

GUÍA PRÁCTICA DE ECONOMÍA DE LA EMPRESA I: EMPRESA Y ENTORNO (Teoría y ejercicios)

Ma. Pilar López-Jurado González (coordinadora)
Ma. Carmen Gracia Ramos
Mariano Yagüez Insa
José Ma. Merigó Lindahl

Departament d'Economia i Organització d'Empreses



GUÍA PRÁCTICA DE ECONOMÍA DE LA EMPRESA I: EMPRESA Y ENTORNO (Teoría y ejercicios)

Ma. Pilar López-Jurado González (coordinadora)

Ma. Carmen Gracia Ramos

Mariano Yagüez Insa

José Ma. Merigó Lindahl

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	16
1.3. Los elementos de la empresa	17
1.4. La empresa como sistema	18
1.5. Ejercicios propuestos	20
1.6. Test de seguimiento	20
2. LA EMPRESA Y SU ENTORNO	23
2.1. El entorno social y específico de la empresa	23
2.2. Responsabilidad social de la empresa	25
2.3. Factores económicos y temporales que influyen en la empresa	27
2.4. Otros factores que influyen en la empresa	29
2.5. Ejercicios resueltos	31
2.6. Ejercicios propuestos	31
2.7. Test de seguimiento	31
3. CONCEPTO Y CLASES DE EMPRESA	33
3.1. Explotación, Sociedad Mercantil y Empresa	33
3.2. Los Grupos de Sociedades	35
3.3. Las empresas y la propiedad del capital	36
3.4. Criterios económicos de clasificación de empresas	40
3.5. Ejercicios propuestos	41
3.6. Test de seguimiento	42
4. LA DIMENSIÓN DE LA EMPRESA	43
4.1. Métodos de medida de las dimensiones de una empresa	43
4.2. Umbral de rentabilidad o punto muerto	46
4.3. Economías de escala	47
4.4. Dimensión y estructura del coste	48
4.5. Ejercicios resueltos	50
4.6. Ejercicios propuestos	51
4.7. Test de seguimiento	53

SUBSISTEMA DE INVERSIÓN FINANCIACIÓN	55
5. LA PROGRAMACIÓN DE LA ACTIVIDAD INVERSIONISTA	57
5.1. Las técnicas clásicas de programación	57
5.2. El planteamiento del programa inversionista	62
5.3. Incorporación de los costos del proyecto de inversión	64
5.4. Ejercicios resueltos	65
5.5. Ejercicios propuestos	67
5.6. Test de seguimiento	70
6. LAS INVERSIONES EN LA EMPRESA	71
6.1. Concepto y clases de inversión	71
6.2. Elementos básicos de la selección de inversiones	72
6.3. El proceso temporal de la inversión	73
6.4. El cambio de dirección en los estudios aritméticos de selección	74
6.5. Ejercicios resueltos	75
6.6. Ejercicios propuestos	75
6.7. Test de seguimiento	76
7. UNA PRIMERA APROXIMACIÓN A LOS MODELOS DE SELECCIÓN DE INVERSIONES	79
7.1. Métodos estáticos de selección de inversiones	79
7.2. Métodos dinámicos	80
7.3. Análisis comparativo del VAN y la TIR	84
7.4. Ejercicios resueltos	84
7.5. Ejercicios propuestos	85
7.6. Test de seguimiento	89
8. ADECUACIÓN DE LOS CRITERIOS DE SELECCIÓN DE INVERSIONES A LA REALIDAD	91
8.1. Incorporación de la imprecisión de los tipos de interés	91
8.2. La selección de inversiones en presencia de inflación	91
8.3. El efecto de la fiscalidad en los criterios de selección de inversiones	92
8.4. Ejercicios resueltos	93
8.5. Ejercicios propuestos	94
8.6. Test de seguimiento	96
9. LA FUNCIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA	99
9.1. Naturaleza y contenido de la función financiera	99
9.2. Estructura económica y estructura financiera de la empresa	102
9.3. Los ciclos internos de la empresa y el período de maduración	103
9.4. El fondo de maniobra	104
9.5. Las fuentes de financiación y sus clases	105
9.6. Ejercicios resueltos	106
9.7. Ejercicios propuestos	107
9.8. Test de seguimiento	109
10. LA FINANCIACIÓN PROPIA	111
10.1. La financiación interna	111
10.2. La función financiera de las amortizaciones	112
10.3. Ventajas e inconvenientes de la autofinanciación	113
10.4. Las ampliaciones de capital: Concepto y modalidades	113
10.5. El derecho de suscripción preferente	117
10.6. Ejercicios resueltos	121

