

PAC 2

Solució

MAPA CONCEPTUAL (0,5 punts)

Feu un esquema (mapa conceptual, mapa mental...) dels conceptes que han aparegut en aquest mòdul. Aquest esquema us ha de servir per estar segurs que heu entès els conceptes i la seva interrelació. (I també us serà útil de cara a l'estudi posterior i a la recapitulació final de l'assignatura)

Podeu fer-ho amb la tecnologia que vulgueu i que us sigui més còmode o més interessant: Des d'escriure-ho a mà i digitalitzar-ho, a utilitzar una eina pensada per a això com FreeMap (<http://freemind.sourceforge.net/wiki/index.php/>) o senzillament amb el vostre editor de textos, o amb l'eina de presentació... Ens interessa el resultat de l'esquema/mapa, no amb quina eina ho heu fet.

Genereu una imatge d'aquest esquema/mapa que pugueu incloure en el document de solució d'aquesta PAC.

La solució es de tipus obert. Valorem entre altres aspectes:

- La capacitat d'anàlisi i síntesi de l'estudiant.
- La cobertura de l'esquema: si ha estat contemplada la informació de tots els BITS del mòdul.

La claredat de la presentació: disseny, estructura i format de l'esquema realitzat.

PREGUNTES TEÒRIQUES (2,5 punts: 1,25 punts / pregunta)

1 – A la pàgina: <http://www.empleo.gob.es/estadisticas/bel/epa/index.htm> trobareu dades sobre la Taxa d'activitat i la Taxa de desocupació o d'atur de Catalunya, dels últims anys. S'ha d'indicar quin és el valor d'aquestes taxes en l'últim trimestre del 2012 i analitzar aquest valor respecte al valor de l'últim trimestre del 2011. Així mateix s'ha de calcular el valor de la taxa d'ocupació dels últims trimestres de 2011 i de 2012.

Taxes Catalunya	4rt Trimestre 2011	4rt Trimestre 2012	Conclusió
Taxa d'activitat Extreta de la taula EPA-28 del link de l'enunciat.	62,5%	61,8%	Ha disminuït 0,7 punts. Ha disminuït la població d'edat de treballar. Resultat negatiu: Menor potencial de creixement.
Taxa d'atur Extreta de la taula EPA-30 del link de l'enunciat.	20,5	23,9	Ha incrementat 3,4 punts. Pot haver disminuït el nombre d'ocupats o s'ha incrementat la població activa. D'acord amb la premsa ha disminuït el nombre d'ocupats. Resultat negatiu.
Taxa d'ocupació Calculada a partir de la fórmula: $Taxa\ d'atur + Taxa\ d'ocupació = 100$	79,5	76,1	Ha disminuït 3,4 punts. Pot haver disminuït el nombre d'ocupats o s'ha incrementat la població activa. D'acord amb la premsa ha disminuït el nombre d'ocupats. Resultat negatiu.



2 - Quins són els efectes de la desocupació? Quines mesures proposa el govern espanyol per a fomentar l'ocupació?

El Bit 23, pàgina 17 recull els principals efectes de la desocupació:

- Ingressos reduïts o inexistents dels aturats. Emergeixen necessitats d'assistència. Una situació de dificultat financera a la qual sovint va aparellat una deterioració de la vida familiar i de l'autoestima de l'individu.
- Pèrdua de qualificació dels aturats i reducció del "capital humà" de l'economia. Sent el factor humà un dels factors que influeixen en la producció, resulta totalment antieconòmic per un país mantenir un estoc tan elevat de capital humà sense usar.
- Augment de la precarietat laboral. Un elevat índex d'atur també perjudica als treballadors. Allí on l'ocupació es converteix en un ben preuat o en perill de desaparèixer, pot créixer la tensió entre empleats i les situacions d'explotació laboral més o menys encoberta. De la mateixa manera, la desesperació dels demandants d'ocupació els fa ser candidats molt més disposats a acceptar condicions que en altres circumstàncies no acceptarien, la qual cosa incrementa la precarietat.
- Pèrdua de producció de l'economia a nivell agregat. Reducció de la demanda per la pèrdua del poder adquisitiu entre els aturats. La contracció de la demanda té efectes negatius sobre el PIB i provoca un major augment de la desocupació.

