

# INFORMA

INFORMA

Información de Empresas

[www.informa.es](http://www.informa.es)

**Documentación, Proceso, Entorno:** Explicación de  
Ratios de la Web de Informa

**Autor:** Departamento de Marketing

Ratios de Equilibrio	
NOMBRE	FORMULA Y COMENTARIOS
<b>Fondo de maniobra (€)</b>	<p style="text-align: center;">Activo corriente - Pasivo corriente</p> <p>El Fondo de Maniobra o Working Capital representa la parte de fondos permanentes (Patrimonio Neto y Pasivo No Corriente) que financian actividades corrientes de la empresa (Activo Corriente). Se mide en euros.</p>
<b>Ratio fondo de maniobra</b>	$\frac{\text{Fondo de maniobra}}{\text{Activo}}$ <p>El Ratio de Fondo de Maniobra indica la proporción del Activo que supone el Fondo de Maniobra. Muestra si un Fondo de Manobra es relativamente importante</p>
<b>Ratio de solidez</b>	$\frac{\text{Fondos Propios}}{\text{Activos No Corrientes}}$ <p>El Ratio de Solidez indica dentro de los Fondos Propios cuánto suponen los Activos No Corrientes. Muestra la proporción de los Activos No Corrientes que están financiados con recursos propios. Cuanto mayor sea el valor, mayor será la solidez de la empresa al financiar sus inversiones a largo plazo con recursos propios</p>
<b>Periodo Medio de Cobro (días)</b>	$\frac{\text{"Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar"} * 360}{\text{Importe neto de la cifra de negocios}}$ <p>El Periodo Medio de Cobro es un indicativo del tiempo que, en media, tarda la empresa en recibir los pagos de sus deudores comerciales (clientes). Cuanto mayor sea, la empresa está financiando en mayor medida a éstos.</p>
<b>Periodo Medio de Pago (días)</b>	$\frac{\text{"Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar"} + \text{"Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo"} * 360}{\text{"Aprovisionamientos"} + \text{"Otros Gastos de Explotación"}}$ <p>El Periodo Medio de Pago es un indicativo del tiempo que, en media, tarda la empresa en efectuar los pagos a sus acreedores comerciales (proveedores). Cuanto mayor sea, la empresa está siendo financiada en mayor medida por éstos.</p>

Ratios de Liquidez	
NOMBRE	FORMULA Y COMENTARIOS
<b>Ratio de Liquidez (%)</b>	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Activo Corriente}} * 100$

	Pasivo Corriente
	<p>El Ratio de Liquidez confronta los activos corrientes de la empresa con los pasivos de la misma naturaleza, en concreto refleja el tanto por ciento que suponen los activos a corto plazo respecto a los pasivos en el mismo plazo. Su resultado está muy vinculado al fondo de maniobra.</p> <p>Valores por debajo de cien indican que parte de la estructura (activo no corriente) de la empresa está siendo financiada con deudas corrientes.</p> <p>Valores superiores a cien señalan que parte de los fondos permanentes financian la actividad ordinaria (activo corriente) de la empresa.</p>
<b>Ratio de Liquidez Inmediata (%)</b>	$\frac{\text{Efectivo y otros líquidos equivalentes} + \text{Inversiones Financieras c/p}}{\text{Pasivo Corriente}} * 100$ <p>El Ratio de Liquidez Inmediata mide la posibilidad de una empresa de hacer frente a sus obligaciones de pago a corto plazo con los activos más líquidos, esto es, el disponible y las inversiones financieras a corto plazo. Refleja el tanto por ciento que suponen estos activos respecto a los pasivos a corrientes.</p> <p>Valores por debajo de cien podrían reflejar la existencia de dificultades por parte de la sociedad para hacer frente a sus compromisos en el corto plazo, mientras que valores muy elevados podrían indicar un exceso de liquidez que tampoco es deseable habitualmente.</p>