10.7. Ejercicios propuestos	122
10.8. Test de seguimiento	123
11. LA FINANCIACIÓN AJENA	125
11.1. Emisión de obligaciones: concepto y modalidades	125
11.2. Los préstamos y los créditos	127
11.3. La financiación espontánea	128
11.4. Otras fuentes de financiación: el leasing	129
11.5. Ejercicios resueltos	130
11.6. Ejercicios propuestos	131
11.7. Test de seguimiento	131
12. LA ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA	133
12.1. El coste de capital de la financiación propia	133
12.2. El coste de capital de la financiación ajena	135
12.3. El coste medio ponderado	137
12.4. Ejercicios resueltos	137
12.5. Ejercicios propuestos	138
12.6. Test de seguimiento	138
BIBLIOGRAFÍA	141

PRÓLOGO

El texto docente Guía Práctica de Economía de la Empresa I: Empresa y Entorno (teoría y ejercicios) desarrolla los contenidos del programa relativo a la asignatura Economía de la Empresa I: Empresa y Entorno que se imparte en la Licenciatura 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 en cuanto a su vertiente de estudio como de consulta. Para ello se ha utilizado un lenguaje claro y pedagógico aunque no por ello carente del rigor que todo desarrollo científico exige.

Cada capítulo comienza con una exposición teórica de los diferentes conceptos objeto de estudio reforzando éstos gracias a la presentación de diferentes 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 doce 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, Abril 2008

FUNDAMENTOS DE ECONOMIA DE LA EMPRESA

TEMA 1: LA EMPRESA COMO REALIDAD ECONÓMICA

En este primer tema se pretende que comprendáis que 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 interactúan 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 (10x100). 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

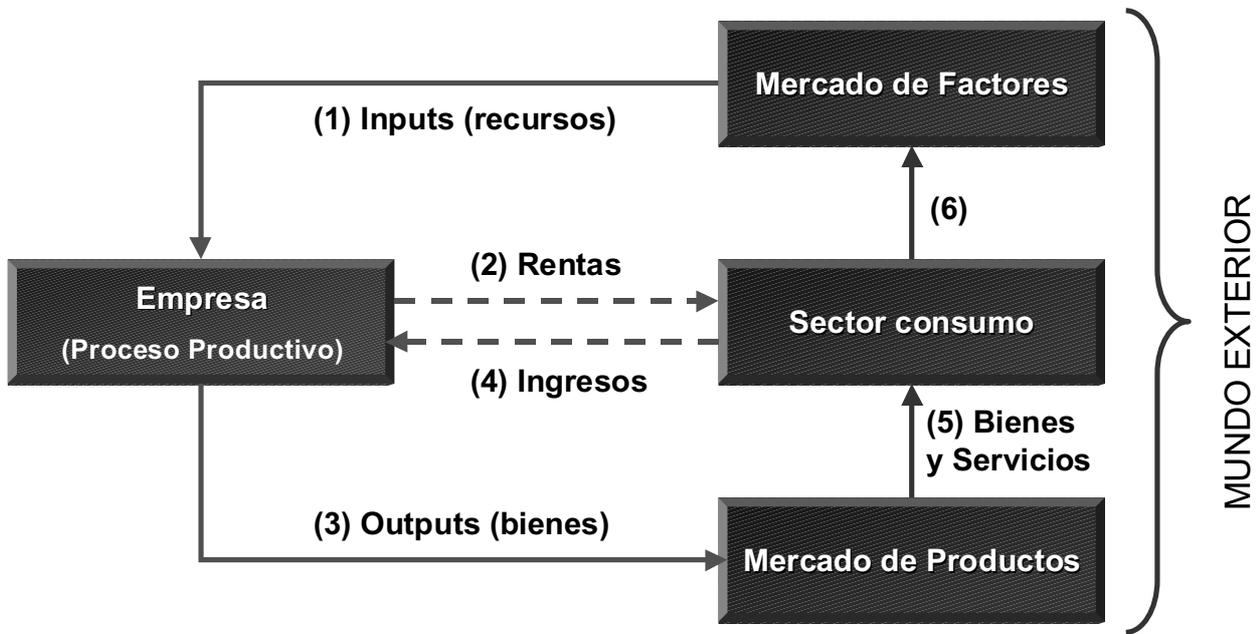
El empresario asume un riesgo, él contrata los factores de producción a unos precios fijos y espera que después del proceso productivo, verse retribuido gracias a la realización de un beneficio empresarial.

