



Universidad de Valladolid

**Facultad de Ciencias
Económicas y Empresariales**

Trabajo de Fin de Grado

**Grado en Marketing e Investigación
de mercados**

**La eficiencia de las empresas
cooperativas: el caso de
Castilla y León**

Presentado por: Alberto Arranz Cornejo

Tutelado por: Jorge Julio Maté

Valladolid, 2018

Resumen

El objetivo principal del presente Trabajo de Fin de Grado es el análisis de la eficiencia en las empresas cooperativas y, en especial, para el caso específico de Castilla y León. Todo el trabajo ha sido elaborado a partir de la base de datos SABI.

Los diferentes ratios analizados durante el trabajo nos indican que las diferencias entre las empresas cooperativas y las empresas capitalistas no son muy elevadas. Sin embargo, hay que destacar que existe un mayor número de empresas capitalistas y, que su rentabilidad tanto económica como financiera es superior.

No obstante, las sociedades cooperativas también disponen de valores mayores en los ratios de estructura financiera: solvencia, liquidez, autonomía financiera a medio y largo plazo y, apalancamiento; tanto en España como en Castilla y León.

Por último, el análisis efectuado por sectores de actividad en las empresas cooperativas, nos indica que, en Castilla y León, el comercio al por mayor es el sector que mayor peso tiene en el comercio en la región, con unos ratios superiores a los de España. Destacando el sector de agricultura, ganadería y pesca debido a que es el que mayor número de empresas tiene.

Palabras clave: Cooperativas, capitalistas, eficiencia y rentabilidad.

Abstract

The main objective of this final degree project is the analysis of the efficiency in cooperatives companies, especially in the community of Castilla y León. This project has been developed from the SABI database.

The different ratios analyzed during the work indicate that the differences between the cooperative companies and the capitalist companies are not very high. However, It should be noted that there is a greater number of capitalist companies, and its economic and financial profitability is higher.

Nevertheless, the cooperative companies have higher values in the ratios of financial structure: solvency, liquidity, financial autonomy in the medium and long term and, leverage; both in Spain and in Castilla y León.

Finally, the analysis carried out by sectors of activity in cooperative companies, indicates that in Castilla y León, wholesale trade is the sector with the greatest weight in the trade of the community; with higher ratios even than Spain. Highlighting the agriculture, livestock and fishing sector because it is the one with the largest number of companies.

Key words: Cooperative companies, capitalist companies, efficiency and profitability.

Contenido

1. INTRODUCCIÓN.....	1
2. COMPARACIÓN Y DIFERENTES CARACTERÍSTICAS DE LAS SOCIEDADES COOPERATIVAS Y CAPITALISTAS	2
2.1 Definición y características de las empresas capitalistas y cooperativas..	2
2.2 Eficiencia en organizaciones cooperativas	4
3. ANÁLISIS DE LA BASE DE DATOS	8
3.1 Empresas cooperativas frente a empresas capitalistas en España:	9
3.1.1 Análisis del perfil financiero y empleados de las empresas capitalistas en España:	9
3.1.2 Análisis del perfil financiero y empleados empresas cooperativas en España:.....	11
3.1.3 Análisis de diferentes ratios de empresas capitalistas y cooperativas en España:	14
3.1.4 Diferencias entre cooperativas y capitalistas en España.....	16
3.1.5 Análisis de empleados en empresas cooperativas y capitalistas en España:.....	17
3.2 Empresa capitalista frente a cooperativa en Castilla y León.....	19
3.2.1 Análisis del perfil financiero y empleados de empresas capitalistas en Castilla y León	20
3.2.2 Análisis del perfil financiero y empleados de empresas cooperativas en Castilla y León	23
3.2.3 Análisis de diferentes ratios de empresas capitalistas y cooperativas en Castilla y León	26
3.2.4 Diferencias entre cooperativas y capitalistas en Castilla y León ..	27
3.2.5 Análisis de empleados de empresas cooperativas y capitalistas en Castilla y León	29
3.3 Comparativa entre empresa capitalista en España y Castilla y León:.	30
3.4 Comparativa entre empresa cooperativa en España y Castilla y León	31

4. ANÁLISIS POR SECTORES DE ACTIVIDAD DE EMPRESAS COOPERATIVAS EN ESPAÑA Y CASTILLA Y LEÓN	33
4.1 Análisis de empresas cooperativas en Castilla y León de los sectores de actividad más importantes	33
4.2 Análisis de los sectores de actividad en cooperativas en España	35
5. CONCLUSIONES	38
6. BIBLIOGRAFÍA.....	41

Índice de tablas y gráficos

Tabla 2.1. Fases del proceso de decisión	3
Tabla 2.2 Diferencias de la estructura de los derechos de propiedad según la forma jurídica.....	4
Tabla 3.1 Perfil financiero y empleados empresas capitalistas en España.	9
Tabla 3.2 Perfil financiero y empleados cooperativas en España.	12
Tabla 3.3 Ratios formato global capitalistas y cooperativas en España.....	15
Tabla 3.4 Diferencias entre cooperativas y capitalistas en España.....	17
Tabla 3.5 Empleados en empresas cooperativas y capitalistas en España	17
Tabla 3.6 Porcentajes de empresas en cada forma jurídica en España	18
Tabla 3.7 Peso de las cooperativas sobre cada nivel de empleados	19
Tabla 3.8 Reparto del total de empresas cooperativas en Castilla y León.....	20
Tabla 3.9 Perfil financiero y empleados en empresas capitalistas en Castilla y León	21
Tabla 3.10 Perfil financiero y empleados de empresas cooperativas en Castilla y León	23
Tabla 3.11 Ratios empresas capitalistas y cooperativas en Castilla y León	26
Tabla 3.12 Diferencias entre cooperativas y capitalistas en Castilla y León	28
Tabla 3.13 Empleados en cooperativas y capitalistas en Castilla y León	29
Tabla 3.14 Porcentaje para cada nivel de empleados de empresas cooperativas y capitalistas en Castilla y León	29

Tabla 3.15 Porcentaje de empresas cooperativas que ocupan cada nivel de empleados en Castilla y León	30
Tabla 3.16 Comparativa entre empresas capitalistas en España y Castilla y León	31
Tabla 3.17 Comparativa entre empresa cooperativa en España y Castilla y León	32
Tabla 4.1 Tabla de sector de actividad y número de empleados en cooperativas en Castilla y León.....	33
Tabla 4.2 Ratios de diferentes sectores de actividad en las cooperativas en Castilla y León.....	34
Tabla 4.3 Tabla de sector de actividad y número de empleados en cooperativas en España.....	36
Tabla 4.4 Ratios de diferentes sectores de actividad en las cooperativas en España	37
Gráfico 3.1 Ingresos medios de explotación en capitalistas en España	10
Gráfico 3.2. Resultado medio del ejercicio en capitalistas en España	10
Gráfico 3.3 Ingresos medios de explotación en cooperativas en España	12
Gráfico 3.4 Rentabilidad económica (%) y financiera (%) en las cooperativas en España	13
Gráfico 3.5 Número medio de empleados en capitalistas en España	14
Gráfico 3.6 Ingresos medios de explotación en capitalistas en Castilla y León	21
Gráfico 3.7 Resultado medio del ejercicio en capitalistas en Castilla y León ...	22
Gráfico 3. 8 Rentabilidad económica y financiera en capitalistas en Castilla y León	22
Gráfico 3.9 Número medio de empleados.....	23
Gráfico 3.10 Ingresos medios de explotación en cooperativas en Castilla y León	24
Gráfico 3.11 Resultados medios del ejercicio en capitalistas en Castilla y León	25
Gráfico 3.12 Rentabilidad económica (%) y financiera (%) en cooperativas en Castilla y León.....	25

1. INTRODUCCIÓN

El objetivo del trabajo que se va a desarrollar, trata acerca del análisis de la eficiencia de las empresas cooperativas. Se analizará, además, con más detalle el caso de Castilla y León. En él, se verá el papel que ocupan en esta región tanto el número de empresas, como su rentabilidad, como el número de empleados, como otra serie de ratios interesantes para su estudio.

En primer lugar, se realizará una comparación entre las empresas capitalistas y las cooperativas. Se parte de numerosos estudios en los que se analizan los efectos de la separación entre la propiedad y el control sobre los resultados empresariales. A partir de él, surgen diferentes líneas de investigación, siendo una de ellas, la que estudia las implicaciones sobre los resultados y/o la eficiencia de la distinta naturaleza de las empresas, ya sean capitalistas, cooperativas, entidades no lucrativas o mutuas.

Hay que tener en cuenta que las desventajas de la empresa cooperativa son más teóricas que reales e, incluso, las cooperativas presentan ventajas en varios aspectos cuando son comparadas con las sociedades capitalistas.

En segundo lugar, se analizará la base de datos. Esta información procede de la base de datos SABI. En ella está contenida información económica y financiera, de más de 2.500.000 de empresas españolas y más de 700.000 portuguesas.

A través de dicha base de datos, se realiza primero, un análisis comparativo de las sociedades capitalistas y cooperativas a escala nacional, donde se analizan y comparan el perfil financiero y de empleados, así como diferentes ratios interesantes para el estudio.

Una vez realizado el análisis a escala nacional, se procederá al estudio de ambos tipos de sociedades en Castilla y León. Donde se llevarán a cabo los mismos análisis que para España.

Una vez analizadas este tipo de sociedades en Castilla y León, se procederá a una subdivisión mayor, en los diferentes sectores más importantes para las empresas cooperativas en España y en esta región.

Por último, se expondrán las conclusiones que se han obtenido durante todos los análisis efectuados.

2. COMPARACIÓN Y DIFERENTES CARACTERÍSTICAS DE LAS SOCIEDADES COOPERATIVAS Y CAPITALISTAS

En este apartado, se verán las principales diferencias entre las sociedades cooperativas y las capitalistas, desde el punto de vista teórico. En primer lugar, se definirán ambos tipos de empresas. Después, se compararán los derechos de propiedad en ambas formas jurídica. Y, por último, se verán diferentes rasgos de eficiencia para empresas cooperativas, tanto positivos como negativos.

2.1 Definición y características de las empresas capitalistas y cooperativas

La personalidad jurídica permite clasificar las empresas en cooperativas y capitalistas, cuyas características diferenciadoras se derivan de los derechos que otorga su propiedad.

La empresa cooperativa¹ es la sociedad constituida por personas que se asocian, en régimen de libre adhesión y baja voluntaria, para la realización de actividades empresariales, encaminadas a satisfacer sus necesidades y aspiraciones económicas y sociales, con estructura y funcionamiento democrático. Su principal función es producir, sin embargo, su objetivo primordial no es el lucro, sino proteger los intereses de sus integrantes.

La empresa capitalista², lleva a cabo la producción y el intercambio de bienes o de servicios, dependiendo de un mercado de consumo para la obtención de recursos, con el propósito de producir y acumular ganancias u otro beneficio de interés propio. Se produce una división de trabajo según la forma en que

¹ <http://empresas.jcyl.es/web/jcyl/Empresas/es/Plantilla100/1284248600366/ / />

² http://www.filosofia.net/materiales/sofiafilia/fyc/fyc_4_13.html

obtienen el dinero: los trabajadores que reciben un salario y los capitalistas reciben una parte de la plusvalía que generan, un beneficio.

En cuanto al análisis económico de la propiedad, se centra, por un lado, en el derecho al control residual, el cuál, otorga el derecho a tomar cualquier decisión respecto al uso de los activos. Por otro lado, el derecho a la renta residual, que da el derecho a los beneficios generados por la organización, que es la suma resultante después de que todos los miembros de la organización hayan recibido remuneración.

La diferencia en cuanto al proceso de control de las decisiones entre empresas capitalistas y cooperativas está relacionada con los socios (Ver tabla 2.1). La diferencia no está en quién ejercita el derecho, sino en su proporción. Esto es así debido a que en las empresas capitalistas va en función del capital aportado, mientras que en las cooperativas, a cada socio se le atribuye un voto (Ver tabla 2.2).

