

ARTÍCULO

OPEN ACCESS

El género del CEO como determinante de la supervivencia de la empresa: el caso de las pymes agroalimentarias españolas

Mercedes Luque-Vílchez* / Pablo Rodríguez-Gutiérrez / María Dolores Guerrero-Baena
Universidad de Córdoba – Facultad de Derecho y Ciencias Económicas y Empresariales

Recibido: 15 de septiembre de 2018 / Aceptado: 22 de enero de 2019

Resumen

Esta investigación, motivada por la literatura previa, tiene como objetivo estudiar el efecto del género del CEO en la supervivencia de las pequeñas y medianas empresas (pymes) del sector agroalimentario español a lo largo del tiempo. La elección de España se debe a que es uno de los países con mayor tasa de supervivencia de las pymes. Con este fin, se llevó a cabo un análisis empírico de los patrones de las pymes del sector agroalimentario durante el período 2000-2015. Para ello, se siguió el método de Kaplan-Meier para un análisis univariante de la supervivencia, y una regresión lineal para el análisis multivariado. Los resultados muestran que las pymes del sector agroalimentario tienen más probabilidades de sobrevivir si son dirigidas por mujeres. En este sentido, esta investigación pone de manifiesto la necesidad de promover y desarrollar políticas y programas que faciliten la presencia de mujeres en este tipo de puestos de responsabilidad.

Palabras clave

Género / CEO / Supervivencia / Pymes / Sector agroalimentario.

The gender of the CEO as a determinant of the survival of the company: The case of Spanish agri-food SMEs

Abstract

This research, motivated by previous literature, aims to study the effect of the CEO's gender on the survival of SMEs in the Spanish agri-food sector over time. Spain has been chosen due to the fact that it is one of the countries with the highest survival rate of SMEs. To this end, an empirical analysis of the patterns of SMEs in the agri-food sector was carried out during the period 2000-2015. To do this, we followed the Kaplan-Meier method for a univariate analysis of survival, and a linear regression for multivariate analysis. The results reveal that SMEs in the agri-food sector are more likely to survive if they are run by women. In this sense, this research highlights the need to promote and develop policies and programs that encourage the participation of women in these types of positions of responsibility.

Keywords

Gender / CEO / Survival / SMEs / Agri-food sector.

JEL Codes: J16, L25, M15.

1. Introducción

Las pequeñas y medianas empresas se configuran desde un punto de vista de su taxonomía (por ejemplo, tamaño o estructura de propiedad) en unidad productiva clave dinamizadora de la economía (Gieure y Buendía-Martínez, 2016). A pesar de las limitaciones con las que este tipo de empresas cuentan frente a competidores de mayores dimensiones, las pymes contribuyen de forma neta a la creación de puestos de trabajo, al incremento de la innovación y la productividad (Van Praag y Versloot, 2007) y, en definitiva, a impulsar el crecimiento económico-social de los territorios donde desarrollan su ac-

* Correspondencia autora: mercedes.luque@uco.es

tividad (Acs, Braunerhjelm, Audretsch y Carlsson, 2009). Entre los problemas más frecuentes que presentan estas organizaciones se encuentra la relativamente alta tasa de fracaso, como señalan diferentes fuentes (e.g. Eurostat, 2015). En concreto, en España, la tasa de supervivencia de las pymes, después de cinco años desde su puesta en marcha, es del 53,3%. Esa tasa es la más alta de la Unión Europea (Carnazza, 2011).

Ante la elevada tasa de fracaso entre las pymes, la literatura previa señala la necesidad de llevar a cabo una mayor cantidad de investigaciones sobre los factores que influyen en la supervivencia de aquellas (Gieure y Buendía-Martínez, 2016). Hasta la fecha, los estudios sobre esta cuestión se han enfocado en dos tipologías de variables que podrían explicar la supervivencia de la pyme a lo largo del tiempo: factores internos (de la empresa) y factores externos (del contexto en el que la empresa desarrolla su actividad) (Manjón-Antolín y Arauzo-Carod, 2008).

En relación con las variables internas, la literatura existente sobre esta cuestión ofrece explicaciones sobre las tendencias de supervivencia de las empresas, y se basa principalmente para ello en factores como la edad y el tamaño de estas. La generalidad de los estudios ha mostrado esta relación desde que Stinchcombe (2000) acuñara el término *liability of newness* (desventaja de la novedad) para describir la predisposición de las organizaciones más jóvenes a tener una tasa de fracaso más elevada que las de aquellas más establecidas.