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 siguiente gráfico.



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 socioeconómica, 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:

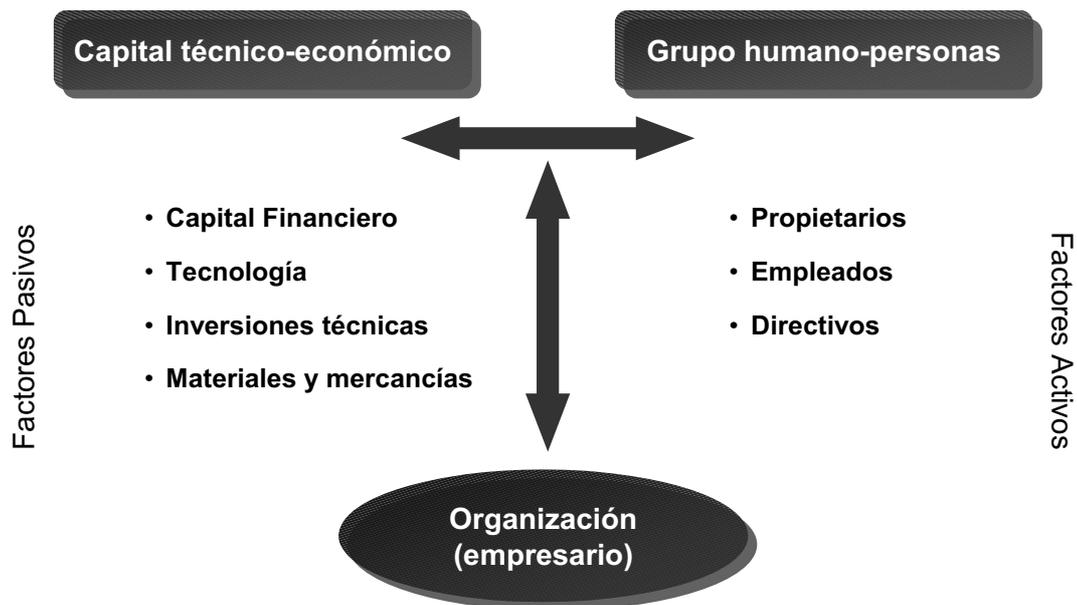
- Propietarios del capital de la empresa.
- Empleados o trabajadores.
- Directivos o administradores.

