaciones del mercado y no tienen tanta facilidad para negociar los tipos de interés a los que piden dinero prestado, lo que puede lastrar su rentabilidad.

Por otra parte, mientras que las empresas más pequeñas son más dinámicas y tienen un mayor potencial de crecimiento, observamos más estabilidad en el crecimiento de la actividad en las empresas más grandes. Estas últimas también tienen más líderes sectoriales.

Sin embargo, hay que tener cuidado de no sacar conclusiones precipitadas. Una empresa familiar muy grande en un país desarrollado, en manos mayoritariamente de sus fundadores y dirigida por la primera generación no es necesariamente una buena inversión.

La realidad puede ser mucho más compleja y hay que tener en cuenta muchos otros puntos (gobierno corporativo, sector, situación específica de cada empresa...). También son necesarios más análisis y reuniones con la dirección de la empresa. Por estas razones, puede ser mejor confiar sus ahorros a expertos que puedan estudiar y supervisar de forma periódica este tipo de empresas que merecen atención.

¹ deuda neta/ebitda

Para más

Si desea más información

Comunicación publicitaria. Consulte el KID/folleto antes de tomar una decisión final de inversión.

Este material no puede reproducirse, ni total ni parcialmente, sin el consentimiento previo de la sociedad gestora. Este material no constituye una oferta de suscripción ni un asesoramiento de inversión. Este material no constituye una recomendación contable, jurídica o tributaria y no debe ser tenido en cuenta a tales efectos. Este material se proporciona con carácter exclusivamente informativo y podría no resultar fiable a la hora de evaluar las ventajas derivadas de invertir en cualquier tipo de participaciones o valores mencionados en el presente documento o de cara a cualquier otra finalidad. La información contenida en este material podría no ser completa y estar sujeta a modificación sin preaviso alguno. Las informaciones se expresan a fecha de redacción del material y proceden de fuentes propias y externas consideradas fiables por Carmignac, no son necesariamente exhaustivas y su exactitud no está garantizada. En consecuencia, Carmignac, sus responsables, empleados o agentes no proporcionan garantía alguna de precisión o fiabilidad y no se responsabilizan en modo alguno de los errores u omisiones (incluida la responsabilidad para con cualquier persona debido a una negligencia). Las rentabilidades históricas no garantizan rentabilidades futuras.

La rentabilidad es neta de comisiones (excluyendo las eventuales comisiones de entrada aplicadas por el distribuidor). La rentabilidad podrá subir o bajar a resultas de las fluctuaciones en los tipos de cambio en el caso de las participaciones que carezcan de cobertura de divisas. La mención a determinados valores o instrumentos financieros se realiza a efectos ilustrativos, para destacar determinados títulos presentes o que han figurado en las carteras de los Fondos de la gama Carmignac. Ésta no busca promover la inversión directa en dichos instrumentos ni constituye un asesoramiento de inversión. La Gestora no está sujeta a la prohibición de efectuar transacciones con estos instrumentos antes de la difusión de la información.

La decisión de invertir en el fondo debe tomarse teniendo en cuenta todas sus características u objetivos descritos en su folleto. El acceso a los Fondos podrá estar restringido a determinadas personas o países. Este material no está dirigido a ninguna persona de ninguna jurisdicción en la que (debido al lugar de residencia o nacionalidad de la persona o a cualquier otra cuestión) el material o la disponibilidad de este material esté prohibido. Las personas objeto de estas prohibiciones no deben acceder a este material. La tributación depende de la situación de la persona. Los Fondos no están registrados para su distribución a inversores minoristas en Asia, Japón, Norteamérica ni están registrados en Sudamérica. Los Fondos Carmignac están registrados en Singapur como institución de inversión extranjera restringida (exclusivamente para clientes profesionales). Los Fondos no han sido registrados en virtud de la ley de valores estadounidense (US Securities Act) de 1933. Los Fondos podrán no ofertarse o venderse, directa o indirectamente, en beneficio o en nombre de una «Persona estadounidense», según la definición recogida por el Reglamento estadounidense S (Regulation S) y la ley FATCA. Podrá consultar los folletos de los Fondos, los documentos KID, el VL y los informes anuales en la web www.carmignac.com o previa petición a la Gestora. Los riesgos, comisiones y gastos corrientes se detallan en el documento de datos fundamentales (DFI). El KID deberá estar a disposición del suscriptor con anterioridad a la suscripción. El suscriptor debe leer el KID. Los inversores podrían perder parte o la totalidad de su capital, dado que el capital en los fondos no está garantizado. Los Fondos presentan un riesgo de pérdida de capital.

Para España : Los Fondos se encuentran registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España, con los números : Carmignac Sécurité 395, Carmignac Portfolio 392, Carmignac Patrimoine 386, Carmignac Long-short European Equities 398, Carmignac Investissement 385, Carmignac Emergents 387, Carmignac Credit 2025 1947, Carmignac Euro Entrepreneur 396, Carmignac Court Terme 1111.

La Sociedad gestora puede cesar la promoción en su país en cualquier momento. Los inversores pueden acceder a un resumen de sus derechos en español en el siguiente enlace sección 6: www.carmignac.es/es_ES/article-page/informacion-legal-1759

Carmignac Portfolio hace referencia a los sub fondos de Carmignac Portfolio SICAV, una compañía de inversión bajo derecho luxemburgués, conforme a la directiva UCITS. Los Fondos son fondos comunes de derecho francés (FCP) conforme a la directiva UCITS o AIFM.