Se parte del supuesto de que las empresas de más reciente creación no tienen relaciones muy definidas con sus clientes, además de presentar bajos niveles de legitimidad y de capacidad de competición contra organizaciones más establecidas. En relación con el tamaño, el término *liability of smallness* (desventaja del tamaño) (Aldrich y Auster, 1986) explica que las empresas pequeñas tienden más a salir del mercado que las de mayor tamaño. En relación con los factores externos, variables como el sector o el ciclo económico son las que han recibido una mayor atención (Simón-Moya, Revuelto-Taboada y Ribeiro-Soriano, 2016).

En este sentido, este trabajo pretende proporcionar un análisis del papel del género de la dirección. Con este fin, se utiliza el método Kaplan-Meier para realizar un análisis univariante de supervivencia, y una regresión lineal para un análisis multivariante. Se lleva a cabo un análisis longitudinal de 15 años de duración (2000-2015) sobre una muestra representativa de pymes agroalimentarias creadas en el período 2000-2004, con la intención de mejorar nuestra comprensión sobre la supervivencia de la pyme y los efectos en ella de los factores anteriormente señalados. La elección de esta temática se hace ya que, a pesar de la existencia de estudios que analizan el desempeño empresarial, las pymes, en la mayor parte de los casos, son excluidas para su análisis (Hirsch y Schiefer, 2016), centrándose exclusivamente en las empresas cotizadas.

El resto del artículo está estructurado de la siguiente manera. La segunda sección pone en conjunto las relaciones existentes entre el género del CEO y la supervivencia empresarial. La tercera sección describe el enfoque metodológico adoptado en la investigación. La cuarta sección presenta los principales resultados de la investigación empírica. En la quinta sección se discuten los resultados obtenidos y, finalmente, en la sexta sección se presentan las principales conclusiones del estudio, así como sus limitaciones y las posibles líneas de investigación futuras.

2. Marco conceptual

La industria agroalimentaria en España es uno de los sectores industriales más destacados: representa un 7,2% del PIB y casi un 21% de empleo total (Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas [IVIE], 2015). Además, el 99% de las empresas que pertenecen a este sector son pymes. No obstante, a pesar de la importancia del sector, hay una carencia sobre el análisis de los factores que influyen en los patrones de supervivencia de las empresas agroalimentarias.

La variable principal a considerar en este estudio como factor determinante es el género del CEO de la empresa. El debate sobre el papel de las mujeres en las empresas ha recibido una gran atención en los últimos años (Bardasi, Sabarwal y Terrell, 2011; Estrin y Mickiewicz, 2011; Minniti y Nardone,

2007). Más concretamente, se han publicado un número considerable de trabajos en los que se ha analizado el desempeño económico-financiero en las pymes desde una perspectiva de género (Bilimoria y Piderit, 2007; Brush, Carter, Gatewood, Greene y Hart, 2006; Klapper y Parker, 2011).

En este sentido, no existe consenso acerca de la relación entre el género del CEO y la supervivencia de la empresa. Hasta el momento, muchos de los estudios han descubierto que las empresas gestionadas por mujeres tienden a obtener peores resultados financieros en relación con sus homólogos masculinos. Klapper y Parker (2011) revisaron la bibliografía sobre género, supervivencia empresarial y modelos de crecimiento y encontraron que los negocios dirigidos por mujeres obtienen peores resultados que sus homólogos masculinos. Por ejemplo, Bosma, Van Praag, Thurik y De Witt (2004), utilizando un conjunto de directivos de empresas holandesas, detectaron que los directivos masculinos rendían mejor en lo que respecta al tiempo de supervivencia y a la generación de beneficios. Fairlie y Robb (2009), en su análisis, descubrieron que las empresas femeninas tienen un 12,9% más de probabilidad de cerrar que las masculinas. Este rendimiento medio más bajo se debería a una mayor aversión al riesgo por parte de las mujeres en la toma de decisiones económicas (que, consecuentemente, les reportan un menor desempeño) que las decisiones adoptadas por sus homólogos masculinos (Watson y Robinson, 2003). Con todo, no se puede establecer si las perspectivas en términos de supervivencia de las pymes gestionadas por mujeres son peores que las de las gestionadas por hombres.

Artz (2017) descubrió que, una vez controladas las preferencias de riesgo, el capital inicial, la experiencia previa y las horas trabajadas en la empresa, los negocios femeninos y masculinos son estadísticamente igual de exitosos. Robb y Watson (2012) confirman que no existen diferencias de rendimiento entre empresas lideradas por mujeres o por hombres, siempre que dicho rendimiento sea medido de manera adecuada. Más aún, en el contexto norteamericano, Kalnins y Williams (2014) descubrieron que la tasa de supervivencia es más alta en empresas gestionadas por mujeres en la mayor parte de los sectores industriales.

