

EJERCICIO 3.1**Apartado 1**

León:

$$R_e = \frac{90}{600} = 0,15$$

$$R_f = \frac{90}{600} = 0,15$$

El apalancamiento financiero es nulo, el endeudamiento no tiene influencia sobre el rendimiento de los propietarios.

Lugo:

$$R_e = \frac{90}{600} = 0,15$$

$$R_f = \frac{90 - 10}{400} = 0,20$$

En este caso el apalancamiento financiero es positivo, el endeudamiento beneficia a los propietarios que obtienen un rendimiento superior al de la empresa.

Apartado 2

$$Pay - Out = \frac{dividendo}{R_N} = \frac{30}{60} = 0,50$$

Siendo el dividendo la mitad del resultado neto de la empresa,

BAT	90-10=80
- Impuestos (25 %)	(20)
R_N	60

$$PER = \frac{cotiz.}{R_{Nacc}} = \frac{1,80}{\frac{30}{200}} = 12$$

Si la cotización de la acción es del 180 % y su nominal es de 1 u.m. (capital de 200 u.m. repartido en 200 acciones), el valor de cotización será de 1,80 u.m.

El ratio PER se interpreta como que un accionista tardaría 12 años en recuperar su inversión mediante los resultados al ritmo actual.