

FUNDAMENTOS DE ECONOMÍA DE LA EMPRESA

Teoría y ejercicios

M.^a Pilar López-Jurado González (coord.)

M.^a Carmen Gracia Ramos

Mariano Yagüez Insa

José M.^a Merigó Lindahl

Miguel Ángel Navarro Brión

Departament d'Economia i Organització d'Empreses



UNIVERSITAT DE BARCELONA



TEXTOS DOCENTS

363

FUNDAMENTOS DE ECONOMÍA DE LA EMPRESA

Teoría y ejercicios

M.^a Pilar López-Jurado González (coord.)

M.^a Carmen Gracia Ramos

Mariano Yagüez Insa

José M.^a Merigó Lindahl

Miguel Ángel Navarro Brión

Departament d'Economia i Organització d'Empreses

Publicacions i Edicions



UNIVERSITAT DE BARCELONA



ÍNDICE

PRÓLOGO	9
FUNDAMENTOS DE ECONOMÍA DE LA EMPRESA	11
1. LA EMPRESA COMO REALIDAD ECONÓMICA	13
1.1. Orientaciones conceptuales de la empresa como realidad	13
1.2. La empresa en la economía de mercado	15
1.3. Los elementos de la empresa	17
1.4. La empresa como sistema	18
1.5. Ejercicios propuestos	19
1.6. Test de seguimiento	20
2. LA EMPRESA Y SU ENTORNO	21
2.1. Entorno social y específico de la empresa	21
2.2. Responsabilidad social de la empresa	23
2.3. Factores económicos y temporales que influyen en la empresa	25
2.4. Otros factores: marco social y tecnológico	27
2.5. Ejercicios propuestos	28
2.6. Test de seguimiento	29
3. CONCEPTO Y CLASES DE EMPRESA	31
3.1. Explotación, sociedad mercantil y empresa	31
3.2. Los grupos de sociedades	33
3.3. Las empresas y la propiedad del capital	34
3.4. Criterios económicos de clasificación de empresas	38
3.5. Ejercicios propuestos	38
3.6. Test de seguimiento	39
4. LA DIMENSIÓN DE LA EMPRESA	41
4.1. Métodos de medida de las dimensiones de una empresa	41
4.2. Umbral de rentabilidad o punto muerto	44
4.3. Economías de escala	45
4.4. Dimensión y estructura del coste	46
4.5. Ejercicios resueltos	47
4.6. Ejercicios propuestos	48
4.7. Test de seguimiento	51
SUBSISTEMA DE INVERSIÓN FINANCIACIÓN	53
5. LA FUNCIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	55
5.1. Naturaleza y contenido de la función financiera	55

5.2. La estructura económico-financiera de la empresa	57
5.3. Los ciclos internos de la empresa y el periodo medio de maduración	58
5.4. El fondo de maniobra	60
5.5. Las fuentes de financiación en las empresas y sus clases	61
5.6. Ejercicios resueltos	61
5.7. Ejercicios propuestos	63
5.8. Test de seguimiento	64
6. LAS INVERSIONES EN LA EMPRESA	65
6.1. Concepto y clases de inversión	65
6.2. Elementos básicos de la selección de inversiones	66
6.3. El proceso temporal de la inversión	67
6.4. Ejercicios resueltos	68
6.5. Ejercicios propuestos	69
6.6. Test de seguimiento	70
7. UNA PRIMERA APROXIMACIÓN A LOS MODELOS DE SELECCIÓN DE INVERSIONES	71
7.1. Métodos estáticos de selección de inversiones	71
7.2. Métodos dinámicos	72
7.3. Análisis comparativo del VAN y la TIR	76
7.4. Ejercicios resueltos	77
7.5. Ejercicios propuestos	78
7.6. Test de seguimiento	81
8. ADECUACIÓN DE LOS CRITERIOS DE SELECCIÓN DE INVERSIONES A LA REALIDAD	83
8.1. La selección de inversiones en presencia de inflación	83
8.2. El efecto de la fiscalidad en los criterios de selección de inversiones	84
8.3. Ejercicios resueltos	84
8.4. Ejercicios propuestos	86
8.5. Test de seguimiento	88
9. LA FINANCIACIÓN PROPIA	89
9.1. La financiación interna	89
9.2. La función financiera de las amortizaciones	90
9.3. Ventajas e inconvenientes de la autofinanciación	90
9.4. Las ampliaciones de capital: concepto y modalidades	91
9.5. El derecho de suscripción preferente	95
9.6. Ejercicios resueltos	98
9.7. Ejercicios propuestos	99
9.8. Test de seguimiento	100
10. LA FINANCIACIÓN AJENA	103
10.1. Emisión de obligaciones: concepto y modalidades	103
10.2. Los préstamos y los créditos	105
10.3. La financiación espontánea	106
10.4. Otras fuentes de financiación: el <i>leasing</i>	106
10.5. Ejercicios resueltos	108
10.6. Ejercicios propuestos	108
10.7. Test de seguimiento	109
11. LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA	111
11.1. El coste de capital de la financiación propia	111