Tabla 2.1. Fases del proceso de decisión

Fase del proceso de decisión	Capitalistas	Cooperativas
Generación de propuestas	Gerencia	Consejo rector/Gerencia
Elección	Accionistas	Socios
Ejecución	Gerencia	Consejo rector/Gerencia
Supervisión o control	Accionistas	Socios

Fuente: Elaboración propia a partir de (Fama & Jensen, 1983)

La distribución de la renta residual (Ver tabla 2.2) también es distinta según el tipo de empresa. En las empresas cooperativas, esta se reparte en función de la actividad cooperatizada de cada socio. Mientras que en las capitalistas, va en función del capital invertido.

Para la transmisión de las aportaciones³ en las empresas cooperativas, la ley dicta dos formas distintas: “mortis causa” a los causa-habientes si fueran socios y así lo solicitasen, mientras que si no lo fueran sería previa admisión como tales; e “inter vivos”, solo a otros socios de la cooperativa o a quienes

³ <https://www.iberley.es/temas/aportaciones-sociales-sociedades-cooperativas-9321>

adquieran la condición de socios dentro de los tres meses siguientes a la transmisión, quedando condicionada al cumplimiento de dicho requisito. (art. 50 de la Ley 27/1999 y art. 66 de la Ley 4/2001). En comparación con las sociedades capitalistas, la posibilidad de transmisión es más limitada (Ver tabla 2.2).

Si un socio de la cooperativa transfiere su propiedad o causa baja de la misma, lo que recibe es el reembolso de sus aportaciones al capital social. Esto sucederá siempre que no haya pérdidas imputables al socio, ni deducciones. En caso de que el reembolso no sea inmediato, tiene derecho a percibir el interés legal del dinero correspondiente (art. 51 y 52 de la Ley 2/1999 y art. 67 y 69 Ley 4/2001). Por el contrario, en la empresa capitalista, el precio de venta viene determinado por el valor de cotización de la acción si la empresa cotiza en bolsa o, la suma actualizada de los rendimientos futuros que esa acción pueda generar al propietario (Ver tabla 2.2)

Tabla 2.2. Diferencias de la estructura de los derechos de propiedad según la forma jurídica

	Capitalistas	Cooperativas
Control de la empresa	Proporcional al capital aportado	Cada socio un voto
Distribución de la renta residual	En función del capital invertido	En función de la actividad cooperatizada de cada socio
Quién recibe la renta residual	Inversores	Socios de la cooperativa
Transferibilidad de las aportaciones	Fácilmente transferibles	Transmisión mas limitada
Transferir propiedad o baja de la empresa	Según la cotización de la acción o de los rendimientos futuros	Recibe el reembolso de sus aportaciones

Fuente: Elaboración propia a partir de (Chaddad y Cook, 2004).

2.2 Eficiencia en organizaciones cooperativas

La literatura económica analiza las diferencias de eficiencia entre empresas cooperativas y capitalistas, atribuyéndolas a los derechos de propiedad como inicio de la ineficiencia. Así lo señalan Salazar Terreros y Galve Górriz (2008)

en el texto “empresa cooperativa vs. Capitalista”. Existen cinco razones o problemas por los que las empresas cooperativas se espera que sean menos eficientes: el problema de horizonte, el de la propiedad común, el de control, el de la cartera de inversiones y el de los costes de influencia. Estas características nos llevarían a que la empresa cooperativa es menos eficiente que la capitalista. A su vez, también hay que considerar ciertas ventajas en las empresas cooperativas, las cuáles se sustentan en los costes de transacción, en su flexibilidad y en su protección fiscal.

Se analizan a continuación los problemas anteriormente señalados:

- Problema del horizonte: Este problema radica en la dificultad de transmisión de las participaciones y de la recuperación de las aportaciones al capital social en caso de baja. Ante la inexistencia de mercado competitivo, los socios tienen un horizonte temporal limitado, sin pensar en el largo plazo y, cada decisión de inversión, la harán en función del tiempo que esperan permanecer en la cooperativa para poder recuperar la inversión (Dow y Putterman, 2000). Por lo tanto, se opta por inversiones menores y disminución del incentivo de participar en oportunidades de crecimiento, sobre todo, en activo intangible, innovación o reputación, pues las inversiones de este tipo no se recuperan.
- Problema de la propiedad común: Como se ha comentado, para ser socio de la cooperativa hay que realizar aportaciones. Si el valor de estas aportaciones no es equivalente al valor de los beneficios que los socios perciben por el hecho de entrar en la cooperativa, los nuevos socios se beneficiarán del capital acumulado en la cooperativa y actuarán como free riders. Esto, puede provocar que los antiguos socios lo perciban y disminuyan su incentivo de participar en la cooperativa.
- El problema de la cartera de inversiones: Cuando una empresa se diversifica, trata de asegurarse contra posibles riesgos específicos. Sin embargo, si usan estrategias de concentración o no diversificación se entiende como una apuesta de conseguir altas ganancias. Esto, difiere

entre empresas cooperativas y capitalistas. La concentración es más limitada en empresas cooperativas, debido a que el total de aportaciones no pueden sobrepasar un tercio del capital social. En cuanto a la diversificación, viene determinada por la transferibilidad de las participaciones. Para Jensen y Meckling (1979), limitar la transferibilidad en las sociedades cooperativas está condicionada a ser socio y, a ciertas limitaciones que pueden establecerse en los estatutos, conduciendo a situaciones no óptimas. Esto sucede al no poder satisfacer las preferencias ante el riesgo de todos los individuos, por lo que el riesgo se distribuye ineficientemente. También, provoca que los socios deben aceptar un riesgo que pueden evitar mediante la diversificación, produciéndose un menor bienestar.

- Problema de control: Este problema surge en relación a la agencia. Se trata de un contrato en el cuál una o más personas contratan con otra para realizar un determinado servicio en su nombre, delegando cierta autoridad en el agente (Jensen y Meckling, 1976). Deben controlar sus acciones para evitar comportamientos oportunistas. Esto, afecta en las cooperativas como consecuencia de los problemas de horizonte, pudiendo incrementar en estas sociedades los costes.

- Problema de los costes de influencia: Surge de transacciones internas en la empresa. Su objetivo es influir en las decisiones que afecten a la distribución de la riqueza o permitan la obtención de beneficios. Un individuo buscando maximizar su bienestar trata de influir en el responsable de las mismas. Con esto, concurren dos circunstancias: el tiempo empleado en influir supone un coste de oportunidad y, en caso de conseguir ejercer influencia, las decisiones tomadas serán ineficientes y llevarán pérdida residual (Milgrom y Roberts, 1993). Hay varios factores que influyen en la posibilidad de ejercer mayor influencia, como cuando hay gran heterogeneidad en los socios propietarios, cuando las aportaciones son de transferibilidad limitada o, el tamaño de las juntas. En las empresas cooperativas se debe añadir, también, su sistema de voto (Iliopoulos y Cook, 1999).

Varias son las posibles soluciones para contrarrestar las desventajas comentadas. Por ejemplo, la creación de un mercado secundario para las participaciones de las empresas cooperativas, de forma que estas sean más fácilmente transferibles; o, el derecho a voto de forma proporcional al capital aportado; o la creación de planes a las aportaciones de capital para evitar los problemas del horizonte. Esto, se puso en marcha en la década de los setenta en Estados Unidos y en el oeste de Europa (Chaddad y Cook, 2004; Cook e Iliopoulos, 2000).

A pesar de los inconvenientes ya mencionados, las cooperativas cuentan también con ventajas para conseguir mayor eficiencia.

Ventajas:

- Ahorro de costes de transacción: Debido a la integración vertical. Las cooperativas basan su esfuerzo en lograr una integración hacia atrás o hacia delante, de todos sus miembros de forma conjunta. Respecto a esto, Sexton (1984) considera a la empresa cooperativa como “una coordinación horizontal de sus miembros para conseguir una integración vertical”. De esta forma, la internalización de actividades mediante integración vertical reduce los costes de transacción.

Con esto, se consigue unificar los intereses entre las partes de la transacción a través de la integración vertical, manteniendo los socios la propiedad de ciertos activos. Lo que conlleva una reducción de costes de transacción, sin aumentar costes de propiedad, permitiendo ser más flexible.

En cambio, la empresa capitalista debe acudir al mercado para proveerse de estos activos. La relación entre los propietarios de la renta residual y suministradores de inputs, es de suma cero. Pudiendo estos ocultar información. Cualquier aumento del pago de inputs reduce la renta residual. Por el contrario, los socios cooperativistas tienen derecho a renta residual, que es proporcional a la actividad de cada socio. Esto, hace que su relación no sea de suma cero, permitiendo reducir la

ocultación de información. A su vez, se reduce el oportunismo como consecuencia de la información oculta.

- Mayor flexibilidad: En cuanto al momento y cuantía del pago de las materias entregadas a la cooperativa, al participar los socios en ambos lados de la transacción. El pago, en este caso, puede retrasarse, reducirse o no producirse en condiciones extremas, si la situación de la cooperativa es mala.
- Protección fiscal: Porter y Scully (1987), comentan la alta protección de este tipo de organizaciones, que llevan a la reducción de tipos impositivos y recibir cuantiosas subvenciones.

Otro beneficio positivo que se produce por las empresas cooperativas, es el fomento al desarrollo económico y social de áreas locales y regionales, ya que facilitan la creación de empleo.

3. ANÁLISIS DE LA BASE DE DATOS

Para la realización del análisis, tanto de las empresas cooperativas, como de las capitalistas, se utilizan los datos recogidos en la base de datos llamada Sabi, donde se recoge información de empresas tanto españolas, como portuguesas.

En la base de datos, se dispone de información de 1.556.720 empresas capitalistas (tanto sociedades limitadas, como anónimas) y, un total de 7.323 empresas cooperativas.

Hay que especificar que, a lo largo del trabajo, en los cuadros de empleados que aparece Public limited company, se trata de sociedades anónimas. Limited liability company, se refiere a sociedades de responsabilidad limitada. Mientras que el apartado Cooperative, son las empresas cooperativas.

El periodo muestral escogido comprende desde el año 2013 hasta el 2016, por tratarse de un periodo reciente y lo suficientemente amplio para poder realizar comparaciones.

3.1 Empresas cooperativas frente a empresas capitalistas en España:

En primer lugar, se van a comparar diferentes ratios para comprobar si existen diferencias entre ambos tipos de empresas y, analizar si se produce mayor eficiencia en las empresas cooperativas o, en cambio, son más rentables las capitalistas.

A la hora de realizar el análisis, para la obtención de las diferentes variables objeto de estudio, se han seleccionado las 1000 empresas tanto capitalistas como cooperativas, con mayor cantidad de ingresos de explotación, debido a que para poder realizar análisis de agregación y realizar los diferentes estudios, la base de datos solo nos deja seleccionar como máximo ese número de empresas. Para una mejor interpretación de los datos, se han eliminado algunas empresas que están extintas en la actualidad y podría afectar a diferentes ratios como rentabilidad o endeudamiento.

3.1.1 Análisis del perfil financiero y empleados de las empresas capitalistas en España:

Para realizar este análisis con las empresas capitalistas, se comparará la evolución de los diferentes ratios hasta el año 2016 de la muestra seleccionada, pues es el más reciente del que se posee gran cantidad de datos. De las 1000 empresas seleccionadas, se dispone de datos completos de más de 840 sociedades en cada uno de los años estudiados (Ver tabla 3.1).

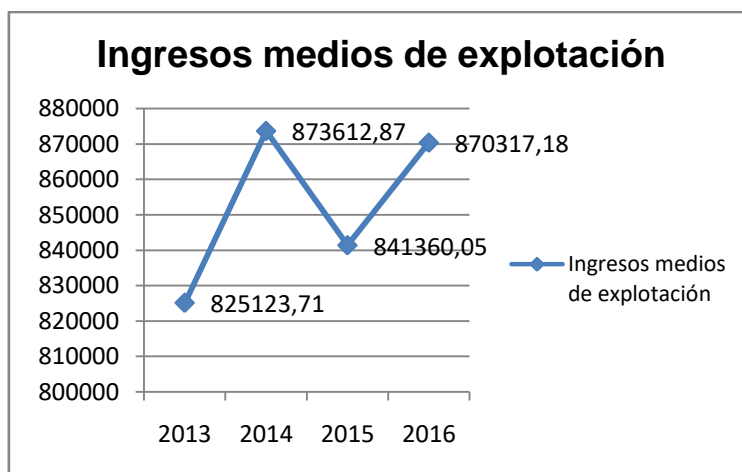
Tabla 3.1 Perfil financiero y empleados empresas capitalistas en España.

