

Family Business Conservatism: The governance drivers of financial and entrepreneurial behavior of Dutch Family Business

In December 2017 heeft Victor Hoek de Master Finance afgerond aan de Tilburg School of Economics and Management, Tilburg University. De onderstaande tekst is een samenvatting van de MSc thesis.

Uit recent onderzoek dat is uitgevoerd onder meer dan 900 kleine tot grote Nederlandse familiebedrijven, blijkt dat familiebedrijven en banken vaak elkaars taal niet spreken. Ondanks het relatief lage risicoprofiel van familiebedrijven maken banken vaak geen onderscheid tussen familie- en niet familiebedrijven waardoor sommige familiebedrijven tegen bankklimieten aanlopen. Daarentegen toont het onderzoek ook aan dat een kwart van de bedrijven meer vreemd vermogen zou kunnen aantrekken om optimale groei te realiseren.

Familiebedrijven zijn vaak conservatief gefinancierd om controle te behouden over het bedrijf. Uit het onderzoek blijkt dat zelfs 19% van de familiebedrijven bankfinancieringen vermijdt om te voorkomen dat de bank invloed krijgt op hun bedrijfsbeslissingen. Toch zijn er ook familiebedrijven die relatief veel bankfinanciering aannemen om zeggenschap over het bedrijf te blijven behouden. Het onderzoek toont aan dat dit gedrag niet voortvloeit uit verschillen in risico-acceptatie. De voornaamste verklaring voor dit paradoxale gedrag is dat familiebedrijven sterk gericht zijn op de sociaal-emotionele waarde van het bedrijf en niet zozeer alleen op de financiële opbrengsten. Zo is bij 74% van de bedrijven de voorgaande generatie uit de familie nog steeds betrokken en ruim 72% van de eigenaren heeft de intentie om het bedrijf over te dragen naar de volgende generatie. Daarnaast zijn familiebedrijven niet altijd bewust van de eigenschappen van verschillende financieringsmiddelen. Familiebedrijven die worden geleid door familieleden met werkervaring buiten het familiebedrijf zijn namelijk aanzienlijk meer gefinancierd met vreemd vermogen. Beschikbare financieringsmiddelen worden dan ook niet altijd efficiënt gebruikt om groeimogelijkheden te benutten.

Indien u geïnteresseerd bent in deze MSc thesis neem dan contact via tifb@tilburguniversity.edu op met het Tilburg Institute of Family Business.