

**Tesis exenta de depósito en RODERIC por resolución de la Subcomisión de
Doctorado de 23 de Octubre de 2012**

RESUMEN DE LA TESIS DOCTORAL

**“LA ESTRUCTURA DE FINANCIACIÓN DEL PLAN DE CRECIMIENTO DE
LA PYME: UN ESTUDIO COMPARATIVO ENTRE EL PRÉSTAMO
PARTICIPATIVO Y EL CAPITAL RIESGO”.**

Esta Tesis aborda el estudio de dos instrumentos de financiación especialmente diseñados para financiar el plan de crecimiento de las pymes: el préstamo participativo y el capital riesgo.

El préstamo participativo ha sido un tema escasamente estudiado en nuestro país, y esta Tesis recoge el primer trabajo empírico realizado en el contexto nacional sobre dicho préstamo.

Aunque las mencionadas figuras financieras tienen naturaleza distinta, pues el préstamo participativo es pasivo y el capital riesgo es patrimonio neto, ambas comparten una serie de características cualitativas que les diferencian del resto de fuentes de financiación.

Partiendo de esta similitud en sus aspectos cualitativos, el objetivo de la Tesis se centra en determinar, estadísticamente, las analogías que presentan los respectivos impactos del préstamo participativo y del capital riesgo sobre el crecimiento empresarial.

En concreto, el objetivo fundamental de esta Tesis es comprobar, mediante un estudio empírico si, como entienden los profesionales del sector, “el préstamo participativo es un capital riesgo con pacto de devolución”.

Con este propósito, la Tesis se estructura del siguiente modo: Tras un primer capítulo introductorio que recoge el planteamiento, los objetivos y la estructura del trabajo, la Tesis se divide en dos partes. La primera de ellas dedicada al marco teórico y la segunda al estudio empírico.

En la primera parte, el capítulo uno describe las principales características propias de los instrumentos financieros comparables, así como las diferencias y similitudes existentes entre el préstamo participativo y el capital riesgo.

El capítulo dos realiza un recorrido bibliográfico por las teorías modernas sobre la estructura de capital, con una especial inclusión de las teorías emergentes en las que se encuadra la Tesis.

Por otro lado, la segunda parte se inicia con el capítulo tres, que define las variables avaladas por la literatura en las que se sustenta el análisis empírico y, al mismo tiempo, explica los criterios de selección de la muestra de empresas que conformarán el estudio.

El capítulo cuatro recoge los test estadísticos aplicados para determinar el impacto del préstamo participativo en el plan de crecimiento de la pyme, mediante un estudio comparativo frente al capital riesgo.

Los resultados obtenidos sugieren que, en general, no existen diferencias significativas en las ratios representativas del crecimiento empresarial, entre las empresas financiadas con préstamo participativo o capital riesgo.

En el capítulo cinco se define un modelo de regresión lineal, basado en las variables que inciden en el incremento de valor de las empresas financiadas con préstamo participativo o capital riesgo.

Por último, el capítulo seis recoge las conclusiones finales, las contribuciones y limitaciones del trabajo, así como las posibles investigaciones futuras que se puedan derivar.

La conclusión final, respaldada por los diferentes análisis estadísticos realizados, se concreta fundamentalmente en que el préstamo participativo y el capital riesgo impactan de forma análoga en el crecimiento de la pyme. De este modo, se sustenta cuantitativamente la percepción que, desde la perspectiva cualitativa, tienen los profesionales del sector: “El préstamo participativo es un capital riesgo con pacto de devolución”.

El interés de esta Tesis se centra en tratar un tema inédito en nuestro país desde el punto de vista empírico, con unas aportaciones que contribuyen a evidenciar el resultado de las políticas de apoyo a las pymes. Por ello, puede resultar especialmente interesante para la Administración Pública, así como para las empresas de menor tamaño en sus decisiones de financiación.