Ratios de Endeudamiento	
FORMULA Y COMENTARIOS	
<b>Ratio de porcentaje de endeudamiento (%)</b>	$\frac{\text{Deudas a largo plazo} + \text{Deudas a corto plazo} + \text{Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo} + \text{Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo}}{\text{Patrimonio Neto} + \text{Pasivo}} * 100$ <p>El ratio de Porcentaje de Endeudamiento refleja la proporción de todos los recursos de los que dispone la empresa que representan los recursos ajenos. Valores mayores indican que en mayor medida la empresa recurre a fondos ajenos para financiar su actividad.</p>
<b>Ratio de Coste Medio de Financiación Externa</b>	$\frac{\text{Gastos Financieros Deuda}}{\text{Deudas a largo plazo} + \text{Deudas a corto plazo} + \text{Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a largo plazo} + \text{Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a corto plazo}}$ <p>El ratio de Coste Medio de Financiación Externa refleja la proporción que supone el coste de la deuda respecto del endeudamiento de la empresa. Mayores valores de este ratio reflejan un mayor coste para la empresa a la hora de utilizar recursos ajenos para financiar su actividad, supone una mayor carga financiera de la deuda.</p>
<b>Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda</b>	$\frac{\text{Deuda a corto y a largo plazo} + \text{Deudas con empresas del Grupo y Asociadas a largo y corto plazo}}{\text{Cash Flow}}$

siendo Cash Flow si EFE	Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación
siendo Cash Flow si no hay EFE	Resultado del ejercicio + Amortizaciones
	El ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda indica la capacidad de la empresa de hacer frente a su endeudamiento a través de los recursos líquidos generados en el ejercicio de su actividad. Valores más bajos y positivos de este ratio indicarán una mejor situación de la empresa para hacer frente a sus compromisos.
<b>Ratio de Cobertura de Intereses</b>	$\frac{\text{Resultado de Explotación}}{\text{Gastos Financieros}}$ <p>El ratio de Cobertura de Intereses muestra la capacidad de la empresa para generar los recursos suficientes para hacer frente al servicio de la deuda. Mayores valores y positivos de este ratio indican una mayor capacidad de la empresa para hacer frente al coste que supone recurrir a la financiación ajena para financiar su actividad.</p>

Ratios Generales y de Actividad	
NOMBRE	FORMULA Y COMENTARIOS
<b>Ratio de Autofinanciación generada por las ventas (%)</b>	$\frac{\text{Cash Flow}}{\text{Importe Neto de la Cifra de Negocios}} * 100$
siendo Cash Flow si EFE	Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación
siendo Cash Flow si no hay EFE	Resultado del ejercicio + Amortizaciones
	El ratio de Autofinanciación Generada por las Ventas indica la capacidad de la empresa para convertir en recursos líquidos los recursos generados por la realización de su actividad. Mayores valores y positivos de este ratio indican una mayor capacidad de la empresa para convertir en efectivo el resultado de sus ventas.
<b>Ratio de Autofinanciación generada por los Activos (%)</b>	$\frac{\text{Cash Flow}}{\text{Activo Total}} * 100$
siendo Cash Flow si EFE	Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación

siendo Cash Flow si no hay EFE	Resultado del ejercicio + Amortizaciones
	<p>El ratio de Autofinanciación Generada por los Activos indica la capacidad de la empresa para generar recursos líquidos a partir de sus activos. Mayores valores y positivos de este ratio indican una mayor capacidad de la empresa para a partir de la utilización de sus activos generar recursos líquidos.</p>
<b>Ratio de Punto Muerto</b>	$\frac{\text{Importe Neto de la Cifra de Negocios}}{\text{Importe Neto de la Cifra de Negocios} - \text{Resultado de Explotación}}$ <p>El Punto Muerto es el nivel de ingresos procedentes del ejercicio habitual de la actividad de la empresa (no tiene en cuenta ingresos financieros) que ésta tiene que alcanzar para dejar de tener pérdidas en el ejercicio habitual de su actividad. Valores mayores a 1 indicarán que la empresa genera beneficios a partir del desarrollo de su actividad.</p>
<b>Ratio de Facturación media por Empleado (€/empleado)</b>	$\frac{\text{Importe Neto de la Cifra de Negocios}}{\text{Plantilla media}}$ <p>El ratio de Facturación Media por Empleado indica los recursos medios generados por empleado en el periodo. Mayores valores de este ratio indicarán mayor productividad de la plantilla.</p>
<b>Ratio de Coste Medio por Empleado (€/empleado)</b>	$\frac{\text{Gastos de Personal}}{\text{Plantilla media}}$ <p>El ratio de Coste Medio por Empleado indica el gasto de personal medio por empleado en el periodo.</p>
<b>Ratio de Rotación de Activos</b>	$\frac{\text{Importe Neto de la Cifra de Negocios}}{\text{Activos Totales}}$ <p>La Rotación del Activo compara los ingresos por ventas de la empresa con la estructura económica que ha utilizado para obtenerlos. Se trata de un índice de valor siempre positivo. Cuanto mayor es el valor, en mayor medida está utilizando la empresa sus recursos actuales para generar negocio.</p>
<b>Rotación de Inventario (días)</b>	$\frac{\text{Existencias}}{\text{Aprovisionamientos}}$ <p style="text-align: right;">*360</p>

