

FINOVIEW · FINANCIAL OVERVIEW

Guía completa de ratios financieros

Las 31 métricas que necesitas para entender, diagnosticar y comunicar la salud de cualquier empresa.

EDICIÓN 2026 · Pensada para CFOs, controllers, asesores y analistas. · finoview.com

BIENVENIDO

Cómo usar esta guía

Esta guía recoge los 31 ratios financieros más relevantes para analizar la salud de una empresa, organizados en seis bloques: estados financieros, estructura patrimonial, márgenes económicos, flujos de caja, rentabilidad y eficiencia operativa.

Cada ratio se presenta en una ficha autoconclusiva con la pregunta a la que responde, su fórmula, una interpretación con rangos de referencia, los drivers que lo mueven y un ejemplo numérico con cifras realistas. Está pensada para leerse de principio a fin, pero también para consultar puntualmente cuando una conversación, un comité o un informe te lo pide.

01 · DIAGNÓSTICO

Detecta tensiones de liquidez, endeudamiento excesivo o márgenes en deterioro antes de que exploten en la cuenta de resultados.

02 · COMPARACIÓN

Sitúa tu empresa frente a benchmarks sectoriales y a tu propia evolución histórica con métricas estandarizadas.

03 · COMUNICACIÓN

Explica la realidad financiera del negocio a socios, bancos e inversores con un lenguaje objetivo y compartido.

Nota. Los rangos y benchmarks que se citan son orientativos: siempre deben contrastarse con el sector, el tamaño de la empresa y el momento del ciclo. Un mismo ratio puede ser excelente en una industria y preocupante en otra.

ÍNDICE

Los 31 ratios

GENERAL

- 01 Balance de situación
- 02 Pérdidas y ganancias
- 03 Flujos de efectivo (EFE)

PATRIMONIAL

- 04 Equilibrio financiero
- 05 Fondo de maniobra
- 06 Liquidez
- 07 Solvencia global
- 08 Ratio de endeudamiento
- 09 Coeficiente de endeudamiento
- 10 Calidad de la deuda
- 11 Deuda financiera
- 12 DF / EBITDA
- 13 Cobertura de intereses

ECONÓMICOS

- 14 Margen bruto
- 15 Margen EBITDA
- 16 Margen operativo
- 17 Resultados en cascada

CASH FLOW

- 18 Cash flow simple
- 19 Flujo operativo (CFO)
- 20 Flujo de inversión (CFI)
- 21 Flujo de financiación (CFF)
- 22 Calidad del resultado (CFO/BN)

RENTABILIDAD

- 23 ROA
- 24 ROE
- 25 ROI / ROIC

EFICIENCIA

- 26 Rotación de activos
- 27 DSO (Días de cobro)
- 28 DIO (Días de inventario)
- 29 DPO (Días de pago)
- 30 Ciclo de caja
- 31 Productividad laboral

BLOQUE · GENERAL

General

Los tres estados financieros que dan la fotografía completa: balance, P&L; y EFE.
La base sobre la que se calcula todo lo demás.

GENERAL

Balance de situación

PREGUNTA GUÍA

¿Cómo sabes si una empresa está bien equilibrada financieramente?

La respuesta está en el balance: Activo frente a Pasivo + Patrimonio neto.

QUÉ ES

El balance de situación es el documento contable más importante para entender la salud financiera de una empresa. Refleja, en una fecha concreta, todo lo que la empresa posee (activo) y todo lo que debe o ha financiado (pasivo y patrimonio neto). Es una fotografía completa del negocio, que permite ver de dónde proceden los recursos y en qué se han invertido. El activo muestra los bienes, derechos y disponibilidades de la empresa, mientras que el pasivo y el patrimonio neto indican cómo se han financiado: con recursos propios o con deuda. Analizar el balance permite valorar si la estructura es equilibrada, si hay suficiente liquidez para operar, si el nivel de endeudamiento es razonable y si la empresa cuenta con una base sólida para crecer a largo plazo.

FÓRMULA

$$\text{Activo} = \text{Pasivo} + \text{Patrimonio neto}$$

unidad: estados financieros

QUÉ NO ES

- No mide los beneficios ni las pérdidas del periodo (eso se muestra en la cuenta de resultados).
- No explica los movimientos de caja o la generación de efectivo (eso corresponde al estado de flujos de efectivo).

INTERPRETACIÓN

- Un activo corriente superior al pasivo corriente indica equilibrio a corto plazo y capacidad para atender pagos inmediatos.
- Un nivel adecuado de fondos propios refleja estabilidad, autonomía y menor dependencia de la financiación ajena.
- Un exceso de deuda a corto plazo o un patrimonio neto débil puede señalar riesgo de tensiones financieras o falta de solvencia estructural.

DRIVERS

↑ AL ALZA

- Incremento de la liquidez o de los saldos de caja.
- Refuerzo del capital propio mediante beneficios retenidos o nuevas aportaciones.
- Reducción de la deuda a corto plazo o mejora del plazo medio de financiación.