	2016		2015		2014		2013	
	mil EUR		mil EUR		mil EUR		mil EUR	
Número de empresas	846		869		866		863	
Perfil financiero & empleados								
Ingresos medios de explotación	870.317,18	837	841.360,05	862	873.612,87	851	825.123,71	850
Result. Ordinarios medios antes	68.285,85	842	27.057,79	868	65.019,72	864	45.470,24	861
Resultado medio del Ejercicio	52.729,97	842	27.296,45	866	60.709,78	862	44.128,32	860
Activo medio	1.840.828,0	846	1.820.520,1	869	1.806.330,42	866	1.779.334,35	863
Fondos propios medios	637.678,72	846	631.811,88	869	621.128,42	866	579.791,88	863
Rentabilidad económica (%)	3,70	842	1,48	868	3,59	864	2,55	861
Rentabilidad financiera (%)	10,66	842	4,28	868	10,45	864	7,84	861
Liquidez general	0,97	840	1,01	862	1,01	859	1,02	856
Endeudamiento (%)	58,09	840	57,79	863	58,13	860	59,55	857
Número medio de empleados	2.024	803	1.912	825	1.822	821	1.819	819

Fuente: Elaboración propia a partir de base de datos SABI.

Los ingresos medios de explotación totales de estas empresas, alcanza los 870.317,18 miles de euros para el año 2016. El número de empresas varia a lo largo del periodo, por lo tanto, para una correcta comparación de los datos, deben utilizarse los valores medios. De esta forma, se observa una mejora importante desde el año 2013 donde el valor medio de los ingresos de explotación es 825.123,71 miles de euros (Ver gráfico 3.1).

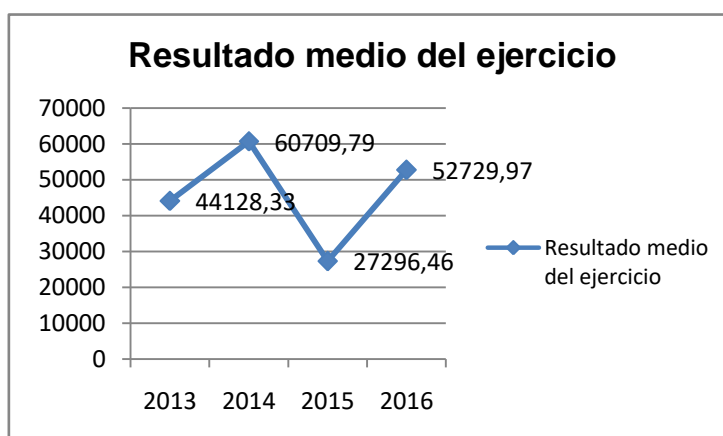
Gráfico 3.1 Ingresos medios de explotación en capitalistas en España



Fuente: Elaboración propia.

Otra variable importante a tener en cuenta es el resultado medio del ejercicio, que nos indica los beneficios una vez descontados los gastos de la actividad, los cuáles, para el año 2016 ascienden a 52.729,97 miles de euros. Cantidad muy superior a la registrada en el año 2015 y, un poco inferior a la alcanzada en el 2014 donde la cantidad asciende a 60.709,79 miles de euros (Ver gráfico 3.2). Respecto del 2013 se ve cómo mejora sustancialmente.

Gráfico 3.2. Resultado medio del ejercicio en capitalistas en España



Fuente: Elaboración propia

A continuación, hay que ver las diferencias entre rentabilidad económica y rentabilidad financiera⁴. La rentabilidad económica, mide la capacidad de generar beneficios que tienen los activos totales de una empresa sin tener en cuenta la manera en que se han financiado y, el coste que supone para la empresa. La rentabilidad financiera, mide la capacidad que tienen los fondos propios para generar beneficios, es decir, la rentabilidad de los accionistas.

Para el año 2016 la rentabilidad económica de las empresas capitalistas es de 3,35%, mientras que la rentabilidad financiera es del 10,20%. Ambas rentabilidades han mejorado en gran medida en los últimos años.

El endeudamiento para el año 2016 es del 58,09%, muy en la línea de los respectivos años anteriores.

A su vez, se ve cómo el número de empleados ha ido aumentando progresivamente en los últimos años hasta llegar a 1.603.093 personas trabajando para ese grupo de empresas en el año 2016, siendo bastante superior a los años anteriores. Acudiendo a los datos medios, se ve la mejora respecto del 2013, donde el valor es de 1.819 empleados, con respecto al año 2016 que es de 2024 personas empleadas.

3.1.2 Análisis del perfil financiero y empleados empresas cooperativas en España:

Para poder realizar este análisis, también hemos reducido el número a 1.000 empresas cooperativas, que son las que poseen mayores ingresos de explotación. En la base de datos, hay registradas en España, un total de 7.323 empresas cooperativas. Para las 1.000 seleccionadas, también se han eliminado las empresas extintas en la actualidad para tener unos datos más actualizados y que puedan aportar más para el análisis (Ver tabla 3.2). A su vez, el número de empresas en el periodo muestral oscila entre las 400 y 800 empresas debido a que no se dispone información de algunas de las empresas para el periodo seleccionado.

⁴ <https://www.mytriplea.com/blog/rentabilidad-economica-financiera-diferencia/>

Tabla 3.2 Perfil financiero y empleados cooperativas en España.

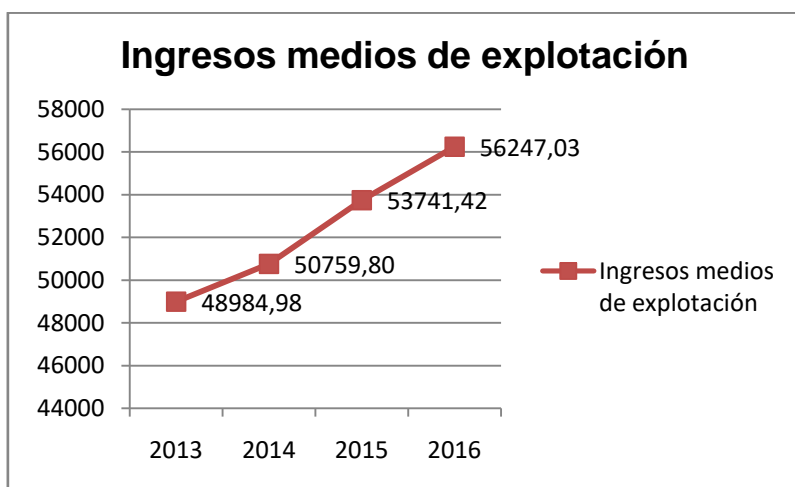
	2016		2015		2014		2013	
	mil EUR		mil EUR		mil EUR		mil EUR	
Número de empresas	496		659		712		724	
Perfil financiero & empleados								
Ingresos medios de explotación	56.247,02	496	53.741,42	659	50.759,80	711	48.984,98	724
Result. ordinarios medios antes	967,03	495	568,48	657	314,32	708	188,06	718
Resultado medio del Ejercicio	925,21	494	516,98	657	268,88	708	162,50	717
Activo medio	44.224,87	496	42.232,30	659	39.326,67	712	37.576,61	724
Fondos propios medios	14.340,39	496	13.815,76	659	12.751,53	712	12.570,14	724
Rentabilidad económica (%)	2,18	495	1,34	657	0,80	708	0,50	718
Rentabilidad financiera (%)	6,73	495	4,10	657	2,45	708	1,49	718
Liquidez general	1,29	493	1,27	656	1,22	709	1,21	721
Endeudamiento (%)	60,95	493	62,81	656	62,57	709	61,63	721
Número medio de empleados	163	476	175	595	145	616	143	603

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI.

Se centra el análisis en los datos del año 2016, debido a que son los más actuales y hay un número suficiente de empresas. Aunque, como son menos que en años anteriores y, por tanto, las cifras de los resultados son algo inferiores, se utilizarán los valores medios para comparar los diferentes ratios.

En cuanto a ingresos medios de explotación, para las empresas seleccionadas alcanza los 56.247,03 miles de euros en el año 2016. Para poder ver la evolución con los años anteriores, su valor medio en el año 2013 asciende a 48.984,98 miles de euros (Ver gráfico 3.3). Por lo tanto, se ve el aumento en los ingresos de las empresas cooperativas a lo largo del periodo.

Gráfico 3.3 Ingresos medios de explotación en cooperativas en España

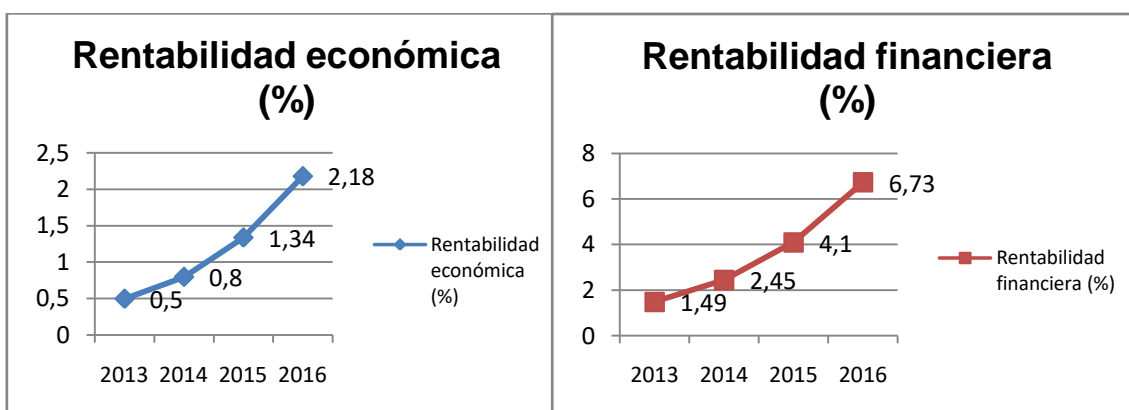


Fuente: Elaboración propia

El resultado medio del ejercicio para el año 2016 es de 925,21 miles de euros, se puede ver cómo año tras año este apartado ha ido creciendo y obteniendo mejores resultados. Se nota una mejoría grandísima en este apartado con respecto al año 2013 del 469,35% de los valores medios. Donde dicho valor alcanza los 162,50 miles de euros.

Respecto de la rentabilidad económica, para el año 2016 es del 2,18% y la rentabilidad financiera, es del 6,73%. Se aprecia cómo año tras año ambas rentabilidades han aumentado para las empresas cooperativas (Ver gráfico 3.4).

Gráfico 3.4 Rentabilidad económica (%) y financiera (%) en las cooperativas en España

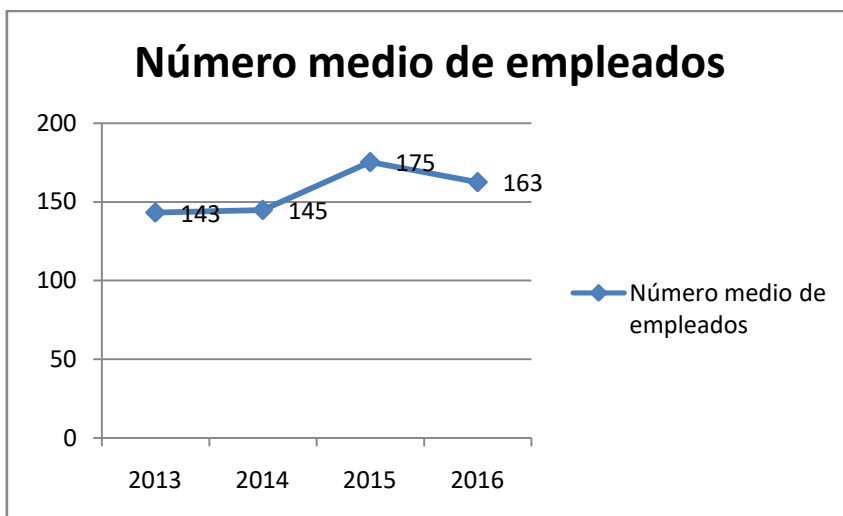


Fuente: Elaboración propia.