Por tanto, y ante la falta de evidencias empíricas concluyentes, se hace imprescindible cubrir este vacío en la literatura extendiendo el conocimiento actualmente disponible sobre este asunto mediante la siguiente pregunta de investigación: *¿cómo afecta el género del CEO al rendimiento de las pymes medido este en términos de tiempo de supervivencia?*

3. Metodología

3.1. Muestra y recopilación de datos

Los datos han sido recopilados a partir de la información económica y financiera divulgada por la base de datos del Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI). La selección del sector se ha realizado eligiendo las empresas del grupo 10 (industria alimentaria) de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE). Las empresas resultantes se han filtrado para seleccionar solo las pymes, de acuerdo con los criterios del Reglamento (UE) N° 651/2014 de la Comisión Europea¹.

Las pymes representan una parte fundamental de la industria agroalimentaria española (Tabla 1), llegando a representar el 99,1% por volumen de empresas. De estas empresas, se han seleccionado aquellas que se crearon durante el período 2000-2004. El motivo por el que se ha elegido este período ha sido centrarse en el análisis de una muestra de empresas establecidas en un contexto socioeconómico estable (la crisis financiera internacional que comenzó a mediados de 2007 afectó al proceso de creación de empresas).

El período de estudio para el análisis de supervivencia se ha extendido a diez años. La muestra final comprende 2.825 empresas observadas durante el período 2000-2015. La fiabilidad de esta muestra se confirma a través de un análisis estadístico (error=2,47%; nivel de confianza estadística=95%).

¹ Se consideran pymes a aquellas que "ocupan a menos de 250 personas y cuyo volumen de negocios anual no excede de 50 millones de euros, o bien cuyo balance general anual no excede de 43 millones de euros".

Tabla 1. Muestra de empresas por tamaño

Tamaño de la empresa	Frecuencia	Porcentaje
Grande	25	0,9
Mediana	99	3,5
Pequeña	545	19,3
Micro	2.156	76,3
TOTAL	2.825	

Fuente: elaboración propia.

3.2. Variables

♦ Variable dependiente

La variable dependiente es la supervivencia de las empresas, y viene representada por el número de años que una empresa está activa. Cada período de supervivencia se considera como un intervalo entre el punto de partida (momento en que una empresa comienza un negocio en cualquier momento del período 2000-2004) y el punto final (momento que puede estar asociado a un fracaso corporativo o a la continuidad de la empresa hasta finales de 2015, último año que se tiene en cuenta en nuestro estudio).

♦ Variable independiente

La variable independiente que puede afectar a la supervivencia de la pyme agroalimentaria es el género de la dirección. Teniendo en cuenta la información disponible en SABI, esta variable se ha modelizado como una variable dicotómica: el género de la dirección toma el valor 1 si una pyme está gestionada (cargo de *chief executive officer* o directora general) por una mujer, o 0 para el caso contrario.

♦ Variables de control

Para dar mayor solidez al análisis, se incluyen cuatro variables de control: edad de la empresa, tamaño de la empresa, margen de beneficio y ratio de deuda. A continuación, se detalla la relación de cada una de estas variables con la supervivencia de la empresa, y la forma en que esas variables se incorporan al análisis estadístico. La Tabla 2 refleja cómo se han calculado las variables y cómo han sido incorporadas al modelo.

- Edad de la empresa. Investigaciones previas revelan que las empresas jóvenes afrontan mayores riesgos de mortalidad que las más antiguas, una situación que tiene que ver con la liability of newness. Las empresas jóvenes son vulnerables al fracaso porque aún tienen que desarrollar relaciones comerciales para su supervivencia (Stinchcombe, 2000).
- Tamaño de la empresa. La literatura señala que cuanto mayor es el tamaño de la empresa, mayor es su probabilidad de éxito. Esto está relacionado con la fundamentación de la liability of smallness, término que afirma que las empresas más pequeñas tienen más probabilidad de salir del mercado que las más grandes.
- Margen de beneficio. El margen de beneficio está relacionado positivamente con la tasa de supervivencia. Un alto margen de beneficio implicaría que el nivel de competencia en el mercado en el que opera la compañía es bajo, lo que explicaría la alta tasa de supervivencia de esas compañías.
- Ratio de deuda. Por lo que respecta a la ratio de deuda, la literatura señala la existencia de una relación negativa entre altos ratios de deuda y la supervivencia de las empresas.

Tabla 2. Variables empleadas en el estudio

Variable	Medida	Tiempo	Tipo de variable
Estado de la empresa/ Tiempo de supervivencia	Variable dummy (1, si la empresa mantiene su actividad a lo largo de todo el período analizado, y 0 en caso contrario) (empleado en análisis univariante)/Variable continua años transcurridos entre 2000 y el último año de existencia de la empresa (empleado en análisis multivariante).	2000-2015	Dependiente
Género del CEO	Variable dummy (1, mujer, y 0 en el caso contrario).	2000-2004	Independiente
Edad	Logaritmo del número de años en los que la empresa está activa.	2000	Control
Tamaño	Logaritmo de las ventas de la empresa.	2000-2004	Control
Margen de beneficio	(Resultados antes de impuestos/Ingresos) × 100	2000-2004	Control
Ratio de deuda	(Deuda total/Activos totales) × 100 (0, si el valor de la razón de deuda es 0; 1, si el valor se encuentra entre 0 y 0,5; y 2, si es igual a 0,5 o superior.	2000-2004	Control

Fuente: elaboración propia.