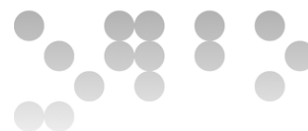
Hi ha d'altres efectes destacables:

- La precarietat laboral actua de reforç per a l'expansió de l'economia submergida, els índexs de la qual són majors al nostre país que en altres països del nostre entorn (es calcula propera a un 20%), i les conseqüències del qual són ben conegudes: treballadors desprotegits, frau fiscal, competència deslleial...
- Criminalitat. Alguna gent, sobretot persones joves d'entorns marginals, poden veure's empesos a buscar fora de la legalitat els ingressos que els aportaria aquesta ocupació que no troben al mercat laboral. Parlem d'activitats com a tràfic de drogues, prostitució, delinqüència...
- Desmotivació a l'educació. Molts joves en edat universitària desconfien que els seus estudis vagin a servir-los d'alguna cosa el dia de matí. De fet, se sap que una bona part dels titulats universitaris acaben treballant en llocs inferiors a la seva titulació acadèmica, o fins i tot en tasques que no tenen res a veure amb allò que van estudiar.
- Reducció dels pressupostos de l'Estat i per tant els serveis que aquest pot oferir. Entengui's que, d'una banda, l'augment de l'atur disminueix la recaptació d'impostos tant directes com a indirectes. I per un altre, l'Estat ha de fer front a l'augment dels pagaments per prestacions a la desocupació, per la qual cosa disposa de menys recursos per dedicar a altres partides de despesa.
- Paternitat endarrerida i baixa natalitat. L'edat mitjana per a tenir el primer fill a Espanya s'ha retardat considerablement en les últimes dècades fins a situar-se per sobre dels 30 anys. La paternitat endarrerida condueix moltes vegades a tenir menys fills en total, amb la qual cosa el problema de la baixa natalitat que sofreix el nostre país pot també atribuir-se en bona mesura al fenomen de l'atur.

Bibliografia: Marcos Franco (Economista-Marketing), Fabián Estapé (Economista)

El govern aprova 50 mesures per a lluitar contra l'atur:

<http://www.expansion.com/2013/02/21/economia/1361487523.html>



PREGUNTES TEST (2 punts: 0,25 punts / pregunta)

Aquest test està format per 8 preguntes en les quals només hi ha una resposta correcta. Intenteu entendre els conceptes i aspectes que es plantegen per a una millor comprensió del contingut dels mòduls. Utilitzeu el model adjunt per a les respostes d'aquest test.

1	2	3	4	5	6	7	8
B	D	D	B	C	B	B	B

1 – La companyia ENHER a Espanya opera en un mercat del tipus:

- a. Monopoli
- b. Oligopoli
- c. Competència perfecta
- d. Competència monopolística

BIT 23 pàgina 13

2 – La corba de l'oferta es desplaça cap a l'esquerra quan:

- a. Es produeix una millora tecnològica
- b. Disminueixen els impostos sobre les vendes
- c. Augmenta el nombre d'empreses
- d. Incrementa el preu de la maquinària productiva

BIT 23 pàgina 8

3 – Si augmenta el preu de la gasolina:

- a. Es venen menys cotxes amb motor gasolina.
- b. La corba de la demanda de cotxes motor gasolina es desplaça cap a l'esquerra.
- c. La corba de l'oferta de cotxes de motor gasolina es desplaça cap a l'esquerra.
- d. Les respostes a i b són certes.

BIT 23 pàgina 6

4 – Quan el nivell de la renda baixa:

- a. La corba de la demanda de cotxes es desplaça cap a la dreta.
- b. La corba de demanda de cotxes es desplaça cap a l'esquerra.
- c. La corba de demanda de productes "Hacendado" (marca genèrica de Mercadona) es desplaça cap a l'esquerra
- d. Cap de les respostes anteriors és correcta

BIT 23 pàgina 4

5 - Quin de les següents afirmacions és falsa?:

- a. Un préstec té el venciment en una data pactada.
- b. En un crèdit les dues parts tenen obligacions.
- c. En un préstec el compte corrent associat admet saldos creditors i deutors.
- d. Un crèdit es pot utilitzar per adquirir un terreny.



BIT 21, pàgina 11

6 – El capital de l'empresa:

- a. No es pot gastar en el funcionament de l'empresa.
- b. Ho aporten els accionistes.
- c. Només pot ser en forma de diners.
- d. Es comptabilitza com a reserves.