11.2. El coste de capital de la financiación ajena	113
11.3. El coste medio ponderado	114
11.4. Ejercicios resueltos	115
11.5. Ejercicios propuestos	116
11.6. Test de seguimiento	116
 BIBLIOGRAFÍA	 119

PRÓLOGO

El texto docente *Fundamentos de Economía de la Empresa (teoría y ejercicios)* desarrolla los contenidos del programa relativo a la asignatura Fundamentos de Economía de la Empresa que se imparte en el grado de Economía. El temario se divide en dos partes: la primera está dedicada a los fundamentos básicos de la Economía de la Empresa y la segunda se centra en el estudio del subsistema de inversión-financiación.

Los autores del manual presentan los diferentes capítulos siguiendo una estructura lógica, abordando los conceptos y los problemas de una manera directa, eficaz, e intentando en todo momento que el manual resulte accesible tanto en cuanto a su vertiente de estudio como de consulta. Para ello se ha utilizado un lenguaje claro y pedagógico pero sin olvidar el rigor que todo desarrollo científico exige.

Cada capítulo comienza con una exposición teórica de los diferentes conceptos que son objeto de estudio, reforzando éstos gracias a la presentación de distintos ejercicios resueltos y comentados con el fin de familiarizar al alumno con los problemas planteados. Seguidamente se proponen toda una serie de ejercicios prácticos que permitirán un trabajo autónomo por parte del alumno, cerrando los temas con un test de seguimiento donde se evalúan los conocimientos tanto teóricos como de carácter práctico.

Esperamos que los métodos y técnicas que se desarrollan a lo largo de estos once temas permitan un primer contacto positivo por parte del estudiante con la problemática actual de la empresa y, en particular, con el subsistema financiero, así como que los contenidos resulten fructuosos en el proceso de formación del alumno. Sencillamente, hemos querido ser útiles.

Barcelona, enero de 2011

FUNDAMENTOS DE ECONOMÍA DE LA EMPRESA

TEMA 1: LA EMPRESA COMO REALIDAD ECONÓMICA

En este primer tema se pretende que comprendáis qué es una empresa, cuál es su función en el mercado, en el sistema económico y cuáles son sus componentes y características. Para ello se ha dividido en cuatro partes:

- Orientaciones conceptuales de la empresa como realidad.
- La empresa en la economía de mercado.
- Los elementos de la empresa
- La empresa como sistema.

1.1. Orientaciones conceptuales de la empresa como realidad

La empresa, al ser una realidad socio-económica es estudiada por diferentes disciplinas sociales:

- Economía
- Derecho
- Sociología
- Etc.