3.3. Métodos

Para analizar si el género del CEO era relevante para la probabilidad de supervivencia de las pymes agroalimentarias, el foco de estudio fue la variable de duración T . Específicamente, T indica el tiempo (medido en años) en que las pymes de la muestra han sobrevivido hasta 2015. En este sentido, la función de distribución acumulativa F de la duración del tiempo T se formula de la siguiente forma:

$$F(t) = P(T \leq t), 0 \leq t \leq 15 \quad (1)$$

Esta función indica la probabilidad de que la duración del tiempo T sea menor o igual a t . Según esto, la función de supervivencia se define como sigue:

$$S(t) = 1 - F(t) = P(T > t) \quad (2)$$

representando $S(t)$ la probabilidad de que una empresa sobreviva t años después del año 2000.

En este estudio, la pregunta de investigación fue explorada de la siguiente forma. La primera fase del análisis se enfocó en medir las semejanzas/diferencias en las tasas de supervivencia de las empresas bajo estudio por el género de sus CEO. Esto fue posible mediante la estimación de la función de supervivencia utilizando el método de la tabla de vida (Kalbfleisch y Prentice, 2011). A continuación, se estimaron las funciones de supervivencia para las diferentes categorías de empresas con base en las variables independientes.

En la segunda fase del análisis se realizaron pruebas para examinar la igualdad de distribución de supervivencia a través de las diferentes categorías de empresas. Se utilizó el modelo Log-Rank para las variables discretas y el modelo de regresión de Cox para las variables continuas. El modelo de tiempo acelerado para el efecto de las variables explicativas se ha estimado con un tiempo de supervivencia distribuido como un logaritmo, determinado por:

$$\ln(T) = X\beta + \sigma \varepsilon \quad (3)$$

donde T es el tiempo de supervivencia, X es la matriz de las variables explicativas (véase la Tabla 1), β es el coeficiente vectorial por estimar y ε es el coeficiente de los residuos (se ha asumido que se ajustan a una distribución normal).

En tercer lugar, se estimó un modelo de duración donde el tiempo de supervivencia es el resultado de una función de las variables de control previamente comentadas.

4. Resultados

A continuación, se detallan los resultados del análisis empírico en tres categorías: 1) análisis descriptivo de las variables, 2) análisis univariante, y 3) análisis multivariante.

4.1. Análisis descriptivo de las variables

En la Tabla 3 se presentan los estadísticos descriptivos de las variables continuas y dicotómicas. El porcentaje de empresas gestionadas por mujeres es de casi un 16%. Sin embargo, un análisis más detallado nos permite descubrir que la esperanza de vida de las empresas dirigidas por mujeres es significativamente mayor, con un nivel de confianza del 99% (Tabla 4). De este modo, mientras que las empresas con CEO hombre tienen una esperanza de vida de 7,5 años, las empresas con una mujer al frente alargan este período justo un año más, hasta los 9,01 años.

Tabla 3. Estadísticos descriptivos

Variable	N	Min.	Max.	Media	Desv. estándar	
Tiempo de supervivencia	2.825	0,230	15,91	7,69	3,97	
CEO hombre	2.385	0,23	15,60	7,52	3,99	
CEO mujer	440	0,32	15,91	9,07	3,58	
Edad	2.825	0,00	5,00	2,62	3,40	
CEO hombre	2.385	0,01	5,00	2,63	3,39	
CEO mujer	440	0,02	5,00	2,51	3,48	
Tamaño	2.825	0,00	220.460,00	448,65	4.134,12	
CEO hombre	2.385	0,00	220.460,00	361,97	3.957,11	
CEO mujer	440	0,00	16.800,00	200,43	918,34	
Margen de beneficio	2.825	-893,94	99,39	-8,58	53,50	
CEO hombre	2.385	-893,94	99,39	-9,43	55,80	
CEO mujer	440	-444,81	43,03	-2,97	25,53	
Ratio de deuda	2.825	0,00	177.899,89	70,127	2.414,77	
CEO hombre	2.385	0,00	177.899,89	76,40	2.607,69	
CEO mujer	440	0,00	278,88	30,38	44,79	
				Frecuencia	Porcentaje	
Estado de la empresa				No activas	1.179	41,70
				Activas	1.646	58,30
				TOTAL	2.825	100,00

Fuente: elaboración propia.

