

EJERCICIO 3.2**Apartado 1****- Situación inicial**

BAIT	600
- Gastos financieros	0
BAT	600
- Impuestos (25 %)	(150)
R_N	450

$$R_F = \frac{BAT}{FP_m} = \frac{600}{3000} = 20\%$$

$$R_E = \frac{BAIT}{AT_m} = \frac{600}{3000} = 20\%$$

- Nueva situación

BAIT	820
- Gastos financieros	100
BAT	720
- Impuestos (25 %)	(160)
R_N	540

$$R_F = \frac{BAT}{FP_m} = \frac{720}{3000} = 24\%$$

$$R_E = \frac{BAIT}{AT_m} = \frac{820}{3000 + 1000} = 20,5\%$$

Apartado 2

Las diferencias se explican en función de la distinta estructura financiera de ambas empresas. Obsérvese que ambas empresas son idénticas pero una tiene deuda y otra no, como consecuencia una remunera parte de sus recursos como gasto financiero, deducible en el impuesto de sociedades.

Atendiendo al criterio de rendimiento de los propietarios, la inversión debe realizarse.