Bit 21, pàgina 7

7 – Un Renting d'un cotxe:

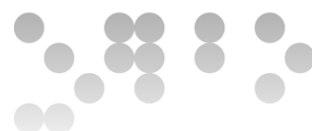
- a. No cobreix les despeses de manteniment del cotxe.
- b. És un cost fix.
- c. No es poden deduir l'import de les quotes en l'impost de societats.
- d. Al final del Renting, l'arrendatari es queda amb el bé.

Bit 21, pàgina 14

8 - Quin de les següents afirmacions és certa?:

- a. Una patent es considera immobilitzat material.
- b. El material per a fabricar en una empresa es considera com a existència.
- c. Deutes amb la Seguretat Social es considera exigible a llarg termini.
- d. Cap de les respostes anteriors és correcta.

BIT 21, pàgina 22



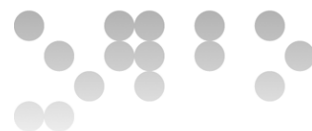
EXERCICI 1 (2,5 punts)

L'empresa TORNÒ, S.L, mecanitza peces per al sector de l'automòbil. L'empresa pretén incrementar la seva xifra de negocis al mercat francès i alemany de components per a l'automoció.

El balanç de situació dels últims tres anys i la seva previsió per 2013, 2014 i 2015 és el següent:

BALANÇ SITUACIÓ

	Històric			Previsions		
<i>milers d'euros</i>	2010	2011	2012	2013	2014	2015
A) ACTIU NO CORRENT O ACTIU FIX	959,76	951,93	887,12	831,23	854,80	888,80
Immobilitzat intangible						
Immobilitzat material	958,53	950,70	883,77	827,88	851,45	885,45
Inversions financeres a LP	1,23	1,23	3,35	3,35	3,35	3,35
Altres actius no corrents						
B) ACTIU CORRENT O ACTIU CIRCULANT	1.838,07	2.023,97	1.321,18	1.307,00	1.310,00	1.312,00
Existències	364,68	644,80	396,84	400,00	400,00	400,00
Clients	1.386,15	1.089,69	910,90	900,00	900,00	900,00
Altres deutors			0,40			
Altres actius corrents	3,62	4,82	6,32			
Efectiu i actius líquids equivalent	83,62	284,66	6,72	7,00	10,00	12,00
TOTAL ACTIU (A+B)	2.797,83	2.975,90	2.208,30	2.138,23	2.164,80	2.200,80
A) PATRIMONI NET O NO EXIGIBLE	682,36	740,16	777,23	818,23	864,80	920,80
A-1) Fons Propis	682,36	740,16	777,23	818,23	864,80	920,80
Capital	81,51	81,51	81,51	81,51	81,51	81,51
(Capital no exigit)						
Prima d'emissió	0,43	0,43	0,43	0,43		
Reserves	553,50	553,50	658,20	695,29	736,29	783,29
Resultat d'exercicis anteriors		46,92				
(Accions i participacions pròpies)						
Resultat exercici	46,92	57,80	37,09	41,00	47,00	56,00
A-2) Subvencions rebudes						
B) PASSIU NO CORRENT O EXIGIBLE A llarg termini	224,41	205,90	310,35	280,00	260,00	240,00

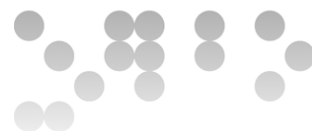


Provisions a llarg termini						
Deutes a llarg termini	224,41	205,90	310,35	280,00	260,00	240,00
Altres passius no corrents						
C) PASSIU CORRENT O EXIGIBLE A curt termini	1.891,06	2.029,84	1.120,72	1.040,00	1.040,00	1.040,00
Provisions a curt termini	47,36	47,36	43,28	40,00	40,00	40,00
Deutes a curt termini	62,81	26,18	118,00	100,00	100,00	100,00
Creditors comercials	1.780,89	1.956,30	959,44	900,00	900,00	900,00
Altres comptes a pagar						
TOTAL PN I PASSIU (A+B+C)	2.797,83	2.975,90	2.208,30	2.138,23	2.164,80	2.200,80

A continuació analitzarem l'evolució dels principals ràtios econòmics de l'empresa. Per a això, es demana que es calculi el valor de cada ràtio des de 2010 fins a 2015 i s'analitzi el resultat obtingut per a cada indicador. Han d'extreure's conclusions sobre les següents qüestions:

- L'empresa pot pagar deutes.
- L'empresa és solvent.
- Si la proporció dels deutes a CT i a LLT és adequada.
- Si la proporció entre les aportacions dels socis i el deute és adequat.