A su vez, el ratio de endeudamiento, aunque mínimamente, también se ha reducido respecto a años anteriores, pasando a ser del 60,95% en el año 2016.

Para el número de empleados, al estar descompensados los años en número de empresas, la comparación se realiza mediante el valor medio. Para el año 2016 se disponen datos de 476 sociedades, con un total de 77.355 personas. Su valor medio es de 163 empleados. Se aprecia un ligero descenso comparado con el año 2015, donde su valor alcanza los 175 empleados. Con respecto al 2013, se produce una mejora de 19 empleados de media, al ser un total de 143 para dicho año (Ver gráfico 3.5).

Gráfico 3.5 Número medio de empleados en capitalistas en España



Fuente: Elaboración propia.

3.1.3 Análisis de diferentes ratios de empresas capitalistas y cooperativas en España:

Del análisis preliminar del subapartado anterior, procede desprenderse la idea de que las empresas capitalistas alcanzan una mayor rentabilidad que las cooperativas. Con el objetivo de profundizar en este análisis, se van a elaborar las siguientes tablas.

En el primer cuadro, se puede ver a las 846 empresas capitalistas de las que se disponen datos de las 1.000 seleccionadas. En el segundo cuadro, hay disponibles datos de 496 empresas cooperativas, de las 1.000 elegidas con mayores ingresos de explotación (Ver tabla 3.4). Seleccionando el año 2016 para la comparación, pues es el más reciente y se dispone de suficientes datos de empresas.

Tabla 3.3 Ratios formato global capitalistas y cooperativas en España.

Capitalistas	2016	
	mil EUR	
Número de empresas	846	
Ratios Formato Global		
A. Rentabilidad		
Rentabilidad sobre recursos propios (%)	10,66	842
Rentabilidad sobre capital empleado (%)	7,87	846
Rentabilidad sobre el activo total (%)	3,70	842
Margen de beneficio (%)	7,91	834
B. Estructura		
Ratio de solvencia	0,97	840
Ratio de liquidez	0,78	840
Ratios de autonomía financiera a medio y largo plazo	1,26	778
Coficiente de solvencia (%)	34,64	846
Apalancamiento (%)	77,13	846

Cooperativas	2016	
	mil EUR	
Número de empresas	496	
Ratios Formato Global		
A. Rentabilidad		
Rentabilidad sobre recursos propios (%)	6,73	495
Rentabilidad sobre capital empleado (%)	6,14	496
Rentabilidad sobre el activo total (%)	2,18	495
Margen de beneficio (%)	1,72	495
B. Estructura		
Ratio de solvencia	1,29	493
Ratio de liquidez	0,97	493
Ratios de autonomía financiera a medio y largo plazo	2,49	473
Coficiente de solvencia (%)	32,43	496
Apalancamiento (%)	52,12	496

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI.

En primer lugar, vamos a definir los ratios que utilizaremos para comparar las diferentes tablas:

- Rentabilidad sobre recursos propios⁵: Mide el beneficio generado en relación a los accionistas, lo que se trata de la rentabilidad financiera.
- Margen de beneficios: Es la diferencia entre el precio de venta sin IVA y los costes de producción.
- Ratio de solvencia⁶: Mide la capacidad de hacer frente a las obligaciones de pago de forma más segura.
- Ratio de liquidez: Mide la capacidad para hacer frente a las obligaciones a corto plazo.
- Autonomía financiera a medio y largo plazo⁷: Cuanto mayor sea este índice, mayor será la autonomía financiera y, por tanto, se dependerá

⁵ <https://blog.selfbank.es/roe-la-rentabilidad-de-los-fondos-propios/>

⁶ <https://infoautonomos.eleconomista.es/contabilidad/calcular-el-ratio-de-solvencia-de-tu-negocio/>

⁷ <http://yirepa.es/analisis%20financiero%206.html>

menos de los acreedores, en el sentido de su dependencia con la financiación externa.

- Apalancamiento⁸: Son los fondos que toma prestados la empresa para realizar inversiones; es la relación entre el capital propio y el realmente utilizado en una operación financiera. Cuanta más deuda se utilice, mayor será el apalancamiento financiero.

Una vez explicado el significado de cada ratio, comparamos ambas tablas. Las diferencias entre ambas formas jurídicas no son muy elevadas.

Los ratios de rentabilidad son algo superiores en las empresas capitalistas, destacando la de recursos propios (ROE) casi un 4% mayor y el margen de beneficios, donde es más de un 6% superior en este tipo de sociedades.

En cuanto a la estructura financiera, presentan mejores números los de empresas cooperativas. Destaca el ratio de solvencia, siendo superior en más de tres décimas, 1,29% en las cooperativas, frente al 0,97% en las capitalistas. También es mayor el ratio de liquidez para hacer frente a las obligaciones a corto plazo, en casi dos décimas y, el de autonomía financiera a medio y largo plazo, siendo un punto mayor a favor de las cooperativas.

En cuanto al apalancamiento, se ve cómo las cooperativas tienen un 25% menos de dicho ratio, lo que significa que las empresas cooperativas disponen de mayor capital propio, y menos deuda para las futuras inversiones a realizar. Por lo que el capital propio supone el 48% de la inversión.

3.1.4 Diferencias entre cooperativas y capitalistas en España

En el cuadro (Ver tabla 3.5), se ven las diferencias entre ambas formas jurídicas, de los ratios más reseñables seleccionados, comparando a las empresas cooperativas frente a las capitalistas. Donde el “+” significa que el ratio de las cooperativas es mayor y el “-“ es favorable para las capitalistas.

⁸ <http://economipedia.com/definiciones/apalancamiento-financiero.html>

Tabla 3.4 Diferencias entre cooperativas y capitalistas en España

Ratios (año 2016)	Cooperativas vs Capitalistas
Rentabilidad económica	-
Rentabilidad financiera	-
Margen de beneficios	-
Ratio de solvencia	+
Ratio de liquidez	+
Autonomía financiera a medio y largo plazo	+
Apalancamiento	-

Fuente: Elaboración propia.

Esta comparación permite sacar conclusiones de los apartados analizados anteriormente.

Se aprecia cómo la rentabilidad es inferior en las cooperativas ya que aparece el signo “-“, donde principalmente la rentabilidad que reciben los accionistas (financiera) y el margen de beneficios son muy favorables a las capitalistas.

Los ratios de estructura económica son favorables a las cooperativas, destacando el apalancamiento que es muy inferior en ellas, por lo que la financiación para realizar inversiones es con menos fondos externos en estas sociedades y, por tanto, tienen un pasivo menor.

3.1.5 Análisis de empleados en empresas cooperativas y capitalistas en España:

Los datos recogidos son los últimos disponibles en cuanto a empleados, aunque hay que remarcar que hay casi 600.000 empresas de las que no se dispone del dato del número de empleados (Ver tabla 3.6).

Tabla 3.5 Empleados en empresas cooperativas y capitalistas en España

Número de empleados	Forma jurídica			Todo
	Public limited company (ES)	Limited Liability Company (ES)	Cooperative (ES)	
Menos de 10	40.309	738.663	3.276	782.248
de 10 a 49	27.468	127.474	1.264	156.206
de 49 a 249	9.687	15.053	404	25.144
Más de 249	2.369	1.856	115	4.340
n.d.	47.399	546.442	2.264	596.105
Total	127.232	1.429.488	7.323	1.564.043

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI

Con este análisis se van a clasificar las empresas por el número de trabajadores. En el cuadro, se ve cómo predominan con amplia mayoría las microempresas con menos de 10 trabajadores para ambos tipos de formas jurídicas.

Para una mejor interpretación de los datos, los comparamos en porcentajes para cada tipo de empresa de los diferentes niveles de empleados sobre el total de datos de empresas (Ver tabla 3.7), excluyendo las que no se disponen de datos, por tanto, el total de empresas cooperativas es 5.059 y 962.879 para las capitalistas.

Tabla 3. 6 Porcentajes de empresas en cada forma jurídica en España

Número de empleados	Cooperativas	Capitalistas
Menos de 10	64,8%	80,9%
De 10 a 49	25%	16,1%
De 49 a 249	8%	2,6%
Más de 249	2,2%	0,4%
Total	100%	100%

Fuente: Elaboración propia

Hay que destacar que las cooperativas, pese a ser un número bastante inferior en España, tienen un porcentaje bastante superior en cuanto a medianas y grandes empresas. La mayoría de capitalistas y, principalmente las de responsabilidad limitada, son microempresas con menos de 10 empleados y aglutinan el mayor porcentaje. En cambio, se ve cómo las sociedades anónimas tienen un gran peso entre las grandes empresas, al pertenecer el 54% de esas sociedades a ese intervalo.

Las empresas cooperativas, por tanto, parecen tener un mayor tamaño que las capitalistas. No obstante, como ya ha quedado apuntado, su importancia en el total de empresas es muy limitada. Ello conlleva que el porcentaje del empleo total que se aglutina en empresas cooperativas sea muy reducido. El cuadro 3.8 muestra el peso de estas sociedades en cada nivel de empleados.

Tabla 3.7 Peso de las cooperativas sobre cada nivel de empleados

Número de empleados	Cooperativas
Menos de 10	0,42%
De 10 a 49	0,81%
De 49 a 249	1,61%
Más de 249	2,65%
Total	0,46%

Fuente: Elaboración propia

Cuando el número de trabajadores es inferior a 10, las cooperativas solo representan un 0,42% del empleo total en las empresas de ese tamaño. A medida que aumenta el número de trabajadores, el peso que ganan las cooperativas es ligeramente mayor, hasta las grandes empresas que ocupan un 2,65% del total de su rango.

3.2 Empresa capitalista frente a cooperativa en Castilla y León

La junta de Castilla y León establece que podrán constituirse sociedades cooperativas en Castilla y León con un capital social mínimo que no será inferior a 2.000 euros, que serán desembolsados en el momento de su constitución.

Con su inscripción en el Registro de Sociedades Cooperativas de la Comunidad, adquieren personalidad jurídica.

Las sociedades cooperativas podrán ser de primer grado, estando integradas como mínimo por tres socios que realicen actividad cooperativizada, sin perjuicio de lo establecido legalmente para cada clase de cooperativa, o de segundo grado, estando constituida como mínimo por dos cooperativas.

En la siguiente gráfico 3.9, mediante los datos sacados de la base de datos de la junta de Castilla y León, se ve cómo existen, a 28 de febrero de 2018, un total de 2101 empresas cooperativas en la región. Las cuáles, se reparten de la siguiente manera:

Tabla 3.8 Reparto del total de empresas cooperativas en Castilla y León

	Agrarias	Consumidores y Usuarios	Crédito	Explotación Comunitaria de la Tierra	Enseñanza	Vivienda	Trabajo	Transporte	Servicios	Segundo Grado	TOTAL
Sección Central	3		1							32	36
Ávila	70	2		26	1	12	31	0	3		145
Burgos	62	3		96		65	74		1		301
León	117	1		26	3	5	157	6	6		321
Palencia	23	1		102		19	38	1	2		186
Salamanca	87	1		175	3	16	136	5	3		426
Segovia	54			3	1	43	23	3	6		133
Soria	16	3		12	1	1	37	1	2		73
Valladolid	84	5		38		74	108	2	4		315
Zamora	53	2		72		4	29	2	3		165
TOTAL	569	18	1	550	9	239	633	20	30	32	2101

Fuente: Junta de Castilla y León

Existen diferencias entre las distintas provincias, donde destaca Salamanca, seguida de Valladolid, León y Burgos mostrándose bastante destacadas en el registro de este tipo de empresas. Respecto de la actividad a la que pertenecen estas sociedades, destacan por encima de todo al Trabajo, Agrarias y Explotación comunitaria de la tierra. En cuanto a la base de datos Sabi, utilizada para la realización del trabajo, se cuenta con un total de 534 empresas del total de cooperativas en Castilla y León, en ella se engloban sociedades de todos los tipos vistos con anterioridad.