Precisamente por esto, por ser objeto de interés de diferentes conocimientos científicos, ha provocado un enfoque interdisciplinario de estudio propio de la **Teoría General de Sistemas**. En concreto lo que hacemos es considerar **la empresa como sistema**, que actúa en un entorno o medio que la influye, favoreciéndola o perjudicándola.

Definamos lo que entendemos por sistema:

Un conjunto de elementos ordenados según las normas de cierta estructura y relacionados para el cumplimiento de ciertos objetivos, en base a determinadas funciones características y cuyo logro se puede conocer a través del análisis de la sucesión de estados en que se puede estudiar el sistema.

La empresa como sistema

Analicemos esta definición para ver qué queremos decir cuando hablamos de la empresa como sistema:

Conjunto de elementos

La empresa está formada por un conjunto de elementos: factores humanos, factores técnicos, factores financieros, etc.

Elementos ordenados según las normas de cierta estructura

Efectivamente todos los factores que acabamos de nombrar se encuentran localizados en unidades físico-espaciales, que a partir de ahora denominaremos **centros de gestión**, que se encuentran ordenados según una cierta estructura organizativa que será distinta según los tipos de empresa.

Para el cumplimiento de ciertos objetivos

La combinación de estos centros de gestión se efectúa con el objetivo de cumplir los planes de la empresa que pueden ser a corto, medio o largo plazo y que definirán la conducta empresarial.

En base a determinadas funciones características

Para cumplir los planes de la empresa será necesario desarrollar funciones específicas y concretas a nivel:

- Financiero
- Comercial
- Productivo
- Etc.

Que nos llevarán en cada momento a determinadas situaciones o estados del sistema (empresa). Llegados a este punto, nos interesa presentar brevemente el concepto de empresa. Existen muchas definiciones de empresa y de hecho si nos dirigimos al Diccionario de la Real Academia de la Lengua Española encontraremos una gran variedad de acepciones. Nosotros tomaremos la definición del libro Bueno Campos que es la que nos servirá como referencia bibliográfica para estos primeros temas. En dicho manual la define desde una perspectiva económica:

La empresa es un sistema en la que se combinan distintos factores, en unas cantidades determinadas, para la producción de bienes y servicios con el ánimo de alcanzar unos objetivos definidos.

Principales características de la empresa

De esta definición se deducen las principales características de toda empresa:

La empresa es un conjunto de factores

Factores de producción: hacemos referencia a todos los elementos necesarios para llevar a cabo el proceso productivo: bienes materiales o semielaborados, factor trabajo, maquinaria, etc.

Factores de marketing: necesarios para la comercialización de los productos elaborados o servicios.

Factores financieros: Para realizar todas las tareas necesarias resulta imprescindible realizar inversiones y financiarlas de algún modo. Hacemos referencia al binomio inversión-financiación.

Existen fines y objetivos

Toda empresa tiene fines y objetivos que son la razón de su existencia.

Existe una coordinación de factores

Los distintos factores que integran la empresa se encuentran coordinados para que la empresa funcione con un cierto orden y sea capaz de alcanzar sus fines. Esta coordinación la realiza otro factor empresarial que es la **administración, gestión o dirección de la empresa** que se encarga principalmente:

- Planificar la consecución de objetivos
- Organizar los otros factores
- El proceso de toma de decisiones
- Controlar las posibles desviaciones entre los resultados obtenidos y los planificados
- Etc.

En definitiva une los esfuerzos para alcanzar el objetivo global fijado por la empresa.

La empresa es un sistema

La empresa es un sistema, de esto ya hemos hablado y lo trataremos con mayor detalle posteriormente. Conjunto de elementos que interaccionan entre sí y con el entorno para alcanzar ciertos objetivos.

Motivos que justifican la aparición de la empresa

Hasta aquí hemos puesto de manifiesto el concepto de empresa y que ésta es un sistema pero podemos plantearnos cuál es la causa de la aparición de la empresa. En este sentido distinguimos dos causas principales que justifican su aparición.