Tabla 4. Tiempo de supervivencia por género del CEO

Tiempo de supervivencia	Género del CEO	N	Media	Desv. típica
	Hombre	2.385	9.551	4,09
	Mujer	440	10.547	3,59
			F	39,63
			Sig.	0,00

Fuente: elaboración propia.

La Tabla 5 proporciona la matriz de correlaciones entre el tiempo de supervivencia, el género del CEO y las variables de control. El tiempo de supervivencia está correlacionado significativamente con la variable dependiente, así como con las variables independientes (excepto la ratio de deuda), con el hecho de que la persona CEO de la organización sea mujer, con la edad, con su tamaño, así como con su margen de beneficio (ρ -valor=0,01).

Tabla 5. Matriz de correlaciones

Variable	Tiempo de supervivencia	Log_edad	Log_tamaño	Margen de beneficio	Ratio de deuda
Tiempo de supervivencia	1,000				
Log_edad	0,246**	1,000			
Log_tamaño	0,155**	0,437**	1,000		
Margen de beneficio	0,112**	-0,011	0,019	1,000	
Ratio de deuda	-0,001	0,012	0,016	0,001	1,000

Nota: **Significatividad al 1% (bilateral). Fuente: elaboración propia.

4.2. Análisis univariante

Para probar las diferencias en la supervivencia de las empresas agroalimentarias bajo una perspectiva del género del CEO, se han comparado primero las tasas de supervivencia de los grupos de empresas gestionadas por hombres con respecto a las gestionadas por mujeres.

La Tabla 6 muestra las estimaciones de la tabla de vida para las tasas de supervivencia de los diferentes grupos. La columna 1 proporciona los momentos de tiempo (en años) y en el resto de las columnas se muestran las probabilidades de supervivencia estimadas entre ese momento del tiempo y el siguiente.

En cuanto a la variable género de la dirección, la tasa de supervivencia ha sido considerablemente más alta para las empresas gestionadas por mujeres que para aquellas gestionadas por hombres. La tasa de supervivencia de las pymes agroalimentarias con mujeres como CEO ha sido de un 69,5%, frente a un 41,0% de empresas gestionadas por hombres.

Para comprender mejor los diferentes modelos de supervivencia, también se han trazado las curvas de Kaplan-Meier en todos los grupos. El análisis de supervivencia es un análisis no paramétrico que se lleva a cabo aplicando la función de supervivencia $S(t)$. Esta función representa la probabilidad de supervivencia en un momento pasado t y se calcula basándose en el método de Kaplan-Meier, que cubre todas las salidas de empresas ($salidas \leq t$). El análisis de supervivencia se ha realizado en SPSS a través de la estimación de la función $\hat{S}(t)$:

$$\hat{S}(t) = \prod_{t_i \leq t} \left(1 - \frac{d_i}{n_i}\right) \quad (4)$$

donde $\hat{S}(t)$ calcula la probabilidad de supervivencia de un elemento tras un tiempo t , entendiendo t como la duración del estudio en un punto i ; d_i es el número de bajas hasta el punto i (empresas de la muestra que no han sobrevivido y que se vieron obligadas a interrumpir o abandonar la actividad); y n_i es el número de individuos en riesgo antes de t_i (total de empresas de la muestra - empresas de la muestra que no han sobrevivido).

A Figura 1 muestra la trayectoria de la supervivencia para el caso de las empresas con CEO mujer y con CEO hombre.

Tabla 6. Tasas de supervivencia de Kaplan-Meier

Test	χ^2	Pr > χ^2
CEO hombre vs CEO mujer Log rank	44,53	0,000
Edad Cox	17,51	0,000
Tamaño Cox	9,31	0,002
Margen de beneficio Cox	25,56	0,000
Ratio de deuda Cox	1,15	0,283

Fuente: elaboración propia.