	<p>El ratio de Rotación de Inventario indica el número de días de venta que la empresa puede hacer frente con el inventario actual. Valores muy bajos pueden indicar una posible incapacidad de la empresa para hacer frente a sus compromisos de ventas en el corto plazo, aunque un valor muy elevado puede indicar que no se están gestionando de manera eficiente los stocks.</p>
--	---

Ratios de Resultados	
NOMBRE	FORMULA Y COMENTARIOS
<b>Rentabilidad Económica (ROA) (%)</b>	$\frac{\text{Resultado de Explotación}}{\text{Activo Total}} \times 100$ <p>La Rentabilidad Económica valora la generación de beneficios de las operaciones de la empresa a partir de la utilización de sus activos. Su valor es un porcentaje, siendo preferibles los valores más altos y menos aceptables los valores cuanto más negativos.</p>
<b>Rentabilidad de Explotación (%)</b>	$\frac{\text{Resultado de Explotación} + \text{Amortización del Inmovilizado} + \text{Exceso de Provisiones} + \text{Deterioro y Resultado por enajenación del inmovilizado}}{\text{Activo Total}} \times 100$ <p>La Rentabilidad de Explotación indica el resultado bruto generado por la sociedad como consecuencia de sus inversiones en activos. Lógicamente serán preferibles valores elevados y positivos de este ratio</p>
<b>Rentabilidad Financiera (ROE) (%)</b>	$\frac{\text{Resultado antes de impuestos}}{\text{Fondos Propios}} \times 100$ <p>La Rentabilidad Financiera mide este concepto de cara al accionista, confrontando los beneficios antes de impuestos de la empresa con sus fondos propios. Es un porcentaje, en el que se prefieren los valores más altos y positivos y que no tiene límite teórico al alza, aunque sí lo tendría a la baja por la posibilidad de quiebra.</p>

## Principales cambios en los ratios de la Empresa y del análisis Sectorial

Derivado de la necesidad de adaptación de los informes al PGC2007 se ha realizado un profundo estudio de los ratios, para adaptarlos a la nueva realidad contable y potenciar su capacidad de análisis, de modo y manera que desaparecen unos, otros se reformulan y también se introducen otros nuevos.

Las principales diferencias entre los ratios del informe actual PGC2007 con los ratios del anterior informe son:

- Se han eliminado los siguientes ratios del anterior informe:
  - Crecimiento de la cifra de negocios
  - Crecimiento valor añadido
  - Productividad de la mano de obra
  - Cash Flow
  - Margen de seguridad del punto muerto
  - Necesidad fondo de maniobra

- Fondos ajenos sobre fondos propios
  - Capacidad de devolución
  - Garantía de activo
  - Proporción de deudas a corto plazo
  - Tesorería
  - Ventas sobre activo circulante
  - Rentabilidad general
  - Apalancamiento financiero
- Se han introducido los siguientes ratios:
    - Ratio de fondo de maniobra
    - Solidez
    - Coste medio de financiación externa
    - Cobertura del servicio de la deuda
    - Autofinanciación generada por las ventas
    - Autofinanciación generada por los activos
    - Facturación media por empleado
    - Coste medio por empleado
- Se ha cambiado el literal de los siguientes ratios:
    - Liquidez (antes Ratio corriente)
    - Porcentaje de endeudamiento (antes Endeudamiento)
- Se ha cambiado la formulación de los siguientes ratios:
    - Periodo medio de pago
    - Liquidez
    - Liquidez inmediata
    - Porcentaje de endeudamiento
    - Cobertura de intereses
    - Punto muerto
    - Rotación de inventario
    - Rentabilidad financiera
    - Rentabilidad de explotación

Para la información PGC90 se han mantenido los ratios que se han eliminado para la información bajo PGC2007, y además se han introducido los nuevos ratios adaptando su formulación a la del PGC90, y por último se ha adaptado la formulación de los que han cambiado al ya citado PGC90.

## Los ratios del análisis sectorial

La comparativa de las principales ratios del análisis sectorial contiene los mismos ratios de la empresa

pero presentados en tres columnas con la siguiente información:

- EMPRESA: Ratios calculadas para la empresa
- SECTOR: Ratios calculadas para el sector
- DIFERENCIA: Diferencia absoluta entra los ratios calculados para la empresa y los ratios calculados para el sector

Para el sectorial PGC2007 se facilitarán los mismos ratios que para el bloque PGC2007 del informe, lógicamente con los datos para la empresa y para el sector.