La existencia de costes de mercado

En principio, cualquier persona que necesite un producto puede conseguirlo acudiendo a cada uno de los factores de producción para elaborarlo. Pero todo esto le incurriría en unos costes que serían mucho mayores que si interviene una organización empresarial. Por otra parte las personas o agentes sociales no disponemos de toda la información necesaria, por lo que si se prescindiera de las empresas, se incurriría en una serie de riesgos. Evidentemente se podría hacer acopio de toda la información precisa, esto requiere tiempo y unos costes añadidos.

Por ejemplo, si en la elaboración de un producto intervienen diez factores de producción y existen cien demandantes de un producto, de no existir la empresa, cada uno de estos demandantes tendría que acudir a cada uno de los diez proveedores de factores, con lo cual el número de relaciones sería de mil (10×100). Al intervenir la empresa que organiza a los diez factores (diez relaciones) y a la que acuden los cien demandantes (cien relaciones más), el número total de relaciones es de ciento diez ($10 + 100$).

Por lo tanto, la empresa actúa de intermediario entre los demandantes del producto y los factores de producción, obtiene los factores de producción a un precio inferior y en consecuencia minimiza los costes.

El riesgo o la incertidumbre del sistema

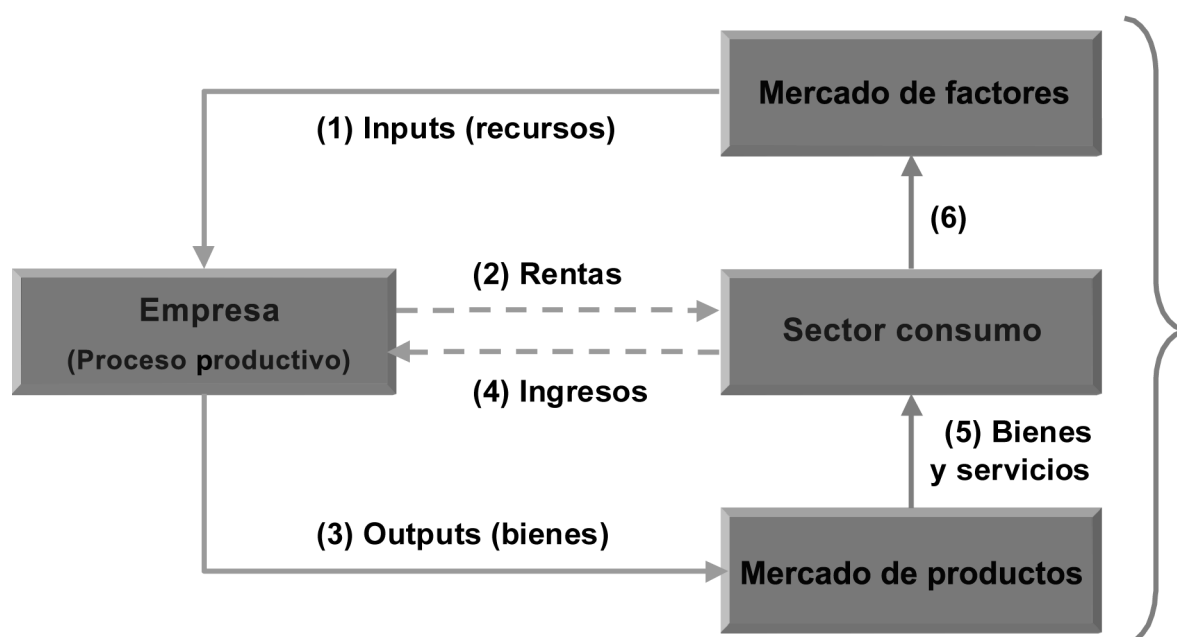
El empresario asume un riesgo, él contrata los factores de producción a unos precios fijos y espera que después del proceso productivo, verse retribuido gracias a la realización de un beneficio empresarial.