	Històric			Previsions		
	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Fons de maniobra						
Ràtio de liquiditat						
Ràtio de tresoreria						
Ràtio de disponibilitat						
Ràtio de solvència						
Ràtio d'endeutament						
Ràtio d'estructura del deute						



Solució

RÀTIOS

	Valors referencia	Històric			Previsions		
		2010	2011	2012	2013	2014	2015
Fons de maniobra = Actiu corrent - Passiu corrent	>0	- 52,99	-5,87	200,46	267,00	270,00	272,00
Ràtio de liquiditat = Actiu corrent/Passiu corrent	>1	0,97	1,00	1,18	1,26	1,26	1,26
Ràtio de tresoreria = Realitzable+Disponible/Passiu corrent	0,8-1	0,78	0,68	0,82	0,87	0,88	0,88
Ràtio de disponibilitat = Disponible/Passiu corrent	<1	0,04	0,14	0,01	0,01	0,01	0,01
Ràtio de solvència = Actiu/Passiu exigible	>1	1,32	1,33	1,54	1,62	1,67	1,72
Ràtio d'endeutament=Passiu exigible/Passiu	<0,6	0,76	0,75	0,65	0,62	0,60	0,58
Ràtio d'estructura del deute=Exigible a curt termini/Exigible total	<0,5	0,89	0,91	0,78	0,79	0,80	0,81

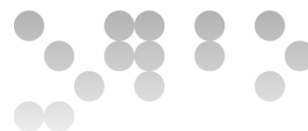


- L'empresa presenta un Fons de maniobra negatiu durant 2010 i 2011, però a partir del 2012 el FM incrementa i és positiu. A partir de 2012 disminueix significativament el passiu corrent, sobretot degut al decrement de la partida dels creditors comercials. Això vol dir que, a partir de llavors, tenim una certa garantia de poder fer front als deutes més immediats. Respecte a aquest indicador ha millorat la solvència i això també es veu reflectit en el ràtio de liquiditat.
- Ràtio de liquiditat superior a 1 a partir de 2012 . Es poden pagar els deutes a curt termini amb recursos a curt termini. És un ràtio totalment vinculat al Fons de maniobra, ja que ens mostra el nivell d'actiu corrent sobre passiu corrent. Com més alt sigui aquest ràtio, millor, ja que indicarà una major liquiditat de l'empresa.
- Ràtio de tresoreria, a partir de 2012 és superior a 0,8 . El ràtio de liquiditat és superior a 1 també a partir de 2012. Com tots dos ràtios són positius concloem que l'empresa a partir del 2012 no depèn en excés de la realització de les existències per a generar liquiditat i pot fer front als deutes a curt termini.
- Ràtio de disponibilitat < 1 en tots els anys. El ratio de disponibilitat, ens indica la capacitat de l'empresa per a fer front als deutes a curt termini, únicament amb la seva tresoreria o disponible. És difícil estimar un valor ideal per a aquest ràtio ja que el disponible acostuma a fluctuar al llarg de l'any i, per tant, s'ha de procurar treballar amb un valor mitjà. No obstant això, es pot indicar que si el valor del ràtio és baix, es poden tenir problemes per a atendre els pagaments a curt termini amb els diners de caixa, com és el cas que ens ocupa.
- Ràtio de solvència > 1 en tots els anys. L'empresa ofereix garantia de devolució de deute als seus creditors. És un ràtio que ens informa de si l'empresa disposa de suficient patrimoni per a cobrir els deutes, en cas de que no els pugui pagar. Sobretot a partir de 2012, l'empresa presenta una situació solvent.
- Ràtio d'endeutament: Superior a 0,6 fins a 2013. A partir de 2014 no hi ha excés de deutes i l'empresa respon amb fons propis. El ràtio d'endeutament indica la proporció que representa el deute en el total del passiu de l'empresa (incloent el patrimoni net). Aproximadament, un ràtio de 0,6 a 1, indica que l'empresa està força endeutada, i per tant, el finançament de l'empresa es basa en el el passiu; en canvi un ràtio inferior a 0,6 ens indica que el finançament d'aquesta empresa és mitjançant els recursos propis o patrimoni net, però s'ha de tenir cura en que el fet d'estar poc endeutada, pot implicar no aprofitar l'efecte dinamitzador que de vegades té l'endeutament
- Ràtio d'estructura del deute: Interessa que el deute sigui a llarg termini i del càlcul del ràtio a TORNÒ es desprèn que prop del 80% del deute és a curt termini.