En este apartado, vamos a ver si las empresas de ambas formas jurídicas en Castilla y León siguen unos parámetros similares a los que vimos para España.

Para Castilla y León hay un total de 67.363 empresas capitalistas y 534 cooperativas, registradas en la base de datos SABI. Como en el apartado anterior, para poder realizar el análisis se seleccionaran las 1.000 empresas con mayores ingresos de explotación, excluyendo a todas las que aparecen extintas, que puedan alterar los resultados, de forma que sean datos más actualizados.

3.2.1 Análisis del perfil financiero y empleados de empresas capitalistas en Castilla y León

Como en el caso de estas empresas en España, la comparación se realiza para ver la evolución de los diferentes ratios durante el periodo muestral escogido, comparando estos con el año 2016, pues es el más reciente del que se poseen datos. Para toda la muestra se dispone de datos de más de 750 empresas para cada año (Ver tabla 3.9), volviendo a utilizar de nuevo la base de datos SABI.

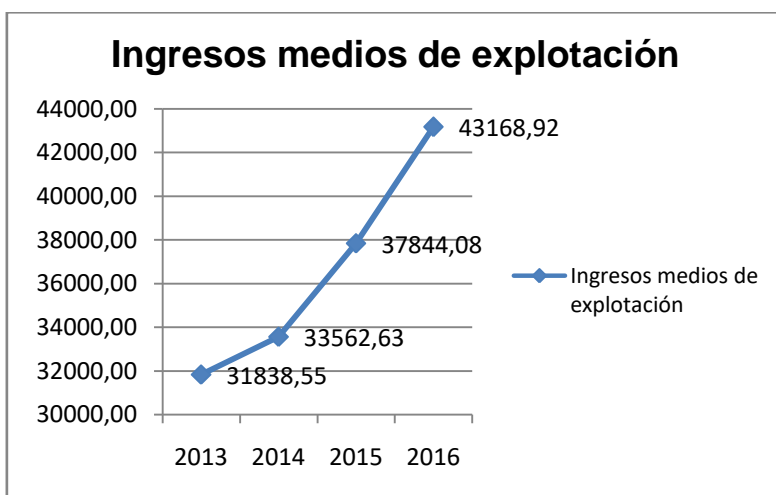
Tabla 3.9 Perfil financiero y empleados en empresas capitalistas en Castilla y León

	2016		2015		2014		2013	
	mil EUR		mil EUR		mil EUR		mil EUR	
Número de empresas	783		815		827		820	
Perfil financiero & empleados								
Ingresos medios de explotación	43.168,92	783	37.844,08	815	33.562,63	824	31.838,55	818
Result. ordinarios medios antes	1.989,49	783	1.127,97	815	919,01	827	1.035,26	820
Resultado medio del Ejercicio	1.564,11	783	816,63	815	655,77	827	816,84	820
Activo medio	37.293,99	783	34.856,62	815	32.068,02	827	30.550,29	820
Fondos propios medios	13.373,18	783	12.079,34	815	11.461,13	827	10.187,03	820
Rentabilidad económica (%)	5,33	783	3,24	815	2,87	827	3,39	820
Rentabilidad financiera (%)	14,88	783	9,34	815	8,02	827	10,16	820
Liquidez general	1,24	783	1,26	815	1,23	827	1,19	820
Endeudamiento (%)	64,14	783	65,35	815	64,26	827	66,65	820
Número medio de empleados	119	763	109	792	99	800	95	795

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI

En primer lugar, los ingresos medios de explotación de las empresas capitalistas en Castilla y León, de las 1.000 empresas con mayores ingresos de las que se dispone de información, asciende a 43.168,92 miles de euros para el año 2016. Se produce una gran evolución (Ver gráfico 3.6) desde el año 2013, donde su valor medio es de 31.838,55 miles de euros. Se produce un aumento del 35,58% de los ingresos de explotación en este periodo.

Gráfico 3.6 Ingresos medios de explotación en capitalistas en Castilla y León

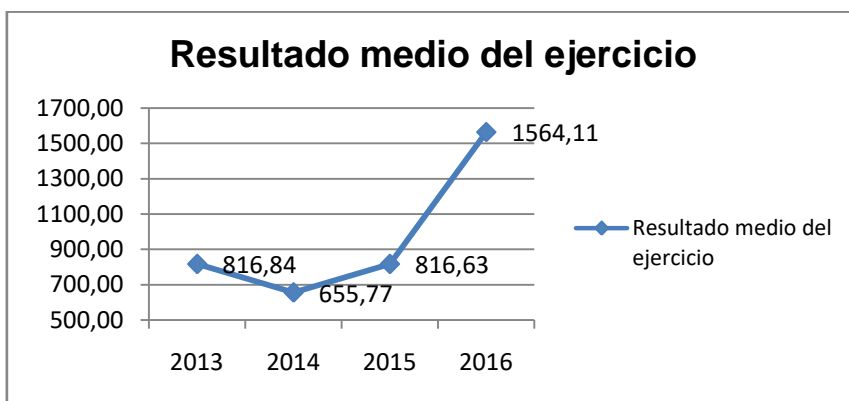


Fuente: Elaboración propia.

El resultado medio del ejercicio también ha mejorado hasta el punto de doblarse la cantidad en el año 2016 respecto del 2015, hasta unas cifras de 1.564,11 miles de euros. Se ve una gran mejora en las empresas capitalistas

en Castilla y León, siguiendo los pasos que se han analizado en España y su mejora también para este año. Atendiendo a sus valores medios se produce una gran mejora desde el 2013 donde su valor es 816,84 miles de euros (Ver gráfico 3.7).

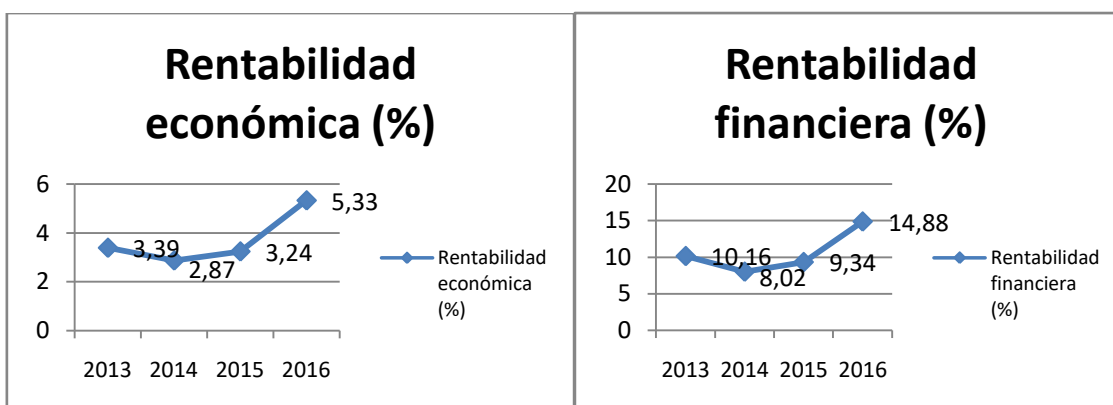
Gráfico 3.7 Resultado medio del ejercicio en capitalistas en Castilla y León



Fuente: Elaboración propia.

En cuanto a la rentabilidad económica, para el año 2016, es del 5,33% muy superior también a los años anteriores y dos puntos por encima a la del 2015. Y, la rentabilidad financiera, asciende al 14,88%, que supone cinco puntos por encima del anterior año (Ver gráfico 3.8).

Gráfico 3.8 Rentabilidad económica y financiera en capitalistas en Castilla y León



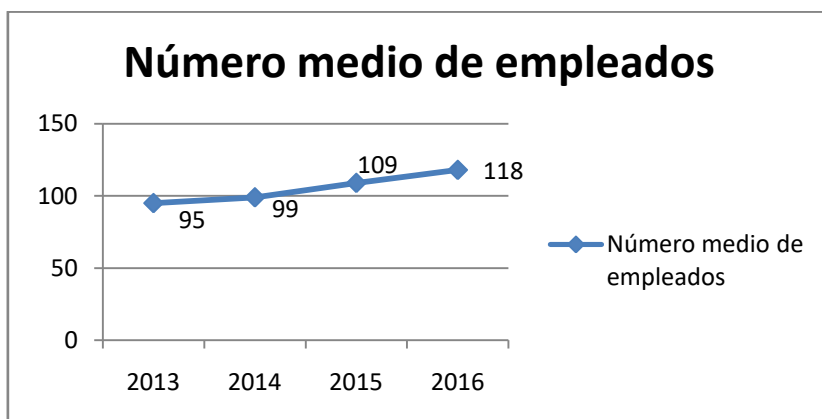
Fuente: Elaboración propia.

El endeudamiento para el 2016 es del 64,14%, que sigue una línea muy parecida a la establecida a los anteriores años de la muestra.

El número de empleados asciende a 90.636 en el año 2016, para ver la evolución se pondrá los datos medios. En el 2013, la cantidad media de

empleados es de 95 personas. Se aprecia un crecimiento de empleados año a año, pasando a 99, 109 y 118 personas para los años 2014, 2015 y 2016 respectivamente, lo que indica un incremento considerable de las personas trabajando en las empresas capitalistas en Castilla y León (Ver gráfica 3.9).

Gráfico 3.9 Número medio de empleados



Fuente: Elaboración propia.

3.2.2 Análisis del perfil financiero y empleados de empresas cooperativas en Castilla y León

En la base de datos, hay registradas un total de 534 empresas cooperativas en Castilla y León. Para una mejor interpretación de los datos, se han eliminado 14 empresas que en la actualidad están extintas, por lo que el análisis parte de 520 cooperativas. El número de empresas con información disponible para el periodo muestral seleccionado oscila entre las 162 y 221 sociedades (Ver tabla 3.10).

Tabla 3.10 Perfil financiero y empleados de empresas cooperativas en Castilla y León

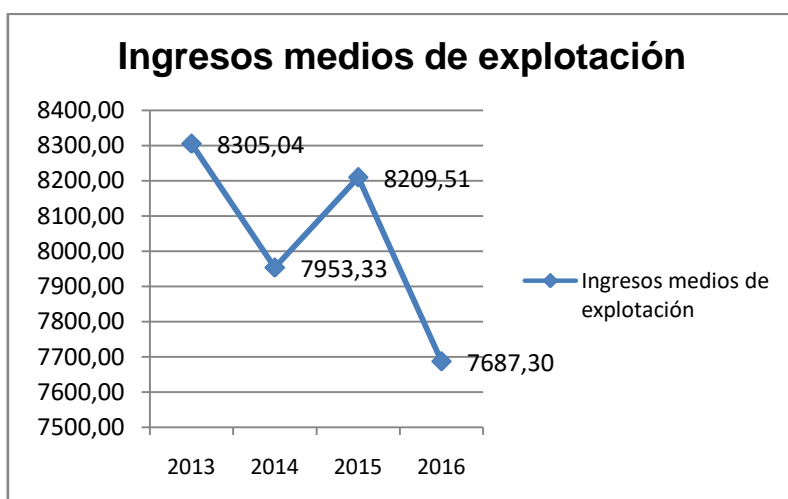
	2016		2015		2014		2013	
	mil EUR		mil EUR		mil EUR		mil EUR	
Número de empresas	162		196		221		208	
Perfil financiero & empleados								
Ingresos medios de explotación	7.687,30	158	8.209,51	192	7.953,33	219	8.305,04	204
Result. ordinarios medios antes	86,45	160	-1,88	195	88,69	220	160,42	205
Resultado medio del Ejercicio	67,45	160	8,87	195	76	220	132,70	206
Activo medio	5.218,35	162	5.190,12	196	4.725,54	221	4.649,56	208
Fondos propios medios	2.298,65	162	2.126,85	196	1.993,45	221	1.937,55	208
Rentabilidad económica (%)	1,64	160	-0,04	195	1,87	220	3,41	205
Rentabilidad financiera (%)	3,72	160	-0,09	195	4,43	220	8,17	205
Liquidez general	1,46	162	1,40	194	1,48	219	1,50	205
Endeudamiento (%)	55,95	162	59,02	196	57,82	221	58,33	208
Número medio de empleados	16	112	15	131	16	136	17	123

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI

Para la realización de este análisis, se comparan los diferentes años muestrales para ver su evolución y, al igual que en los análisis anteriores, se comparan con el año 2016. A la hora de ver los resultados, hay que tener en cuenta, que se posee información de un número diferente de empresas para cada año, llegando incluso a tener datos de 79 empresas más en el año 2014, por lo que se compara con los valores medios.