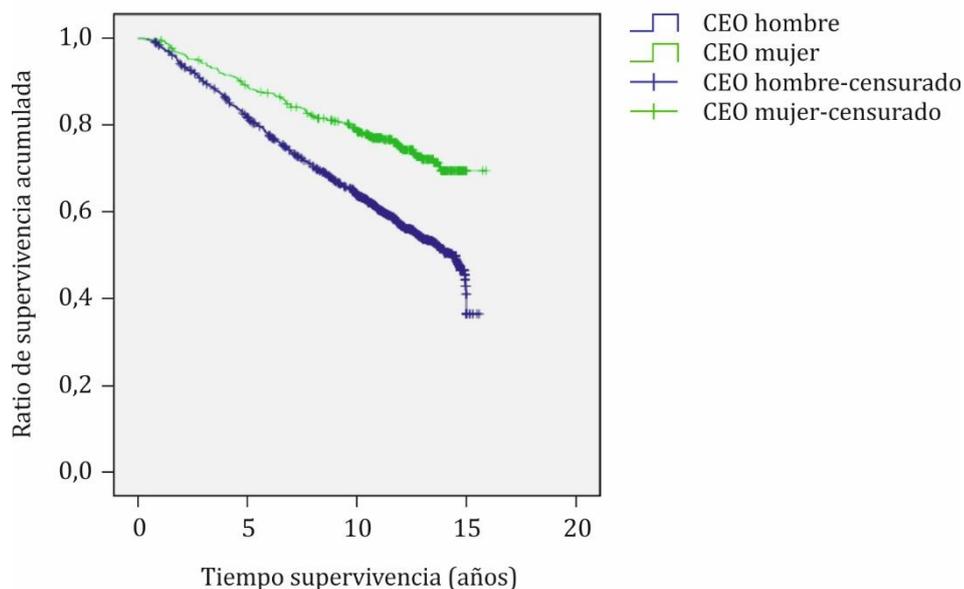


Figura 1. Estimaciones de supervivencia de Kaplan-Meier para el género del CEO. Fuente: elaboración propia.

Adicionalmente, se han realizado dos análisis univariantes distintos para determinar si las diferencias observadas entre los gráficos son suficientemente relevantes estadísticamente: Log-Rank y el test de regresión de Cox (véase la Tabla 6). El Log-Rank se utiliza en el caso de la covariante dicotómica (género de la persona CEO), mientras que se aplica el test de regresión de Cox semiparamétrico para medir el efecto de las variables continuas (edad, tamaño, margen de beneficio y ratio de deuda) en la tasa de supervivencia. La Tabla 6 también revela la conveniencia de incluir el tamaño de la empresa y

el margen de beneficio en el modelo final, mientras que los tests para la edad de la empresa y la ratio de deuda no son relevantes. Un análisis previo establece el nivel de relevancia en variables covariantes y de control; en este sentido, la edad y la ratio de deuda muestran una conexión débil con las tasas de supervivencia.

4.3. Análisis multivariante

En esta sección se realiza un análisis multivariante para investigar los condicionantes de supervivencia de la empresa. Para ello, se aplica el modelo de regresión Cox de riesgos proporcionales, que es un modelo de supervivencia semiparamétrico. Tras incluir las variables seleccionadas comentadas previamente, el modelo podría expresarse de la siguiente forma:

$$\ln(\text{expectativa de supervivencia}) = \beta_0 + \beta_1 \text{ género CEO} + \beta_2 \text{ edad} + \beta_3 \text{ tamaño} + \beta_4 \text{ margen de beneficio} + \beta_5 \text{ ratio deuda} + \varepsilon$$

donde $\beta_{(1-5)}$ son los coeficientes correspondientes a cada una de las variables explicativas, β_0 es el término para la constante y ε es el término de error.

Posteriormente, se han estimado algunas especificaciones del modelo. La Tabla 7 presenta los resultados de la estimación para los modelos econométricos. La columna 1 muestra que los efectos de ser mujer CEO covarían por separado en diferentes modelos de regresión.

Tabla 7. Regresión de Cox y parámetros de máxima verosimilitud

Modelo		
	Coficiente	Error estándar
Género CEO	0,659**	0,127
Edad	-0,330**	0,082
Tamaño	0,026	0,028
Margen de beneficio	-0,002**	0,000
Ratio de deuda	0,000	0,000
N	2.825,000	
Función de verosimilitud	17.558.636	

Notas: variable dependiente: tiempo de supervivencia. *Significatividad al 5%; **significatividad al 1%. Fuente: elaboración propia.

Los coeficientes para las variables de covariación y control han sido bastante sólidos en las diferentes especificaciones, salvo para la edad y la ratio de deuda. De acuerdo con las covariantes clave examinadas en este estudio, los resultados muestran que la variable mujer CEO se relaciona positivamente con la supervivencia a lo largo de los años. Según las variables de control, el tamaño de la empresa y la ratio de deuda no son significativos, mientras que en el caso de la edad de la empresa y del margen de beneficio los coeficientes son negativos.

5. Discusión de los resultados

Los resultados del análisis no apoyan las investigaciones previas que mostraban una probabilidad más baja de supervivencia de las empresas gestionadas por mujeres y, por tanto, los resultados de los modelos no nos permiten confirmar que “las pymes gestionadas por mujeres obtienen menor rendimiento que las pymes gestionadas por hombres en términos de supervivencia en la industria agroali-

mentaria". Una explicación posible podría ser que las mujeres, al ser más adversas al riesgo que los hombres, están más preocupadas por el riesgo tan elevado que implicaría crecer rápido. Las empresas gestionadas por mujeres tienden a adoptar estrategias de negocio centradas en el crecimiento lento y en conseguir una supervivencia duradera, en lugar de estrategias de alta rentabilidad a corto y a medio plazo que implican un alto riesgo.