Es, por lo tanto, el riesgo el que provoca la aparición de la empresa.

1.2. La empresa en la economía de mercado

En este apartado consideraremos las funciones de la empresa dentro de un sistema capitalista partiendo de la hipótesis tradicional de que el fin de la empresa es la búsqueda del máximo beneficio posible bajo ciertas condiciones.

Para determinar las funciones de la empresa podemos apoyarnos en el gráfico de la página siguiente.



La empresa realiza su actuación dentro de un conjunto económico en el que se interrelaciona con otras unidades, esto representa el mundo exterior, el medio en el que consigue todos los recursos de acción para alcanzar sus fines.

Podemos ver que en un sistema de libre empresa existe una doble circulación. De este mundo exterior la empresa necesita una serie de inputs o conjunto de recursos para llevar a cabo sus planes económicos y que más tarde darán lugar a unos productos o outputs que para otras unidades económicas serán los inputs o bienes y servicios de consumo inmediato.

Analicemos con detalle el gráfico:

1. Suministro de los recursos necesarios para el desarrollo del proceso de producción.
2. En contraprestación la empresa remunera a los factores de producción que han intervenido con:
 - Salarios
 - Intereses
 - Alquileres
 - Dividendos
 - Etc.

Es decir, creando renta monetaria individual.

3. Acabado el proceso productivo, la empresa obtiene el producto final al que dará salida en sus mercados de venta.

4. En contraprestación la empresa obtendrá unos medios financieros que le compensará de los capitales invertidos y además obtendrá un excedente que le compensará por la organización, dirección del proceso productivo y el riesgo asumido. Es decir, obtendrá unos beneficios.

5. Expresa la satisfacción que obtiene el consumidor por los bienes y servicios de la empresa.

6. Representa la capacidad económico-financiera del consumidor a través de la inversión sobre aquellas rentas que haya ahorrado (ejemplo: compra de acciones).

Funciones de la empresa en la economía de mercado

De todo esto se puede extraer que las funciones de la empresa en la economía de mercado son:

1. Organiza, coordina y dirige el proceso de producción teniendo en cuenta las regulaciones que imponen los organismos estatales (si el sistema es centralizado: producen lo que te manda la autoridad; economía de mercado: producen lo que pide el consumidor oferta/demanda).
2. Genera rentas monetarias individuales (sueldos).

3. Asume y reduce los costes del mercado y los de información.
4. Asume el riesgo inherente a la actividad económica (asume pérdidas).
5. Desarrolla el sistema económico creando riqueza (productos y servicios) y empleo (contribuyendo a la formación del PNB).

1.3. Los elementos de la empresa

Hemos definido la empresa como un sistema o conjunto de elementos interrelacionados que persiguen un plan común o unos mismos objetivos. Para intentar entenderla mejor como una realidad socio-económica, vamos a analizar brevemente los elementos que la caracterizan a la hora de desarrollar sus actividades.

La empresa para cumplir sus objetivos y desarrollar sus actividades debe disponer de unos medios o factores, elementos que, en principio, podemos considerar en tres grandes grupos:

- Factores pasivos o bienes económicos.
- Factores activos o las personas.
- Organización.

Los factores pasivos

Actualmente los factores del proceso productivo se pueden clasificar en las siguientes categorías:

- Capital financiero o recursos financieros líquidos (ej: caja y bancos efectivos).
- Capital técnico:
 - Tangibles
 - inversiones técnicas o bienes de equipo e informáticos (maquinaria, edificios, inmovilizado)
 - materiales o mercancías (productos elaborados, componentes, tornillos, materias primas, recambios de máquinas, material de embalaje, etc.)
 - Intangibles
 - Tecnologías (patentes) y software informático. En los momentos actuales los factores intangibles (derecho a usar la tecnología, software) están representando una parte muy importante sobre el total de la inversión en capital de la empresa.