Com a conclusió final, hi ha una previsió optimista a partir de 2013 amb una millora significativa de:

- La capacitat de l'empresa per fer front als deutes a curt i a llarg termini.
- La solvència de l'empresa.
- El ràtio d'endeutament, que ens indica que les aportacions dels socis poden respondre l'excés de deutes.

En canvi l'estructura del deute no és adequada en tot el període analitzat, amb un 80% aproximat de deute a curt termini en comptes de tenir-ne una major proporció del deute a llarg termini.



EXERCICI 2 (2,5 punts)

L'empresa TORNO S.L. desitja realitzar tres inversions per a ajudar a la seva expansió internacional:

	Inversió inicial	Fluxes nets de caixa				
		Any 1	Any 2	Any 3	Any 4	Any 5
Inversió 1	-5.000,00	1.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00	2.000,00
Inversió 2	-10.000,00	500,00	1.000,00	1.000,00	7.000,00	3.000,00
Inversió 3	-10.000,00	0	0	5.000,00	5.000,00	5.000,00

Es demana:

- Explica les diferències entre el criteri del VAN i de la TIR al moment de triar una inversió.
- Determinar la viabilitat o no de cada projecte segons un criteri d'anàlisi d'inversions dinàmic (acceptar o rebutjar). S'ha d'indicar el valor o magnitud obtingut mitjançant el criteri del VAN o de la TIR que justifiqui la resposta. Utilitzeu una taxa d'actualització del 10%.

S'obtenen els següents **valors del VAN** per a cada projecte:

Projecte 1:

$$-5.000 + 1.000/(1+0,1) + 2.000/(1+0,1)^2 + 2.000/(1+0,1)^3 + 2.000/(1+0,1)^4 + 2.000/(1+0,1)^5 = \mathbf{1.672,48}$$

És positiu per tant, ens indica que el projecte és viable, utilitzant una taxa de descompte del 10%.

Projecte 2:

$$-10.000 + 500/(1+0,1) + 1.000/(1+0,1)^2 + 1.000/(1+0,1)^3 + 7.000/(1+0,1)^4 + 3.000/(1+0,1)^5 = \mathbf{-1323,83}$$

És negatiu per tant, ens indica que el projecte NO és viable, utilitzant aquesta taxa de descompte del 10%.

Projecte 3:

$$-10.000 + 0 + 0 + 5.000/(1+0,1)^3 + 5.000/(1+0,1)^4 + 5.000/(1+0,1)^5 = \mathbf{276,24}$$

És positiu per tant, ens indica que el projecte és viable, utilitzant una taxa de descompte del 10%.

Aplicant el mètode de la TIR, com la viabilitat la marca el fet que el $VAN > 0$, si igulem aquesta funció a 0 i posem com a incògnita la taxa de descompte o tipus d'actualització "r". Obtindrem així aquest valor de "r" que fa possible que sigui un $VAN = 0$, (és el concepte de la TIR) per tant, tota taxa d'actualització "r" inferior a aquest valor calculat faria possible que el projecte sigui viable ($VAN > 0$).



En termes de TIR els resultats serien:

Projecte 1:

$$-5.000 + 1.000/(1+r) + 2.000/(1+r)^2 + 2.000/(1+r)^3 + 2.000/(1+r)^4 + 2.000/(1+r)^5 = 0$$

r=21% És superior a la taxa d'actualització del 10%, per tant, ens indica que el projecte és viable.

Projecte 2:

$$-10.000 + 500/(1+r) + 1.000/(1+r)^2 + 1.000/(1+r)^3 + 7.000/(1+r)^4 + 3.000/(1+r)^5 = 0$$

r=6%. És inferior a la taxa d'actualització del 10%, per tant, ens indica que el projecte no és viable.

Projecte 3:

$$-10.000 + 0/(1+r) + 0/(1+r)^2 + 5.000/(1+r)^3 + 5.000/(1+r)^4 + 5.000/(1+r)^5 = 0$$

r=11% És superior a la taxa d'actualització del 10%, per tant, ens indica que el projecte és viable.

c) Indicar l'ordre de preferència entre els tres projectes.

Hi ha dos projectes amb VAN>0 el primer i el tercer. El primer projecte presenta un major VAN i una major TIR respecte al projecte 3.