

EJERCICIO 3.4**Apartado 1**

$$R_f = \frac{R_N}{FP_m} = \frac{3450}{18225} = 0,1893 \Rightarrow 18,93\%$$

Siendo,

$$R_N = (14000 - 6000 - 900 - 500 - 2000) \times (1 - 0,25) = 3450$$

$$FP_m = 15000 + 1500 + \frac{0+3450}{2} = 18225$$

$$R'_f = \frac{R_N + G_f(1-t)}{FP_m + FA_m} = \frac{3450 + 500 \times (1 - 0,25)}{18225 + 10000} = 0,1355 \Rightarrow 13,55\%$$

Siendo los FA_m , que no tienen variación en el ejercicio,

$$FA_m \Rightarrow \frac{G_f}{i} = \frac{500}{0,05} \Rightarrow FA_m = 10000$$

$$R_f < R'_f \Rightarrow A_f < 0$$

Por tanto, el endeudamiento está mejorando la rentabilidad de los propietarios.

Apartado 2

Elaboramos una cuenta de resultados para los distintos escenarios:

	Situación inicial	ΔCS	ΔFA
BAIT	5100	7140	7140
- G_f	(500)	(500)	(1850)
BAT	4600	6640	5290
- Impuesto (25 %)	(1150)	(1660)	(1322,50)
R_N	3450	4980	3967,50

Entonces, si se amplía capital social:

$$R_f = \frac{R_N}{FP_m} = \frac{4980}{37440} = 0,1330 \Rightarrow 13,30\%$$

Siendo,

$$FP_m = 15000 + (1500 + 3450) + \frac{0+3967,50}{2} = 21933,75$$

Si se opta por financiar con endeudamiento,

$$R_f = \frac{R_N}{FP_m} = \frac{3967,50}{21933,75} = 0,1808 \Rightarrow 18,08\%$$

Siendo,

$$FP_m = 15000 + 1500 + \frac{0+3450}{2} = 18225$$

Para los propietarios es preferible financiar la inversión con deuda pues su R_f sería mayor. No obstante, obsérvese que la inversión reduce la R_f inicial del apartado 1, por lo que la inversión no se justificaría si se atendiera exclusivamente a este criterio.