Una vez se parte de estas consignas, los ingresos medios de explotación para el año 2016 ascienden a 7.687,30 miles de euros. Se produce un ligero descenso con respecto a los años anteriores como puede verse en el siguiente gráfico (Ver gráfico 3.10) y, produciéndose oscilaciones en los ingresos cada año:

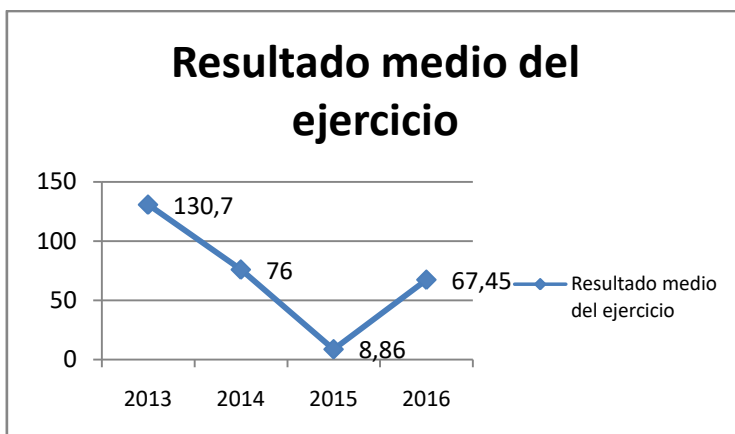
Gráfico 3.10 Ingresos medios de explotación en cooperativas en Castilla y León



Fuente: Elaboración propia.

Los resultados medios del ejercicio para el 2016 ascienden a 67,45 miles de euros. Es una recuperación importante con respecto al 2015. Pese a que en los años 2013 y 2014 los valores medios fueron superiores con unos resultados de 132,70 y 76 respectivamente, como puede verse en la gráfica. (Ver gráfico 3.11).

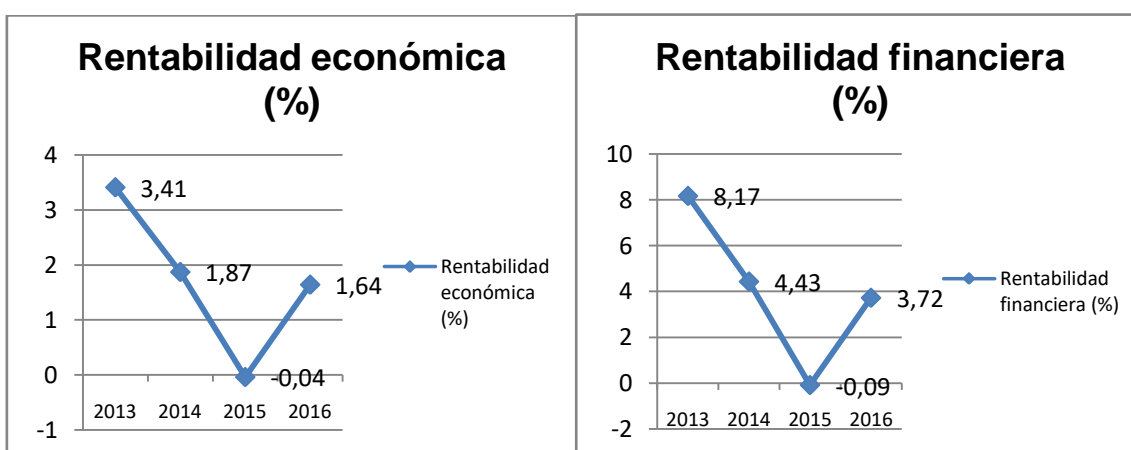
Gráfico 3.11 Resultados medios del ejercicio en capitalistas en Castilla y León



Fuente: Elaboración propia.

En cuanto a la rentabilidad, si nos referimos a la económica, se ve cómo también ha mejorado con respecto al 2015, que fue negativa. Para el 2016 alcanza un 1,64%, aunque en este caso es inferior a la obtenida en los años anteriores (2013 y 2014). Si hablamos de la rentabilidad financiera, ocurre lo mismo que con la económica, respecto del 2015 mejora sustancialmente pues también fue negativa, hasta alcanzar un 3,72%. Hay que remarcar que en los años anteriores también hubo registros mayores a los del 2016 como se ve en las gráficas (Ver gráfico 3.12).

Gráfico 3.12 Rentabilidad económica (%) y financiera (%) en cooperativas en Castilla y León



Fuente: Elaboración propia.

El ratio de endeudamiento para el año 2016 de las empresas cooperativas en Castilla y León es del 55,95%. En este caso, sí se ve una mejoría con respecto

a los años anteriores, aunque mínimamente, destacando que de 2015 a 2016, mejoró en 4 puntos este ratio.

En cuanto al número de empleados, los datos disponibles para cada año son menores. En el caso del 2016 se cuenta con información de 112 empresas, alcanzando los 1.775 trabajadores en empresas cooperativas. Viendo los valores medios, se observa que se mantiene estable durante el periodo muestral, pues oscila en todos los años entre los 15 y 17 empleados.

3.2.3 Análisis de diferentes ratios de empresas capitalistas y cooperativas en Castilla y León

Al igual que para el análisis realizado para España, del análisis del subapartado anterior, puede verse que no existen grandes diferencias entre ambas formas jurídicas. A continuación, se van a elaborar las siguientes tablas para una mejor interpretación de los datos.

En primer lugar, se ven las 783 empresas capitalistas de las que se disponen datos en el año 2016 en Castilla y León, de las 1.000 seleccionadas con mayores ingresos de explotación. En el cuadro de la derecha se ven las 162 empresas para el 2016 de las que se disponen datos (Ver tabla 3.11):

Tabla 3.11 Ratios empresas capitalistas y cooperativas en Castilla y León

Capitalistas	2016		Cooperativas	2016	
	mil EUR			mil EUR	
Número de empresas	783		Número de empresas	162	
Ratios Formato Global	Ratios Formato Global				
A. Rentabilidad			A. Rentabilidad		
Rentabilidad sobre recursos propios (%)	14,88	783	Rentabilidad sobre recursos propios (%)	3,72	160
Rentabilidad sobre capital empleado (%)	10,41	783	Rentabilidad sobre capital empleado(%)	4,08	162
Rentabilidad sobre el activo total (%)	5,33	783	Rentabilidad sobre el activo total (%)	1,64	160
Margen de beneficio (%)	4,61	783	Margen de beneficio (%)	1,14	157
B. Estructura			B. Estructura		
Ratio de solvencia	1,24	783	Ratio de solvencia	1,46	162
Ratio de liquidez	0,90	783	Ratio de liquidez	0,88	162
Ratios de autonomía financiera a medio y largo plazo	1,14	707	Ratios de autonomía financiera a medio y largo plazo	2,13	118
Coficiente de solvencia (%)	35,86	783	Coficiente de solvencia (%)	44,05	162
Apalancamiento (%)	96,03	783	Apalancamiento (%)	72,12	162

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI.

Se ve cómo siguen el mismo patrón que las empresas en España, en términos de rentabilidad, las empresas capitalistas están unos peldaños por encima, mientras que si se analiza la estructura financiera, las cooperativas presentan mejores números.

Una de las principales diferencias entre ambos tipos de formas jurídicas es la rentabilidad sobre recursos propios, lo que es la rentabilidad financiera. Se produce una diferencia de más de 10 puntos, en las empresas cooperativas alcanza un 3,72%, mientras que en las capitalistas se eleva al 14,88%.

El margen sobre beneficios también es tres puntos mayor las empresas capitalistas, alcanzando un 4,61%, mientras que en las cooperativas el margen asciende al 1,14%. Por lo tanto, sigue con la dinámica que se registraba en el análisis de empresas en España.

Adentrándose en el análisis de estructura, el ratio de liquidez en este caso es ligeramente favorable a las empresas capitalistas, siendo dos décimas superior a las cooperativas, en total un 0,90% frente a un 0,88% respectivamente.

Donde sigue la misma pauta a escala de España, es en la autonomía financiera a medio y largo plazo, donde las cooperativas, con unos datos del 2,13% poseen un ratio bastante superior a las capitalistas, en este caso un 1,14%.

Analizando el apalancamiento, también se ve cómo las capitalistas parten en desventaja, al igual que ocurría en el análisis de España. Puesto que este es del 96,03% frente al 72,12% de las cooperativas en Castilla y León.

3.2.4 Diferencias entre cooperativas y capitalistas en Castilla y León

Para una mejor aclaración de los diferentes ratios que se han analizado, en el cuadro, se puede ver las diferencias de las empresas cooperativas en comparación con las capitalistas de los diferentes ratios escogidos. Al igual que para España el signo “+” significa que el ratio es positivo para las cooperativas, frente al “-” que indica que el ratio es positivo para las capitalistas (Ver tabla 3.12).

Tabla 3.12 Diferencias entre cooperativas y capitalistas en Castilla y León

Ratios (año 2016)	Cooperativa vs Capitalista
Rentabilidad económica	-
Rentabilidad financiera	-
Margen de beneficios	-
Ratio de solvencia	+
Ratio de liquidez	-
Autonomía financiera a medio y largo plazo	+
Apalancamiento	-

Fuente: Elaboración propia.

Se observa el mismo patrón que se obtuvo en el análisis para ambas formas jurídicas en España. Y, a su vez, esta comparación permite extraer conclusiones de los análisis anteriores.

Los ratios de rentabilidad son favorables a las empresas capitalistas al igual que ocurría en España. También se ve un incremento en la diferencia en las rentabilidades, tanto económica como financiera, con respecto a España. A su vez, se ve una disminución en la diferencia del margen de beneficios respecto del obtenido en España, por lo que se estrechan las ganancias entre cooperativas y capitalistas.

En cuanto a los ratios de estructura financiera, siguen siendo en su mayoría favorables a las cooperativas, pero se reducen las diferencias con respecto de las capitalistas, incluso el ratio de liquidez pasa a ser ligeramente positivo a estas últimas. El apalancamiento aparece en negativo pero favorable a las cooperativas, un 23,91% inferior a las capitalistas. Si comparamos el apalancamiento con el registrado en España, se ve un aumento tanto para capitalistas como para cooperativas de dicho ratio en más de 20 puntos porcentuales.

3.2.5 Análisis de empleados de empresas cooperativas y capitalistas en Castilla y León

En la base de datos, entre cooperativas y capitalistas en Castilla y León, hay un total de 67.897 empresas de las que se dispone información (Ver tabla 3.13). En cuanto a empleados, hay que remarcar que hay un total de 22.581 empresas, de las que no se dispone de datos del número de empleados.

Tabla 3.13 Empleados en cooperativas y capitalistas en Castilla y León

Número de empleados	Forma jurídica			Total
	Public limited company (ES)	Limited Liability Company (ES)	Cooperative (ES)	
Menos de 10	1.879	35.595	258	37.732
de 10 a 49	1.238	5.308	87	6.633
de 49 a 249	346	484	14	844
Más de 249	52	54	1	107
n.d.	1.386	21.021	174	22.581
Total	4.901	62.462	534	67.897

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI.

Destacan, con amplia mayoría, las microempresas principalmente en las sociedades limitadas, puesto que en las anónimas, pese a ser un número muy inferior, tienen un porcentaje de grandes empresas mucho mayor. También destacan las pequeñas empresas tanto capitalistas como cooperativas.

Para una mejor interpretación de estos datos, se comparan los datos de cada tipo de empresa en porcentaje para cada nivel de empleados y, de esta forma, ver cómo predominan las pequeñas, medianas o grandes empresas según cada forma jurídica (Ver tabla 3.14). Para realizar este análisis, se excluyen las sociedades de las que no se disponen datos. Quedando un total de 45.316 empresas, repartiéndose en 44.956 capitalistas y 360 cooperativas.