Los factores activos

Los factores activos representan el capital humano o grupo humano. Dentro de este grupo se pueden diferenciar grupos de personas según sus intereses, papel o relaciones con la empresa. Así distinguimos:

- Propietarios del capital de la empresa.
- Empleados o trabajadores.
- Directivos o administradores.

La organización

El tercer factor, la organización, es necesaria para completar la concepción de la empresa. Este factor está vinculado al grupo de propietarios o de directivos según el grado de separación entre propiedad y administrador.

En definitiva la organización surge como un conjunto de relaciones de autoridad, jerarquía, coordinación y comunicación entre los factores activos y en conexión con los factores pasivos. Es decir, el empresario define la estructura que le permite integrar a todos los factores y dirigir la producción.

En muchas ocasiones dada la estrecha relación con los proveedores y suministradores y con los clientes parecería lógico incluirlos dentro de los factores activos. Pero esto no es correcto ya que pertenecen al entorno de la empresa y lo que sí es cierto es que es necesario tenerlos en cuenta a la hora de administrar si queremos ser eficientes respecto al mercado.



1.4. La empresa como sistema

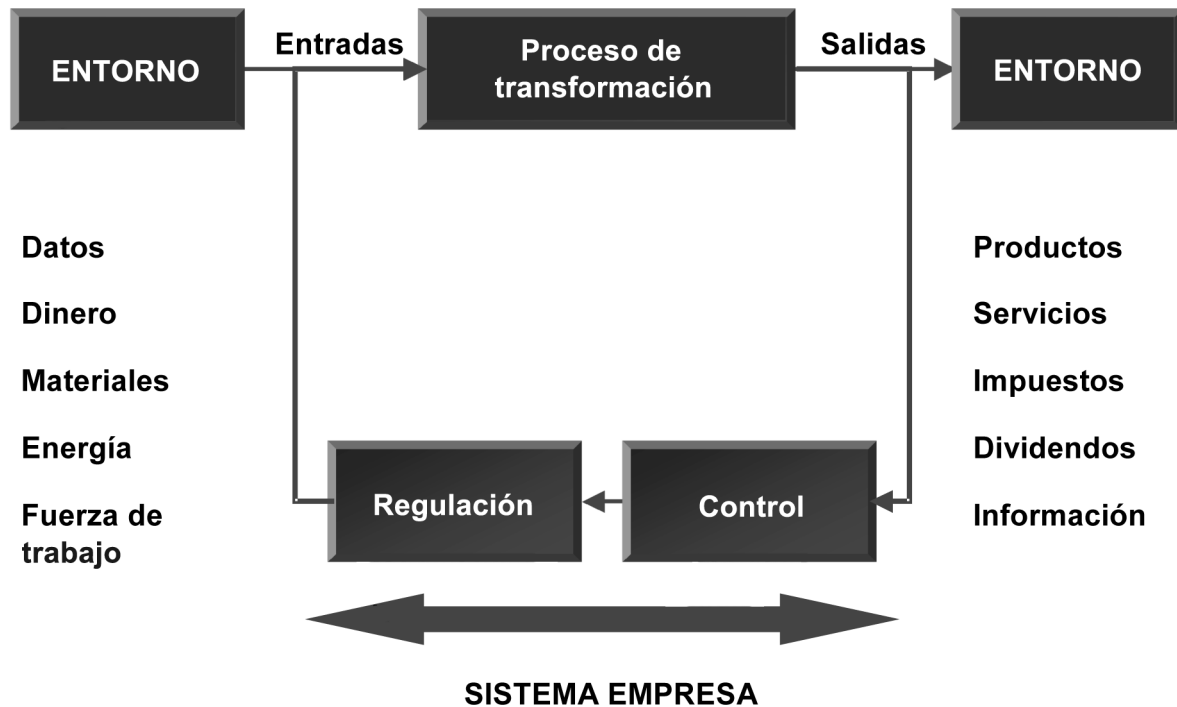
Vamos a profundizar un poco en la afirmación que hemos hecho de que la empresa es un sistema. Algunas de las características de la empresa como sistema son las siguientes:

