

EJERCICIO 3.4

La cuenta de resultados de la sociedad ORENSE ofrece la siguiente información para el ejercicio X:

Concepto	Importe
Ventas	14.000
Coste de ventas	6.000
Otros gastos comerciales	900
Intereses de deudas	500
Gastos generales	2.000

Además, se conoce la siguiente información adicional:

- El capital social, íntegramente desembolsado, asciende a 15.000 u.m. y las reservas a 1.500 u.m.
- Ni los fondos propios ni los fondos ajenos han experimentado movimientos durante el ejercicio.
- El coste medio de la deuda es del 5 % anual y el tipo del impuesto de sociedades del 25 %

Por razones estratégicas, ORENSE se plantea afrontar un proyecto de inversión por importe de 15.000 u.m. que aumentaría en un 40 % su BAIT. Para financiarlo, dispone de dos alternativas:

1. Ampliar capital social.
2. Obtención de un préstamo al 9 %

Se pide:

1. Estudiar el efecto de la financiación ajena sobre la rentabilidad de los propietarios en el ejercicio X.
2. Determinar cual de la dos alternativas de financiación es preferible conforme a un criterio de maximización de la rentabilidad de los propietarios, suponiendo que la inversión se produce a principios del ejercicio X+1 y el que el resultado de X se destina íntegramente a reservas.