Tabla 3.14 Porcentaje para cada nivel de empleados de empresas cooperativas y capitalistas en Castilla y León

Número de empleados	Cooperativas	Capitalistas
Menos de 10	71,7%	83,4%
De 10 a 49	24,1%	14,6%
De 49 a 249	3,9%	1,8%
Más de 249	0,3%	0,2%
Total	100%	100%

Fuente: Elaboración propia

Al igual que ocurría a nivel de España, se observa cómo entre las empresas capitalistas ganan mayor peso las pequeñas y medianas empresas en comparación con las cooperativas. También se ve cómo entre las capitalistas destacan las microempresas, con un porcentaje muy elevado de ellas. En las cooperativas su porcentaje es bastante inferior en ese nivel de empleados.

Sigue la misma línea que en España, donde se ve que son ligeramente mayores en tamaño las empresas cooperativas. El porcentaje que las empresas cooperativas ocupan para cada nivel de empleados es muy limitado, como puede verse en el siguiente cuadro (Ver tabla 3.15):

Tabla 3.15 Porcentaje de empresas cooperativas que ocupan cada nivel de empleados en Castilla y León

Número de empleados	Cooperativas
Menos de 10	0,68%
De 10 a 49	1,31%
De 49 a 249	1,66%
Más de 249	0,93%
Total	0,78%

Fuente: Elaboración propia.

El peso que poseen las cooperativas en el total de cada nivel es muy pequeño. En las medianas empresas es donde mayor porcentaje se observa para Castilla y León con un 1,66% del total de dicho intervalo. El total de cooperativas es del 0,78% para esta región, al ser 534 empresas sobre las 67.897 que aparecen en la base de datos. Al compararlo con el dato obtenido al realizar el análisis en España, vemos cómo es ligeramente superior, al pasar del 0,46% a nivel nacional del peso de las cooperativas, al 0,78% en la comunidad de Castilla y León.

3.3 Comparativa entre empresa capitalista en España y Castilla y León:

Tras los análisis anteriores, se procede ahora a comparar los resultados obtenidos para España y Castilla y León, en el siguiente cuadro, para ver si los resultados siguen la misma dinámica en España y en Castilla y León, para el año 2016 (Ver tabla 3.16):

Tabla 3.16 Comparativa entre empresas capitalistas en España y Castilla y León

Ratios	Capitalistas España	Capitalistas CyL
Rentabilidad económica	3,70%	5,33%
Rentabilidad financiera	10,66%	14,88%
Margen de beneficios	7,91%	4,61%
Ratio de solvencia	0,97%	1,24%
Ratio de liquidez	0,78%	0,90%
Autonomía financiera medio y largo plazo	1,26%	1,14%
Apalancamiento	77,13%	96,03%

Fuente: Elaboración propia

En cuanto a las rentabilidades, ambas, tanto económica como financiera, son superiores en Castilla y León, en casi 2 puntos y 4 puntos porcentuales respectivamente.

También hay que remarcar que tanto el ratio de solvencia como el de liquidez, es un poco mejor en Castilla y León.

El margen de beneficios, el endeudamiento y la autonomía financiera es mejor en las empresas a nivel de España que en Castilla y León. Hay que decir que en las dos primeras la ventaja es sustancial.

En resumen, entre las capitalistas de mayores ingresos de explotación, la situación de las empresas castellano leonesas es algo mejor para casi todos los ratios, excepto en margen de beneficios, autonomía financiera a medio y largo plazo y, apalancamiento.

3.4 Comparativa entre empresa cooperativa en España y Castilla y León

De modo similar al apartado anterior, se analiza ahora mediante un cuadro comparativo cómo están los ratios en las cooperativas en España y en Castilla y León, y ver si siguen unas mismas pautas, para el año 2016 (Ver tabla 3.17):

Tabla 3.17 Comparativa entre empresa cooperativa en España y Castilla y León

Ratios	Cooperativas España	Cooperativas CyL
Rentabilidad económica	2,18%	1,64%
Rentabilidad financiera	6,73%	3,72%
Margen de beneficios	1,72%	1,14%
Ratio de solvencia	1,29%	1,46%
Ratio de liquidez	0,97%	0,88%
Autonomía financiera a medio y largo plazo	2,49%	2,13%
Apalancamiento	52,12%	72,12%

Fuente: Elaboración propia

En cuanto a rentabilidad económica, es menos de un punto porcentual la diferencia. Y, la financiera, tan solo 3 puntos por encima a nivel de España.

El margen de beneficios, es prácticamente igual a ambos niveles, ya que tan solo es un 0,58% superior en el global de España frente a Castilla y León.

Respecto al ratio de solvencia, hay que decir que es el único ratio en el que es favorable a las empresas de Castilla y León, al ser un 0,17% superior. El ratio de liquidez es ligeramente desfavorable, pero prácticamente igual, al ser un 0,08% inferior. A su vez, la autonomía financiera también es desfavorable al igual que los casos anteriores, con una diferencia mínima del 0,36%.

La mayor diferencia que se produce en comparación con España, es la que sucede en el apalancamiento, al ser un 20% mayor en las cooperativas de Castilla y León. Si se compara con lo que sucedía con las capitalistas, se ve que el ratio de apalancamiento es menor en las cooperativas tanto para España como Castilla y León, en más de un 20%.

En resumen, se ve cómo para Castilla y León los ratios son inferiores al compararlos con los de las empresas en España, salvo en solvencia donde es ligeramente superior. Hay que destacar que las diferencias no son muy elevadas.

4. ANÁLISIS POR SECTORES DE ACTIVIDAD DE EMPRESAS COOPERATIVAS EN ESPAÑA Y CASTILLA Y LEÓN

Una vez analizada la situación de las empresas cooperativas en España y Castilla y León, se procede a realizar un análisis más pormenorizado para conocer en qué sectores de actividad se encuadran fundamentalmente las cooperativas que operan en Castilla y León.

4.1 Análisis de empresas cooperativas en Castilla y León de los sectores de actividad más importantes

En primer lugar, para realizar correctamente el análisis se seleccionan las sociedades cooperativas de Castilla y León, segmentando en las diferentes clasificaciones posibles de acuerdo a su actividad según el NACE Rev. 2. De esta forma, se han seleccionado las ramas de actividad que poseen un mayor número de empresas en cada actividad y poder luego realizar esto mismo para España con los sectores escogidos.

En la siguiente tabla, aparecen ya seleccionadas las actividades que engloban mayor número de empresas y también la distribución de ellas según el número de empleados (Ver tabla 4.1). Hay que decir que del total de 520 sociedades, 387 pertenecen a alguno de estos 6 sectores escogidos, por lo que un 74,4% de las empresas pertenecen a alguna de las siguientes actividades.

Tabla 4.1 Tabla de sector de actividad y número de empleados en cooperativas en Castilla y León

Actividad (NACE Rev. 2)	Número de empleados					Total
	Menos de 10	de 10 a 49	de 49 a 249	Más de 249	n.d.	
Agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados con las mismas	100	11	1	0	70	182
Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas	41	22	5	0	27	95
Industria de la alimentación	21	9	2	1	9	42
Fabricación de bebidas	18	4	1	0	5	28
Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas	12	2	1	0	10	25
Industria de la madera y del corcho, excepto muebles; cestería y espartería	4	3	0	0	7	14
n.d.	0	0	0	0	1	1
Total	196	51	10	1	129	387

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI.

Destaca el número de empresas dentro del sector de agricultura y ganadería con 182 empresas. El comercio al por mayor también posee un gran número de sociedades con 95 y la industria de la alimentación con 42 empresas.

A su vez, para un análisis más completo de estos sectores, se realiza una tabla comparativa con diferentes ratios pertenecientes a cada grupo y, de esta forma, poder ver la influencia de cada uno a las cooperativas en Castilla y León (Ver tabla 4.2). Para las rentabilidades y margen de beneficios, se seleccionan los datos que se recogen para el año 2016. Mientras que para los ingresos de explotación y empleados, se utilizan los valores medios de los últimos datos disponibles de todas las empresas para poder realizar un análisis más completo:

Tabla 4.2 Ratios de diferentes sectores de actividad en las cooperativas en Castilla y León

Actividad	Ingresos medios de explotación	Rentabilidad económica	Rentabilidad financiera	Empleados medio	Margen de beneficios
Agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados con las mismas	1.683,30 (miles de €)	2,71%	7,11%	5	2,17%
Industria de la alimentación	3.559,64 (miles de €)	2,69%	4,82%	12	2,39%
Fabricación de bebidas	1.448,81 (miles de €)	1,59%	3,58%	6	2,92%
Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas	42.388,61 (miles de €)	1,75%	5,23%	54	0,80%
Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas	3.128,88 (miles de €)	0,13%	0,60%	11	0,15%
Industria de la madera y del corcho, excepto	1.190,92 (miles de €)	7,08%	9,53%	8	7,87%

muebles; cestería
y espartería

Fuente: Elaboración propia.

En cuanto al valor medio de los ingresos, destaca el comercio al por mayor con más de 42.000 miles de euros, muy por encima del resto de sectores. Las siguientes actividades con mayores ingresos medios son la industria de la alimentación y el comercio al por menor, con unos valores por encima de los 3.000 miles de euros.

Respecto del número medio de empleados con los últimos datos disponibles de las cooperativas en Castilla y León, destaca el comercio al por mayor en número de empleados con 54 empleados de media, muy por encima del siguiente sector que es la industria de la alimentación con 12 trabajadores y el comercio al por menor con 11 empleados.

Con los datos recogidos en la tabla hay que destacar cómo el comercio al por mayor e intermediarios del comercio es el sector que más ingresos de explotación, con una gran diferencia con respecto al resto de actividades. Además, posee unos ratios de rentabilidad medios, aunque su margen de beneficios es reducido.

Otro sector muy importante es la industria de la alimentación, siendo la segunda en ingresos de explotación y unos ratios de rentabilidad y margen de beneficios elevados.

El sector de agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados con las mismas, es la tercera en cuanto a ingresos de explotación y dispone de unos ratios de rentabilidad elevados y un buen margen de beneficios.

También hay que destacar a la industria de la madera con unos ratios de rentabilidad y margen de beneficios muy elevados.

4.2 Análisis de los sectores de actividad en cooperativas en España

Para realizar este análisis, se debe comentar que a nivel nacional hay sectores que poseen mayor número de empresas cooperativas, como la construcción de edificios, que dispone de 432 sociedades, actividades de construcción especializada con 348 o transporte terrestre con 289 empresas.

En cuanto a los sectores de actividad que se seleccionaron para Castilla y León, en España suponen un total de 3.967 empresas sobre el total de 7.323 sociedades (Ver tabla 4.3). Representan un 54,2%, por lo que más de la mitad de estas empresas pertenecen a estos sectores.

Tabla 4.3 Tabla de sector de actividad y número de empleados en cooperativas en España

Actividad (NACE Rev. 2)	Número de empleados					Total
	Menos de 10	de 10 a 49	de 49 a 249	Más de 249	n.d.	
Agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados con las mismas	574	168	35	3	463	1.243
Industria de la alimentación	249	128	31	10	139	557
Fabricación de bebidas	159	99	9	1	71	339
Industria de la madera y del corcho, excepto muebles; cestería y espartería	30	14	2	0	27	73
Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas	485	286	159	58	339	1.327
Comercio al por menor, excepto de vehículos de motor y motocicletas	250	38	6	3	129	426
n.d.	1	0	0	0	1	2
Total	1.748	733	242	75	1.169	3.967

Fuente: Elaboración propia a partir de la base de datos SABI.

Dentro de los sectores analizados, se observa cómo destacan las microempresas con 1.748 sociedades. Un amplio número, 733 sociedades también pertenecen a pequeñas empresas.

En estos sectores destaca la cantidad de empresas de agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados con las mismas con un total de 1.243 sociedades, las cuáles representan un 16,9% del total. También es muy importante el comercio al por mayor e intermediarios, con un total de 1.327 empresas, que representan el 18,1% del total. Tanto la industria de la alimentación, fabricación de bebidas y el comercio al por menor, poseen una gran cantidad de empresas, 557, 339 y 429 respectivamente.