Otra explicación posible para el resultado de que las pymes agroalimentarias gestionadas por mujeres sobreviven más tiempo que sus homólogas masculinas se relaciona con el estilo de liderazgo de las mujeres. Por lo general, las mujeres líderes demuestran un estilo de liderazgo más valorado y efectivo que el de sus homólogos masculinos. Las cualidades femeninas de cooperación, asesoramiento y colaboración son características inherentes en un tipo de liderazgo denominado transformacional. Los líderes transformacionales intentan 'transformar' a sus seguidores haciéndoles ver su importancia en el negocio, animándolos a desarrollar su potencial, orientándolos hacia la misión y los objetivos de la organización, e inspirándolos a lograr necesidades de alto nivel.

Las investigaciones anteriores han establecido que la iniciativa empresarial femenina se caracteriza significativamente por la creación de redes, prestando especial atención a los aspectos relacionales. En efecto, muchos estudios muestran que las mujeres directivas de pymes no se centran tanto en el beneficio en primer lugar, sino en el éxito a largo plazo de la organización, para lo que consideran absolutamente necesario crear relaciones positivas de larga duración con todos los *stakeholders* de la empresa.

6. Conclusiones, limitaciones y futura investigación

Este estudio ha demostrado que existe mayor probabilidad de supervivencia de las pymes agroalimentarias dirigidas por mujeres, que se explica por la mayor aversión al riesgo de las gerentes mujeres y por su tendencia a adoptar estrategias comerciales enfocadas en crecer lentamente y en sobrevivir por más tiempo, en lugar de implementar una estrategia a corto plazo enfocada a la maximización de la rentabilidad y de mayor exposición al riesgo. De esta forma, los hallazgos actuales se suman a un creciente cuerpo de literatura sobre la supervivencia empresarial, a la vez que se incluyen en el análisis ciertas variables, como el género, que no han constituido el foco de estudio hasta la fecha.

Este estudio hace un llamamiento para el desarrollo de nuevas investigaciones en esta área con el fin de superar algunas limitaciones potenciales del presente trabajo. Una de estas limitaciones es que el tamaño de la muestra de las empresas que fueron gestionadas por mujeres no es muy elevado. En este sentido, las investigaciones futuras pueden explorar la cuestión tratada en este trabajo basadas en un tamaño de muestra mayor, tratando de extrapolar nuestros resultados a otros países.

Una segunda limitación de este trabajo es que se trata de una investigación de tipo transversal, y tal vez ampliar el presente estudio por medio de una investigación de tipo longitudinal podría ayudar a mejorar la solidez de los resultados. Específicamente, en términos de futuras propuestas de investigación, sugerimos la agrupación por razones de cesación de operaciones; la no supervivencia se puede deber a un fracaso empresarial, lo que puede ser indicio de deterioro en el entorno empresarial, pero también se podrían tomar en consideración las escisiones o las fusiones. Las nuevas perspectivas de investigación podrían adoptar un enfoque más relativista de las tasas de supervivencia, lo que podría proporcionar una comprensión más profunda de las circunstancias de las empresas en términos cualitativos, después de demostrar su supervivencia en el tiempo (por ejemplo, factores intangibles relacionados con las variables de capital intelectual).

Bibliografía

Acs, Z. J., Braunerhjelm, P., Audretsch, D. B., y Carlsson, B. (2009). The knowledge spillover theory of entrepreneurship. *Small Business Economics*, 32(1), 15-30. DOI: <https://doi.org/10.1007/s11187-008-9157-3>

- Aldrich, H., y Auster, E. R. (1986). Even dwarfs started small: Liabilities of age and size and their strategic implications. *Research in Organizational Behavior*, 8, 165-198.
- Artz, B. (2017). Gender and entrepreneurial success: Evidence from survey data. *Applied Economics Letters*, 24(3), 163-166. DOI: <https://doi.org/10.1080/13504851.2016.1173173>
- Bardasi, E., Sabarwal, S., y Terrell, K. (2011). How do female entrepreneurs perform? Evidence from three developing regions. *Small Business Economics*, 37(4), 417-441.
DOI: <https://doi.org/10.1007/s11187-011-9374-z>
- Bilimoria, D., y Piderit, S.K. (2007). *Handbook on women in business and management*. Cheltenham, England: Elgar.
- Bosma, N., Van Praag, M., Thurik, R., y De Wit, G. (2004). The value of human and social capital investments for the business performance of start-ups. *Small Business Economics*, 23(3), 227-236.
DOI: <https://doi.org/10.1023/b:sbej.0000032032.21192.72>
- Brush, C. G., Carter, N. M., Gatewood, E. J., Greene, P. G., y Hart, M. M. (2006). The use of bootstrapping by women entrepreneurs in positioning for growth. *Venture Capital: An International Journal of Entrepreneurial Finance*, 8(1), 15-31. DOI: <https://doi.org/10.1080/13691060500433975>
- Carnazza, G. (2011). *The role and the main developments of SMEs in the European economy*. Brussels, Belgium: UEAPME Study Unit.
- Esteve-Pérez, S., Máñez-Castillejo, J. A., y Sanchís-Llopis, J. A. (2008). Does a “survival-by-exporting” effect for SMEs exist? *Empirica*, 35(1), 81-104. DOI: <https://doi.org/10.1007/s10663-007-9052-1>
- Estrin, S., y Mickiewicz, T. (2011). Institutions and female entrepreneurship. *Small Business Economics*, 37(4), 397-415. DOI: <https://doi.org/10.1007/s11187-011-9373-0>
- Eurostat. (2015): *Business demography statistics*. Luxembourg, Luxembourg: Eurostat.
- Fairlie, R. W., y Robb, A. M. (2009). Gender differences in business performance: Evidence from the characteristics of business owners survey. *Small Business Economics*, 33(4), 375-395.
DOI: <https://doi.org/10.1007/s11187-009-9207-5>
- Gieure, C., y Buendía-Martínez, I. (2016). Determinants of translation-firm survival: A fuzzy set analysis. *Journal of Business Research*, 69(11), 5377-5382. DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2016.04.141>
- IVIE. (2015): *Informe económico*. Valencia: Federación Española de Industrias de la Alimentación y Bebidas (FIAB).
- Kalbfleisch, J. D., y Prentice, R. L. (2011). *The statistical analysis of failure time data*. Hoboken, NJ: Wiley.
- Kalnins, A., y Williams, M. (2014). When do female-owned businesses out-survive male-owned businesses? A disaggregated approach by industry and geography. *Journal of Business Venturing*, 29(6), 822-835.
DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jbusvent.2013.12.001>
- Klapper, L. F., y Parker, S. C. (2011). Gender and the business environment for new firm creation. *The World Bank Research Observer*, 26(2), 237-257. DOI: <https://doi.org/10.1093/wbro/lkp032>
- Manjón-Antolín, M. C., y Arauzo-Carod, J. M. (2008). Firm survival: Methods and evidence. *Empirica*, 35(1), 1-24.
DOI: <https://doi.org/10.1007/s10663-007-9048-x>
- Minniti, M., y Nardone, C. (2007). Being in someone else's shoes: The role of gender in nascent entrepreneurship. *Small Business Economics*, 28(2-3), 223-238. DOI: <https://doi.org/10.1007/s11187-006-9017-y>
- Reglamento (UE) No 651/2014 de la Comisión, de 17 de junio de 2014, por el que se declaran determinadas categorías de ayudas compatibles con el mercado interior en aplicación de los artículos 107 y 108 del Tratado. *Diario Oficial de la Unión Europea*, L187, de 26 de junio de 2014, 1-78. Bruselas, Bélgica: Comisión Europea. Recuperado de <https://www.boe.es/doue/2014/187/L00001-00078.pdf>
- Robb, A. M., y Watson, J. (2012). Gender differences in firm performance: Evidence from new ventures in the United States. *Journal of Business Venturing*, 27(5), 544-558.
DOI: <https://doi.org/10.1016/j.jbusvent.2011.10.002>
- Simón-Moya, V., Revuelto-Taboada, L., y Ribeiro-Soriano, D. (2016). Influence of economic crisis on new SME survival: Reality or fiction? *Entrepreneurship and Regional Development*, 28(1-2), 157-176.
DOI: <https://doi.org/10.1080/08985626.2015.1118560>
- Stinchcombe, A. L. (2000). Social structure and organizations. En J. A. C. Baum y F. Dobbin (Eds.), *Economics meets sociology in strategic management* (pp. 229-259). Stamford, CT: Emerald.
DOI: [https://doi.org/10.1016/s0742-3322\(00\)17019-6](https://doi.org/10.1016/s0742-3322(00)17019-6)
- Van Praag, C.M., y Versloot, P. H. (2007). What is the value of entrepreneurship? A review of recent research. *Small Business Economics*, 29(4), 351-382. DOI: <https://doi.org/10.1007/s11187-007-9074-x>

Watson, J., y Robinson, S. (2003). Adjusting for risk in comparing the performances of male- and female-controlled SMEs. *Journal of Business Venturing*, 18(6), 773-788.
DOI: [https://doi.org/10.1016/s0883-9026\(02\)00128-3](https://doi.org/10.1016/s0883-9026(02)00128-3)