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

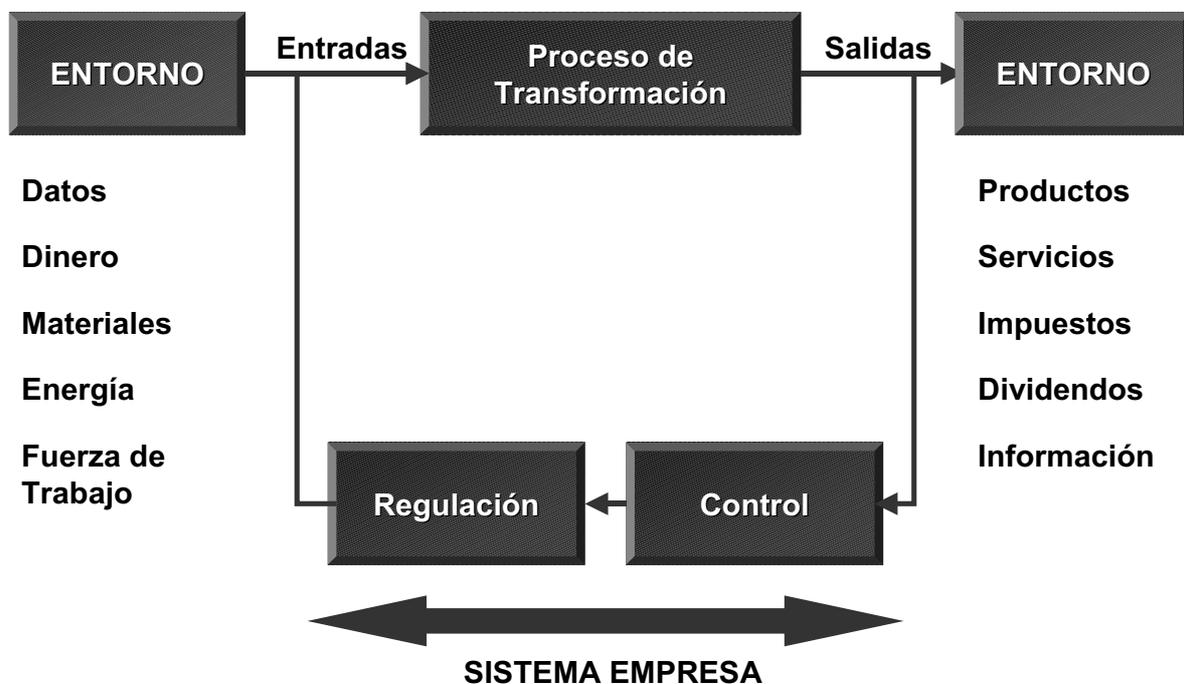
Vamos a profundizar un poco en la afirmación que hemos hecho de que la empresa es un sistema.

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 a 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 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).

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.

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 del cumplimiento de las gestiones de tipo operativo. Las instalaciones también sufrieron grandes cambios, ya que se incorporaron los avances tecnológicos necesarios para mejorar de forma notable la mecanización del proceso productivo. Para ello fue necesario realizar grandes inversiones en instalaciones: fotocopiadoras, escáner, máquinas de impresión, materiales empleados, etc. y en el reciclado del personal.

Reflexione sobre el caso y responda a la siguiente cuestión:

¿Cuáles son los elementos activos, pasivos y organizativos que es posible identificar en el caso planteado?

1.6. Test de seguimiento

1.- ¿Qué es la empresa desde nuestra perspectiva?

- a) Acción ardua y dificultosa que valerosamente se comienza.
- b) Entidad integrada por el capital y el trabajo, como factores de producción y dedicada a actividades industriales, mercantiles y de servicios, con fines no lucrativos y con la consiguiente responsabilidad.
- c) Es un sistema en el que se coordinan factores de producción, financiación y marketing para obtener sus fines.

2.- Desde el punto de vista económico, el principal papel que debe desempeñar la empresa es:

- a) Generar puestos de trabajo para toda la población activa.
- b) Aumentar la riqueza nacional.
- c) Producir bienes y servicios

3.- ¿Cuál de las siguientes afirmaciones es correcta?

- a) Los factores activos de la empresa se caracterizan por su carácter limitado al igual que los activos.
- b) Los factores pasivos pueden ser tangibles o intangibles.
- c) Los factores activos están formados por los recursos financieros líquidos de la empresa.

4.- El flujo entre la empresa, como proceso productivo, y el mercado de factores es:

- a) Un flujo de inputs o recursos.
- b) Un flujo de outputs o bienes.
- c) Un flujo de rentas.
- d) Un flujo de ingresos.

5.-Cuál de las siguientes afirmaciones es cierta:

- a) El sistema de control se encuentra dentro de la misma empresa realizando un proceso de retroalimentación por el cual se modifican las entradas para la consecución de los objetivos marcados.
- b) El sistema de control se encuentra fuera de la empresa realizando un proceso de retroalimentación por el cual se modifican las entradas para la consecución de los objetivos marcados.
- c) La empresa es un sistema no regulado pero se adapta interiormente para mantener un equilibrio.