

Estabilidad Institucional Cooperativa

NÚMERO DE

SOCIOS EN LAS

SOCIEDADES DE

CAPITALES



16 de abril de 2018 Working Paper

As a Working Paper, it does not reflect any institutional position or opinion neither of EKAï Center, nor of its sponsors or supporting entities.

EKAï Center seeks to do business with companies or governments covered in its reports. Readers should be aware that we may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

GARAIA INNOVATION CENTER, GOIRU 1A MONDRAGON

TEL: 943250104 E-MAIL: info@ekaicenter.eu

www.ekaicenter.eu [New documents](#) [Older documents](#)

1. Con carácter general, parece evidente que las sociedades capitalistas gestionan grandes colectivos de socios con mayor facilidad que las cooperativas de trabajo.
2. En un extremo, las sociedades con cotización en los mercados de valores están compuestas por cientos de miles o millones de accionistas. Sin embargo, estos grandes números de socios no incrementan proporcionalmente la complejidad de la toma de decisiones en la empresa. Al contrario, con frecuencia sucede exactamente al revés: el gobierno corporativo tiende a simplificarse.
3. Es cierto que, si comparamos las sociedades anónimas o las sociedades cotizadas en los mercados de valores con las sociedades limitadas las primeras dan por supuesta una mayor complejidad de la gestión, pero no se trata de una mayor complejidad relacionada con la mayor o menor facilidad en la toma de decisiones sino con aspectos patrimoniales o de garantía de terceros, inversionistas, etc.
4. En la práctica, la gestión de las decisiones en las grandes sociedades de capitales con cientos de miles de accionistas tiende a quedar en manos de un reducido grupo de accionistas de control, mientras que el resto de accionistas tienden a mantenerse como meros inversores, en el papel de "accionistas pasivos". Esto facilita extraordinariamente la adopción de decisiones estratégicas y de gestión por parte del núcleo de control. Es más, con frecuencia, la salida al mercado de valores o el incremento sustancial del número de accionistas pasivos a través de ampliaciones de capital es utilizado por uno de los grupos de control para, a través de la dilución del voto, facilitar la toma de decisiones en los órganos corporativos.
5. Aquí nos encontramos con un primer elemento decisivo en la identificación de los factores clave para la complejidad de las decisiones en sociedades de todo tipo con gran número de

socios: el mayor o menor interés de los socios en la actividad o, más en concreto, en la indicada toma de decisiones. Un mayor interés del socio favorece su implicación en el gobierno corporativo, a la vez que -especialmente en sociedades con gran número de socios- dificulta crecientemente dicha toma de decisiones. Como veremos, el fenómeno del "socio pasivo", inexistente en las cooperativas de trabajo, sí se registra en grandes cooperativas de consumo o de crédito, con efectos en ocasiones incluso más drásticos que en el caso del accionista pasivo de las sociedades de capitales.

6. El hecho de que el gran núcleo de socios o accionistas carezca de verdadero interés en el gobierno corporativo de la empresa facilita la toma de decisiones, sin duda, pero esto no significa, por supuesto, que la pasividad del socio no tenga efectos negativos. Dependiendo de hasta qué punto alcance, puede suponer un grave problema estratégico para la efectividad de la función de seguimiento y control de los órganos corporativos.
7. Este fenómeno es prácticamente desconocido en las cooperativas de trabajo, en las que los socios trabajadores son en su práctica totalidad socios con un alto nivel de interés e implicación en la evolución de la empresa y de su gobierno corporativo. Ello se deriva, lógicamente, del hecho de que, mientras un pequeño accionista sólo tiene en juego la rentabilidad de una inversión que puede ser mínima, el socio de una cooperativa de trabajo tiene en juego en su empresa tanto el desarrollo de su propia actividad profesional como la retribución de la misma y la rentabilidad del ahorro invertido en la cooperativa, que con frecuencia alcanza importes significativos.
8. En las sociedades de capitales, al contrario, es frecuente que la complejidad de la toma de decisiones se incremente en las sociedades con menos socios, al disminuir drásticamente el

peso de los "accionistas pasivos". El mayor interés e implicación de los socios genera también una mayor probabilidad de disputas en los procesos de gobierno corporativo.

9. Dos factores clave se detectan como determinantes a la hora de explicar el mayor interés e implicación de los socios en las pequeñas y medianas sociedades de capitales.

Por un lado, el mayor peso que el capital invertido tiene con respecto al patrimonio de cada uno de los socios. Mientras que en las grandes sociedades -especialmente en las cotizadas en los mercados de valores- se facilitan los trasvases de capital, la inversión diferenciada y temporal o la dispersión del riesgo, en empresas pequeñas y medianas es frecuente que la propia empresa sea el resultado de una implicación muy directa de una o varias personas o familias, que mantienen en la misma una parte sustancial de su patrimonio.

Por otro lado, en las pequeñas y medianas empresas en general -y en las microempresas en particular- hay un segundo elemento de gran importancia para explicar el mayor interés de los socios: la mayor implicación de los socios o accionistas en la actividad empresarial, no sólo como aportantes de capital sino también como aportantes de trabajo, en una u otra medida.