

VII PREMIO JAIME FERNÁNDEZ DE ARAOZ

sobre  
CORPORATE FINANCE

S.M. el Rey hará entrega del Premio en un acto que tendrá lugar hoy en CUNEF

**EL PREMIO JAIME FERNÁNDEZ DE ARAOZ SOBRE 'CORPORATE FINANCE' RECAE EN UN TRABAJO SOBRE EL IMPACTO DE LAS AYUDAS FISCALES A LA INVERSION EN EMPRESAS JÓVENES ("start-ups")**

**Madrid, 19 de septiembre de 2017.-** Los profesores Juanita González-Uribe y Daniel Paravisini, de nacionalidad colombiana y venezolana, respectivamente, reciben hoy, de manos de S.M. el Rey, el **VII Premio Jaime Fernández de Araoz sobre Corporate Finance**, por su trabajo titulado "**How Sensitive is Young Firm Investment to the Cost of Outside Equity?**" que realiza la primera investigación sobre el efecto del coste del capital externo (emisión de acciones a inversores distintos a los empresarios fundadores), sobre la inversión de empresas jóvenes (*start-ups*).

Los resultados presentados en el trabajo constituyen un paso importante en la caracterización de los determinantes de la inversión por parte de empresas jóvenes, y constituyen una evidencia relevante en relación con el impacto positivo de los programas que incentivan la inversión en empresas jóvenes.

Los autores

Juanita González-Uribe, de origen colombiano, es profesora en la London School of Economics (LSE). Su investigación abarca campos como el emprendimiento, el *private equity* y la innovación, en distintos países como Chile, Colombia, Reino Unido y EEUU. Sus trabajos de investigación han sido merecedores de los premios Kauffman y Coller. Es Doctora en Finanzas por la Universidad de Columbia y Master en Economía y Finanzas y Licenciada en Matemáticas por la Universidad de los Andes (Colombia).

Daniel Paravisini, de origen venezolano, es profesor de finanzas en la London School of Economics, miembro del 'Centre for Economic Policy Research', el 'Bureau for Research and Economic Analysis of Development', el 'International Growth Centre', el 'Financial Markets Research Group', y el 'SME Initiative at Innovations for Poverty Action'. Sus trabajos de investigación han sido merecedores de los premios Brattle y Charles River Associates. Es Doctor en Economía por el MIT, MBA por el Instituto de Estudios Superiores de Administración de Caracas e Ingeniero Mecánico por la Universidad Simón Bolívar de Caracas.

Principales conclusiones del trabajo

El trabajo premiado utiliza para su análisis la base de datos FAME con información financiera de 3,6 millones de empresas para analizar el impacto del programa de ayudas SEIS 'Seed Enterprise Investment Scheme' durante el periodo 2009-2014. La investigación muestra un efecto positivo, interesante y novedoso entre el programa de incentivos y la aportación de capital de 'terceros/ externos' ajenos a los fundadores, así como un efecto adicional entre la aportación de capital de 'terceros' y el nivel de inversión y crecimiento de las empresas, resaltando 6 conclusiones específicas:

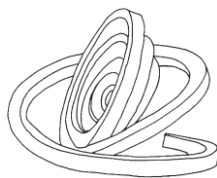
1. La probabilidad de emitir acciones (ampliar capital) se incrementó en un 17% como consecuencia del programa SEIS de exenciones fiscales a la inversión de 'terceros'.

Con el patrocinio de:



Con la colaboración de:





VII PREMIO JAIME FERNÁNDEZ DE ARAOZ  
sobre  
CORPORATE FINANCE

2. Las empresas que ampliaron capital de manera vinculada al SEIS, lo hicieron alcanzando el máximo aceptado en el programa validando el atractivo del programa para los inversores.
3. La emisión de acciones (ampliaciones de capital) fue dos veces más probable en las empresas jóvenes con accionistas 'terceros' que en aquellas con accionistas fundadores y vinculados
4. Las empresas con inversores 'terceros' recurrieron en menor medida a otras fuentes de financiación como la deuda.
5. Las empresas que se acogieron al programa SEIS duplicaron su base de accionistas ampliando así sus posibles fuentes de financiación futura.
6. Las empresas jóvenes en industrias con mayor capacidad de crecimiento atrajeron más capital de 'terceros' que otras.

#### El Premio

El **Premio**, único de esta naturaleza que se concede en España, tiene por objeto contribuir al desarrollo de la economía y las finanzas empresariales mediante el reconocimiento de un trabajo de investigación aplicada en este campo. Este **Premio**, patrocinado en esta edición por **Deutsche Bank, CUNEF y Universia**, tiene una dotación económica de 10.000 euros y una escultura de Martín Chirino.

El Jurado está integrado por personas de reconocido prestigio del ámbito económico, empresarial y académico, y ha estado presidido por D. Eduardo Serra Rexach, presidente de Eduardo Serra y Asociados. Desde que se puso en marcha el Premio en el año 2005, se han recibido 221 trabajos de autores de más de 25 nacionalidades, todos ellos sobre un amplio abanico de temas. En la primera edición del Premio, resultó ganador un trabajo sobre la protección del inversor en transacciones internacionales; en 2007, el trabajo premiado versaba sobre la remuneración de directivos; en 2009, sobre el gobierno corporativo interno; en 2011 sobre el mercado del talento en los Estados Unidos; en 2013 sobre la relación entre los incentivos fiscales y la estructura de capital de las empresas; y en la última edición anterior sobre la relación entre la escasez de crédito y el empleo

En esta séptima edición del Premio Jaime Fernández de Araoz sobre Corporate Finance, se han recibido 31 trabajos de 77 autores con 20 nacionalidades distintas. La mayoría de los autores proceden del ámbito académico y universitario y se trata de equipos en los que están representadas las principales universidades y escuelas de negocios del mundo.

El Premio rinde homenaje a **Jaime Fernández de Araoz Gómez-Acebo**, licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por CUNEF, quien dedicó su vida profesional a la banca de inversión. Entre 1989 y 2003, trabajó en Lehman Brothers, Banco Santander y finalmente como 'Managing Director' en Citigroup, demostrando, en todas estas entidades, sus grandes cualidades humanas y profesionales. Falleció en 2003 en un accidente a la edad de 37 años.

Para más información: [www.premiojfa.org](http://www.premiojfa.org)

Abigail Diaz-Agero ([adiazagero@comco.es](mailto:adiazagero@comco.es)) /Gerardo López ([glopez@comco.es](mailto:glopez@comco.es))  
COMCO // Teléfono 914361800

Con el patrocinio de:



Con la colaboración de:

