

**Informes
en profundidad**

10

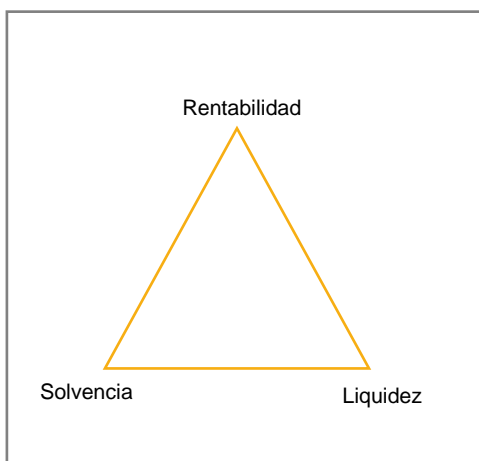
Las ratios financieras

Índice

- 01** Introducción
- 02** Los estados financieros
- 03** La liquidez
- 04** La solvencia
- 05** La rentabilidad
- 06** Conclusiones

01. Introducción

Para realizar el análisis financiero de una empresa no es suficiente realizar un estudio de la contabilidad y de los Estados Financieros (Balance de Situación, Cuenta de Resultados, Flujos de Tesorería, EOAF...), también podemos hacer un análisis de los Estados Financieros a través del estudio de las Ratios.



Las **Ratios Financieras** son coeficientes que muestran una relación entre dos variables contables de la empresa. Un buen analista puede deducir la situación de la empresa a través de las ratios financieras, ya que nos muestran gran variedad de aspectos y nos permiten ver su evolución en el tiempo.

Las ratios nos permiten estudiar la situación financiera de la empresa desde, fundamentalmente, los siguientes aspectos:

- **Liquidez:** capacidad de la empresa para hacer frente a las deudas y obligaciones a corto plazo.
- **Solvencia:** capacidad de la empresa para hacer frente a las obligaciones y deudas en general (tanto a largo como a corto plazo).
- **Rentabilidad:** capacidad que tiene la empresa para generar beneficios o ganancias conseguidas por cada euro que se ha utilizado o invertido. Por tanto, la rentabilidad es un concepto relativo y hay diversos conceptos de rentabilidad tal como veremos.

02. Los estados financieros

El **Balance de Situación** nos muestra la situación patrimonial de la empresa y está compuesto por el Activo y Pasivo, es decir, los bienes y derechos que tiene la empresa y cómo los hemos financiado.

El **Activo Fijo** está formado por aquellos bienes que están en la empresa más de 12 meses, mientras que el circulante es aquel que está menos de un año. Por tanto, el **Activo Circulante** está formado por las Existencias (stock), los Clientes que nos deben dinero y la Tesorería (dinero que tenemos en caja y bancos).

Respecto al **Pasivo**, está formado por los recursos Propios, las Deudas a Largo Plazo y el **Pasivo Circulante o Exigible a Corto Plazo**, que a su vez está formado por los Proveedores a quienes debemos dinero por los productos que les hemos comprado y los préstamos a Corto Plazo que hemos de pagar a las entidades Financieras.

Activo		Pasivo		
Activo fijo	Activo Circulante	Recursos Propios	Deudas LL/T	Deudas C/T
Inmovilizado Inmaterial	Existencias	Capital		
Inmovilizado Material	Clientela	Aportaciones Equipo Promotor	Préstamos i Créditos LL/T	Préstamos i Créditos C/T
Amortizaciones	Disponible	Reservas		Empresas Proveedoras

Para elaborar las ratios, además del Balance de Situación, necesitaremos **también la Cuenta de Resultados**, es decir, la diferencia entre los **ingresos** y los **gastos** de la empresa y el **beneficio** que obtenemos. Este es un ejemplo de cuenta de resultados:

Cuenta de Resultados
Ventas
- Compras
- Otros Gastos
- Salarios
- Amortizaciones
- Provisiones
BAlI (Beneficio antes de Impuestos e Intereses)
+/- Resultado Financiero
+/- Resultado Extraordinario
BAAI (Beneficio antes de Impuestos)
- Impuesto de sociedades
Beneficio neto

03. La liquidez

Para estudiar la liquidez de la empresa y la capacidad de esta para hacer frente a las obligaciones y deudas a corto plazo, usaremos la relación entre las magnitudes que conforman el **Activo Circulante** (Existencias, Clientes y Tesorería) y el **Pasivo Circulante** (Créditos y Préstamos a corto plazo y Proveedores).