Para un mejor análisis de estos sectores, se realiza la tabla comparativa de los ratios seleccionados para el análisis realizado en Castilla y León (Ver tabla 4.4), de las 1.000 empresas con mayores ingresos de explotación y teniendo en cuenta que para los ingresos de explotación y empleados se toman los valores medios para una mejor interpretación de los datos:

Tabla 4.4 Ratios de diferentes sectores de actividad en las cooperativas en España

Actividad	Ingresos medios de explotación	Rentabilidad económica	Rentabilidad financiera	Empleados medio	Margen de beneficios
Agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados con las mismas	1.399,73 (miles de €)	2,45%	6,43%	5	2,12%
Industria de la alimentación	10.360,63 (miles de €)	1,47%	4,83%	29	1,02%
Fabricación de bebidas	2.774,71 (miles de €)	0,39%	1,10%	8	0,51%
Comercio al por mayor e intermediarios del comercio, excepto de vehículos de motor y motocicletas	18.384,32 (miles de €)	1,36%	4,45%	48	0,57%
Comercio al por menor, excepto de vehículos a motor y motocicletas	10.966,81 (miles de €)	2,09%	5,85%	85	1,71%
Industria de la madera y del corcho, excepto muebles; cestería y espartería	705,19 (miles de €)	7,50%	12,91%	6	6,80%

Fuente: Elaboración propia.

En los ingresos medios de explotación destaca el comercio al por mayor e intermediarios del comercio con más de 18.000 miles de euros. También poseen grandes ingresos tanto la industria de la alimentación, como el comercio al por menor, ambos más de 10.000 miles de euros.

Respecto de la rentabilidad, tanto la económica como la financiera para Castilla y León, destaca la industria de la madera con porcentajes muy superiores al resto de sectores, destacan también la agricultura, ganadería, caza y servicios relacionados con las mismas y el comercio al por menor.

En cuanto al número medio de empleados, el comercio al por menor es el más destacado con 85 personas. Destacan también la industria de la alimentación y el comercio al por mayor, con 29 y 48 personas medias empleadas respectivamente.

El margen de beneficios, es muy superior en la industria de la madera con un 6,80%. El sector de la agricultura y ganadería con el 2,12% también es elevado.

Comparándolo con Castilla y León, los ingresos de explotación medios son menores que en España, siendo el comercio al por mayor el único donde es muy superior al registrado en España.

Las rentabilidades se mantienen muy parejas tanto a nivel nacional como en la región, donde los mayores cambios se producen en la fabricación de bebidas, siendo superior en Castilla y León y el comercio al por menor, superior en España.

En cuanto a empleados, destaca la diferencia del número medio de empleados en el comercio al por menor, el cuál es muy superior en España y también en la industria de la alimentación. Por el contrario, el número medio de comercio al por mayor es más grande en Castilla y León.

5. CONCLUSIONES

En este estudio, se ha llevado a cabo un análisis comparativo entre las empresas cooperativas y capitalistas tanto para España como para Castilla y León, de diferentes ratios económicos, financieros y de empleados. El objetivo principal es comprobar si tiene alguna relevancia en la eficiencia de las empresas la forma de gobierno.

En primer lugar, las empresas cooperativas presentan ventajas e inconvenientes en relación con las capitalistas. En cuanto a las desventajas, las propias cooperativas con su actividad producen ciertas ineficiencias. Pero, a su vez, también las sitúa en ventaja frente a otras empresas en aspectos fiscales, mayor flexibilidad o ahorro de costes de transacción. Por ello, siempre que las

ventajas sean aprovechadas y los problemas minorados, las cooperativas pueden tener unos ratios mayores frente a las capitalistas.

En realidad, y de acuerdo con los resultados obtenidos durante el análisis, se observa que no son tantas las diferencias entre las sociedades cooperativas y las capitalistas.

En segundo lugar, se ha llevado a cabo un análisis comparativo tanto a escala nacional como regional para el caso de Castilla y León.

En España, existe un elevadísimo número de empresas capitalistas en comparación con las cooperativas, las cuales representan un porcentaje muy pequeño sobre el total. Debido a ello los ingresos de explotación y resultados del ejercicio son más elevados en las capitalistas tanto para España como en Castilla y León.

En lo que se refiere a la rentabilidad, las empresas capitalistas poseen en casi todos los ratios valores superiores a las cooperativas. Esto puede explicarse por la mayor cantidad de inversiones que realizan. Por el contrario, las cooperativas al ser un capital común y que depende de las aportaciones que hacen los integrantes, las inversiones son más limitadas y poseen rentabilidad más baja. Esto es lo que se conoce en la literatura económica como el problema derivado del horizonte o el de la propiedad común. Esto, también afecta al margen de beneficios, siendo superiores para las sociedades capitalistas. Aun así, la diferencia no es muy elevada entre ambos tipos de empresas.

A favor de las cooperativas en España hay que destacar que poseen mejores números en los ratios de estructura financiera tanto en solvencia, liquidez, autonomía financiera a medio y largo plazo, como en apalancamiento. Esto, también puede ser derivado de las menores inversiones realizadas por las cooperativas, más limitadas económicamente que las capitalistas y, por tanto, poseer menor deuda y utilizar menor capital externo. También, por la protección fiscal que reciben. Por lo tanto, sus pasivos no son tan grandes y las convierte en empresas más seguras financieramente.

A partir del análisis realizado de empleados, hay que decir que dentro de las empresas cooperativas tienen mayor peso las medianas y grandes empresas en comparación con las capitalistas, donde predominan las microempresas.

En tercer lugar, se realiza un análisis similar al anterior, pero en el territorio de Castilla y León.

Atendiendo a los ingresos medios de explotación y resultados medios del ejercicio, existe una gran diferencia a favor de las capitalistas. Ello obedece a la gran mayoría de este tipo de empresas en comparación con las cooperativas.

La rentabilidad tanto económica como financiera, también parte en desventaja para las cooperativas, pues las capitalistas son superiores en ambos ratios y con unas diferencias mayores en la región que en España. Si atendemos al margen de beneficios, las diferencias son algo menores que a escala nacional, por lo que mejoran ligeramente las cooperativas en Castilla y León en este aspecto.

De nuevo, se aprecia la ventaja de las cooperativas en los ratios de estructura financiera, destacando el ratio de solvencia, la autonomía financiera a medio y largo plazo y, el apalancamiento.

Por lo tanto, sigue una pauta muy similar a la dada a nivel nacional. Se aprecia que la mayor rentabilidad de las capitalistas viene dada de mayores inversiones realizadas por ellas y por sus inversores. Sin embargo, si hablamos de estructura financiera, las cooperativas no deben tanto capital externo, ya sea a la banca o terceros, debido a menores inversiones o más seguras y todo esto se ve reflejado en estos resultados.

Por último, se ha llevado a cabo un análisis de los sectores de actividad en que se encuadran las cooperativas para Castilla y León. Los sectores que han resultado más relevantes son los siguientes: el sector del comercio al por mayor, el sector de la agricultura, ganadería y pesca, el sector de la industria de la madera y el corcho y la industria de la alimentación. Todos estos sectores están estrechamente relacionados con el sector primario.

En España, los sectores de actividad poseen unos ingresos de explotación medios superiores a los de la región. A excepción de la agricultura, ganadería y pesca y, sobre todo el comercio al por mayor. Hay que destacar los sectores de industria de la alimentación y comercio al por menor donde presentan unos ratios elevados.

En resumen, existe una ligera ventaja en ingresos y rentabilidad en las capitalistas y de ratios de estructura financiera en las cooperativas. Por tanto no se pueden extraer conclusiones incuestionables sobre una mayor eficiencia de un tipo de gobierno a otro. A pesar de ello, se debe aprovechar en las sociedades cooperativas la participación de los socios, los cuales pueden poseer un vínculo mayor entre ellos que en otras sociedades e incentivar estos lazos para mayores inversiones. Además, al ser propietarios de la sociedad, disponen de mayor información de la empresa y de esta forma encuentran mejores estrategias a desarrollar.

De los resultados obtenidos del análisis se puede concluir que, al no estar clara la mayor eficiencia de un tipo de empresa sobre otro, no debería primarse desde los poderes públicos un tipo u otro de empresas.

Para finalizar, debe recalcar que el análisis está realizado con una muestra de un reducido tamaño por lo que los resultados deben tomarse con cautela.

6. BIBLIOGRAFÍA

BLOG SELF BANK. (2018). Disponible en: <https://blog.selfbank.es/roe-la-rentabilidad-de-los-fondos-propios/> [Consulta: 20/05/2018]

CHADDAD, F., & COOK, M. (2004). Understanding New Cooperative Models: *An Ownership-Control Rights Typology* (págs. 1-13).

COOK, M., & ILIOPOULOS. (2000). Ill defined Property Rights in Collective Action: *The Case of US Agricultural Cooperatives* (págs. 335-348).

DOW, G. K. (2003). Governing the firm. En *Governing the firm. Workers' control in theory and practice* (págs. 92-117). Cambridge University Press.

DOW, G., & PUTTERMAN, L. (2000). Why Capital Suppliers Hire Workers: *What We Know and What We Need to Know* (págs. 319-336).

ECONOMIPEDIA. (2018). Disponible en: <http://economipedia.com/definiciones/apalancamiento-financiero.html> [Consulta: 20/05/2018]

ELECONOMISTA. (2018). Obtenido de INFOAUTONOMOS, Disponible en: <https://infoautonomos.eleconomista.es/contabilidad/calcular-el-ratio-de-solvencia-de-tu-negocio/> [Consulta: 21/05/2018]

FAMA, E., & JENSEN, M. (1983). Separation of Ownerships and Control (págs. 301-325).

FILOSOFIA.NET. (2018). Disponible en: http://www.filosofia.net/materiales/sofiafilia/fyc/fyc_4_13.html [Consulta: 21/05/2018]

IBERLEY. (2016). Disponible en: <https://www.iberley.es/temas/aportaciones-sociales-sociedades-cooperativas-9321> [Consulta: 22/05/2018]

ILIOPOULOS, C., & COOK, M. (1999). The Efficiency of Internal Resource Allocation Decisions in Customer-Owned Firms: The Influence Cost Problem. Whashington D.C.

JENSEN, M., & MECKLING, W. (1979). Rights and Production Functions: *An Application to Labor Managed Firms and Codetermination* (págs. 469-506).

JENSEN, M., & MECKLING, W. (1976). Theory of the firm: *Managerial Behaviour, Agency Cost and Ownership Structure* (págs. 305-360).

JUNTA DE CASTILLA Y LEÓN. (2018). Obtenido de Empresas, Disponible en: http://empresas.jcyl.es/web/jcyl/Empresas/es/Plantilla100/1284248600366/_/_/_ [Consulta: 05/03/2018]

MILGROM, P., & ROBERTS, J. (1993). *Economía, organización y gestión de la empresa*. Barcelona: Ariel.

MYTRIPLEA. (2016). Disponible en: <https://www.mytriplea.com/blog/rentabilidad-economica-financiera-diferencia/> [Consulta: 21/05/2018]

PORTER, P., & SCULLY, G. (1987). Economic Efficiency in Cooperatives (págs. 489-512).

SABI. (2018). Obtenido de Base de datos sabi: <https://sabi-bvdinfo-com.ponton.uva.es/version-2018615/home.serv?product=SabiNeo&loginfromcontext=ipaddress> [Consulta: 03/03/2018]

SALAZAR TERREROS, I., & GALVE GÓRRIZ, C. (2008). *Empresa cooperativa vs. capitalista ¿Afecta la forma de gobierno a la eficiencia productiva?* Obtenido de <file:///C:/Users/Usuario/Downloads/Dialnet-EmpresaCooperativaVsCapitalista-2725497.pdf>

SEXTON, R. (1984). Perspectives on the Development of the Economic Theory of Cooperatives (págs. 423-436).

YIREPA. (2018). Disponible en: <http://yirepa.es/analisis%20financiero%202.html> [Consulta: 20/05/2018]