1. La empresa es un sistema abierto, esto es, un sistema que se interacciona con su entorno. Interactúa con los sistemas más amplios de los que forma parte: el sistema económico, el sistema social, etc. Influye en su entorno y recibe influencias del él.
2. La empresa es un sistema complejo, es decir, está compuesto por un gran número de partes que actúan entre sí de una forma no sencilla.
3. Como sistema complejo se cumple que “es más el todo que la suma de las partes”. Es decir, se produce una sinergia por la cual el global (todo) manifiesta características y formas de comportamiento que no son atribuibles a ninguno de sus elementos. Ej: piedra.¹
4. La empresa es un sistema global. Cualquier influencia sobre uno de sus elementos o subsistemas repercute sobre los demás y sobre el conjunto del sistema.
5. La empresa es un sistema autorregulado, un sistema autocontrolado, el propio sistema se adapta y controla para mantener un equilibrio.

Con todo esto tenemos que la empresa es un sistema abierto, que recibe de su entorno una serie de inputs o entradas: dinero, materiales, informaciones... Los transforma y envía la exterior unos outputs o salidas: productos, servicios, dividendos, impuestos, informaciones... los cuales serán los determinados por el sistema. Si las salidas generadas por la empresa se apartan de ciertos límites, comienza un proceso de retroalimentación o feed-back por el cual se modifican las entradas para conseguir los objetivos. Es decir el sistema de control se encuentra dentro de la misma empresa y juega un papel primordial, ya que las salidas miden el grado de consecución de objetivos dado que capta la información del exterior y a través del

1. Imaginemos que la empresa es una gran piedra. Si cada persona actúa por su cuenta la piedra no se mueve. Pero si coordinamos las acciones la piedra se mueve, el esfuerzo conjunto es más eficaz que el que puede realizar cada uno por separado.

sistema de regulación y control influye sobre las decisiones internas del proceso provocando correcciones que influyen en las entradas del proceso.



La empresa como sistema representa un conjunto de elementos agrupados en subsistemas y ordenados según una determinada estructura. Existe gran cantidad de bibliografía que distingue diferentes subsistemas según se realiza la agrupación de los elementos.

Expondremos sólo una de estas clasificaciones y en la bibliografía de referencia se pueden encontrar otras. Esta clasificación distingue entre:

1. Subsistema del ciclo de explotación.
 - Aprovisionamiento (compras de factores de producción).
 - Producción (transformación de factores en producción).
 - Distribución y comercialización (marketing y venta de productos).
2. Subsistema de ciclo de capital.
 - Financiación (obtención de recursos financieros).
 - Inversión (aplicación de recursos financieros).
3. Subsistema de dirección que actúa sobre los otros y agrupa.
 - Planificación y control.
 - Información y comunicación.

1.5. Ejercicios propuestos

Rafael Martínez fue un alumno destacado de la licenciatura de Economía de la Universidad de Barcelona que al terminar sus estudios decidió montar su propia empresa a la que llamó “Encuadernaciones Rafael S.L.” dedicada a la encuadernación, fotocopiado y edición de todo tipo de trabajos relacionados con el mundo universitario. Inicialmente dicha empresa estaba situada en la calle Carmen Amaya s/n en donde se realizaban todas las actividades y se atendía a los clientes. En estos primeros pasos la empresa contaba sólo con dos empleados, el propio Rafael y los hermanos García, Paula y David.

Con el paso de los años la empresa fue creciendo en cuanto a cuota de mercado y actividades desarrolladas, pero siempre relacionadas con las iniciales, lo cual implicó la contratación de diez empleados más, así como la apertura de nuevas delegaciones hasta llegar a las cinco con que cuenta en la actualidad. Esto provocó una jerarquización entre el personal contratado para favorecer la organización y el control