Las relaciones más importantes son la **Ratio de Liquidez**, el **Acid Test** y finalmente, para ver la liquidez de los créditos, **las Ratios de Periodo Medio de Cobro y de Pago**.

$$\text{Ratio de liquidez} = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$$

La relación entre estas dos magnitudes nos muestra cuántos euros disponibles tenemos en tesorería, o que pueden ser realizables a corto plazo en nuestro activo, por cada euro que tenemos comprometido en deudas y obligaciones a corto plazo. Por tanto, esta ratio mide, de forma muy general, la relación entre nuestra disponibilidad de tesorería a corto plazo y la necesidad de tesorería para responder a las deudas a corto plazo. **El valor óptimo de esta ratio suele oscilar entre 1 y 1,5**, es decir, que la situación óptima es aquella en que hay entre 1 o 1,5 euros de activo circulante por cada euro de pasivo circulante, o lo que es lo mismo, que parte del activo circulante (0,5 si el valor es 1,5) se financia con deuda a largo plazo. Si tenemos más de 2 significaría que tenemos un exceso de tesorería y que podemos invertir en otros activos.

El **Acid Test** nos muestra una imagen más precisa de la liquidez de la empresa, ya que elimina del activo circulante la partida de Existencias, que generalmente es la parte menos líquida y más difícilmente realizable en dinero. El valor medio de esta ratio en el Estado Español es de **0,8**, lo que supone que por cada 100 euros de deudas a corto plazo, la empresa dispone de 80 en la tesorería, o en activos realizables en tesorería a corto plazo, para hacerles frente.

$$\text{Acid Test} = \frac{\text{Activo circulante} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo circulante}}$$

Para entender cómo es que con sólo 80 euros de Tesorería se pueden hacer frente a 100 euros de deudas del ejemplo anterior, sólo hace falta que entendamos las Ratios de Gestión, es decir, estudiar cada una de las partidas que forman parte del Activo Circulante de la empresa (especialmente de Clientes y Proveedores).

$$\text{Plazo de cobro} = \frac{\text{Cliente}}{\text{Ventas}} \times 365 \qquad \text{Plazo de pago} = \frac{\text{Proveedor}}{\text{Compras}} \times 365$$

Con estas **ratios de gestión** podemos ver el **número de días** que transcurren desde que se efectúa una venta hasta el momento en que se cobra, en el caso del **Plazo de Cobro**. En cambio, en el caso de los Plazos de Pago obtendremos el número de días que transcurren desde que se efectúa la compra hasta que se paga efectivamente. Por tanto, si el Plazo de Cobro es superior al **Plazo de Pago**, diremos que la empresa se está financiando a través de sus proveedores y, aunque tenga una ratio de Acid Test relativamente bajo, no tendrá problemas para hacer frente a las obligaciones a corto plazo.

04. La solvencia

Las ratios de solvencia miden la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus compromisos a medida que estos vayan venciendo. Es importante hacer un estudio de la estructura del endeudamiento (y de las cargas financieras que comporta) para ver cuáles son los efectos que puede tener en la empresa a largo plazo. Los más importantes son la **Ratio de Endeudamiento**, la **Ratio de Calidad de la Deuda** y el **Gasto Financiero**.

$$\text{Ratio de endeudamiento} = \frac{\text{Total deudas}}{\text{Pasivo}}$$

El valor óptimo se sitúa entre el 0,4 y el 0,6. En caso de ser superior a 0,6 indica que el volumen de deudas es excesivo y que la empresa está perdiendo autonomía financiera delante de terceros (Bancos), o lo que es lo mismo, que se está descapitalizando. Por tanto, nos proporciona información sobre la composición de la deuda; si está muy fundamentada en los recursos externos o si tiene capacidad para endeudarse más.

La ratio de Calidad de la Deuda nos muestra cuáles son los compromisos a corto plazo que la empresa tiene respecto al total de deudas. Esta ratio está muy relacionada con la ratio de Carga Financiera, ya que generalmente si nuestra estructura de deuda está basada en el corto plazo (Pólizas de Crédito), las cargas financieras serán más elevadas. Por lo tanto, el valor de esta será mejor **cuanto más bajas sean las deudas a corto plazo**.

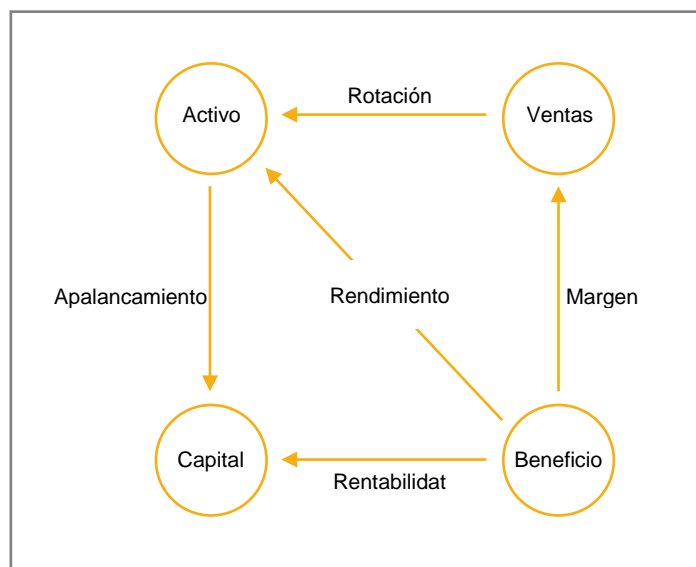
$$\text{Ratio de calidad de la deuda} = \frac{\text{Deuda corto plazo}}{\text{Total deuda}}$$

Y para acabar, tenemos la **Ratio de Carga Financiera**. Es una de las ratios clave para entender el efecto del endeudamiento de la empresa en la Cuenta de Resultados, ya que nos indica las cargas financieras respecto a las ventas. Cuando la ratio es superior a 0,05 indica que la carga financiera es excesiva.

$$\text{Ratio de gasto financiero} = \frac{\text{Gasto financiero}}{\text{Ventas}}$$

05. La rentabilidad

Hasta ahora hemos analizado la empresa en la vertiente de la liquidez y la solvencia. Ahora falta hacer un análisis de la rentabilidad para estudiar la potencialidad de generar beneficios y su rentabilidad tanto actual como futura. En este esquema podemos observar cuáles son las relaciones entre los Estados Financieros y las Ratios, en relación con la rentabilidad:



Lo primero que hemos de estudiar son los diversos tipos de rentabilidad. Ante todo, tenemos la **Rentabilidad Económica**, que relaciona el beneficio bruto que genera el negocio (Beneficio Antes de Impuestos e Intereses, BAI) y los Activos necesarios para conseguir este beneficio.

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{BAI}}{\text{Activo}}$$

Esta fórmula la podemos desmenuzar entre el **Margen** (el beneficio que obtiene de las ventas) y la **Rotación** (el número de veces que con las ventas cubre los elementos necesarios que le han ayudado a conseguir estas ventas, el Activo). Por lo tanto, ahora puede ver cual es el tipo de negocio que tiene entre manos, ya que un bajo margen le obligará a rotar mucho, es decir, a vender mucho para poder cubrir el activo y viceversa.

$$\text{Rentabilidad económica} = \text{Margen} \times \text{Rotación} \quad \text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{BAI}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}}$$

La **Rentabilidad Financiera**, muestra el beneficio neto generado en relación con la inversión que han hecho los propietarios de la empresa. Por tanto, muestra la rentabilidad por euro invertido, por lo que resulta un buen indicador para ver dónde puede invertir su dinero.

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Beneficio}}{\text{Capitales}}$$

La rentabilidad financiera nos sirve para estudiar el **Apalancamiento Financiero**, ya que nos permite avaluar la relación entre la deuda y los capitales propios por un lado, y el efecto del gasto financiero en la cuenta de resultados por el otro. En principio, cuando el apalancamiento financiero sea positivo significa que el uso de la deuda nos permite aumentar la rentabilidad financiera de la empresa y que, por tanto, el uso de la deuda es conveniente ya que con los mismos recursos propios obtenemos mayor rentabilidad.

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Activo}}{\text{Capitales}} \times \frac{\text{BAI}}{\text{BAII}}$$

06. Conclusiones

Las ratios financieras son una herramienta que nos ayuda a comprender la situación financiera de la empresa. Evidentemente depende de cuál sea el sector en que se mueve la empresa y de las características inherentes del negocio, pero nos ayuda a hacer análisis financieros precisos sobre la viabilidad, la rentabilidad, la liquidez y la solvencia, con el fin de mejorar la gestión de la empresa. Es pues, **una herramienta muy utilizada tanto por las empresas en el control de la gestión, como para los bancos y cajas para valorar el riesgo de crédito.** Ante todo, hay que tener en cuenta que en los inicios de una empresa es muy difícil analizarla a través de las ratios financieras, ya que aún no se ha consolidado el nivel de ventas, y hemos de esperar a ver cómo evoluciona su estructura de endeudamiento y rentabilidad.

Elaborado por el Equipo de Barcelonanetactiva a partir de las siguientes fuentes de información:

- Goxens, M.Àngels “*Análisis de Estados Contables*” Ed. Prentice Hall (1999)
- Amat, Oriol “*Análisis de Estados Financieros*” Editorial Gestión 2000 (2002)

© Barcelona Activa SAU SPM, 1998-2011 - Última actualización: 27/02/2011

Aunque se ha extremado en todo lo posible el cuidado en asegurar la exactitud y fidelidad de esta información y de los datos contenidos, Barcelona Activa SAU SPM no puede aceptar ninguna responsabilidad legal por las consecuencias que se puedan derivar de acciones emprendidas como resultado de las conclusiones que se puedan extraer de este informe.