↓ A LA BAJA

- Aumento de las deudas inmediatas o uso excesivo de financiación a corto plazo.
- Inversiones poco líquidas que dificultan el acceso a efectivo.
- Disminución del patrimonio neto o pérdidas acumuladas que reducen la estabilidad.

EJEMPLO PRÁCTICO

Una empresa tiene 1.000.000 € en activos (200 k€ caja, 300 k€ clientes, 500 k€ inmovilizado), 600.000 € en pasivos (400 k€ deuda bancaria, 200 k€ proveedores) y 400.000 € de patrimonio neto. La ecuación cuadra: $1.000.000 = 600.000 + 400.000$.

IDEA CLAVE

El balance de situación es la base del análisis financiero: muestra la estructura real de la empresa, la proporción entre recursos y deudas, y su capacidad para sostenerse y crecer sin comprometer su equilibrio.

GENERAL

Pérdidas y ganancias

PREGUNTA GUÍA

¿Tu empresa gana dinero o lo pierde?

La cuenta de resultados resume los ingresos y los gastos del periodo hasta llegar al beneficio neto.

QUÉ ES

La cuenta de resultados muestra si el negocio ha sido capaz de generar beneficios durante un periodo concreto. Es una película que refleja la actividad de la empresa a lo largo del tiempo, no una foto estática como el balance. En ella se detallan las ventas y otros ingresos, los costes necesarios para producir y vender, los gastos de personal y de estructura, y finalmente el resultado financiero e impositivo que conduce al beneficio o pérdida final. Analizar la cuenta de resultados permite entender la rentabilidad del negocio, la eficiencia en la gestión de costes y la evolución de los márgenes. También ayuda a detectar si los beneficios se deben a la actividad principal o a resultados extraordinarios, algo clave para valorar la sostenibilidad de los resultados.

FÓRMULA

$$\text{Beneficio neto} = \text{Ingresos} - \text{Gastos} - \text{Impuestos}$$

unidad: €

MASAS QUE LO COMPONEN

Ventas y otros ingresos generados por la actividad.

Costes y gastos operativos (aprovisionamientos, personal, estructura, amortizaciones).

Resultado financiero, impuestos y resultado neto final.

INTERPRETACIÓN

- Un resultado positivo indica que la actividad genera valor y rentabilidad.
- El análisis de los márgenes (bruto, operativo y neto) permite saber en qué parte del negocio se gana o se pierde dinero.
- Un beneficio neto recurrente es señal de estabilidad; grandes variaciones apuntan a factores puntuales o extraordinarios.

EJEMPLO PRÁCTICO

Ingresos 2.000.000 €, coste de ventas 1.200.000 €, gastos operativos 500.000 €, intereses 50.000 €, impuesto sobre beneficios 60.000 €. Beneficio neto = 190.000 €.

IDEA CLAVE

La cuenta de resultados revela cómo la empresa transforma sus ingresos en beneficios. Entender sus márgenes es esencial para evaluar la rentabilidad real y la eficiencia del negocio.

GENERAL

Flujos de efectivo (EFE)

PREGUNTA GUÍA

¿De dónde viene y a dónde va el dinero?

El EFE muestra cómo se mueve la caja entre la actividad, la inversión y la financiación.

QUÉ ES

El estado de flujos de efectivo (EFE) explica los movimientos reales de dinero durante un periodo, mostrando cómo entra y sale el efectivo del negocio. A diferencia de la cuenta de resultados, no se basa en criterios contables de devengo, sino en cobros y pagos efectivos. Se divide en tres bloques: flujo de explotación (CFO), que mide si la actividad genera caja por sí misma; flujo de inversión (CFI), que refleja las compras o ventas de activos y otras inversiones; y flujo de financiación (CFF), que recoge la entrada o salida de fondos por préstamos, dividendos o ampliaciones de capital. Analizar el EFE permite saber si el beneficio contable se traduce en dinero real, si la empresa invierte de forma sostenible y cómo se financia su crecimiento. Es el informe clave para entender la liquidez y la capacidad de supervivencia del negocio.

FÓRMULA

$$\text{Variación de caja} = \text{CFO} + \text{CFI} + \text{CFF}$$

unidad: €

MASAS QUE LO COMPONEN

CFO (Flujo de explotación)

CFI (Flujo de inversión)

CFF (Flujo de financiación)

INTERPRETACIÓN

- CFO positivo indica que la actividad genera caja de forma recurrente.
- CFI negativo suele ser señal de inversión en crecimiento o renovación de activos (normal y saludable).
- CFF positivo muestra entrada de financiación o capital; negativo, devolución de deuda o reparto de dividendos.

EJEMPLO PRÁCTICO

Una empresa empieza el año con 100 k€ en caja. Genera 250 k€ operativos (CFO), invierte 180 k€ en maquinaria (CFI = -180 k€) y devuelve 40 k€ de préstamo (CFF = -40 k€). Caja final = $100 + 250 - 180 - 40 = 130$ k€.

IDEA CLAVE

El EFE traduce los resultados contables en realidad financiera: revela si los beneficios se convierten en efectivo y si el negocio puede sostener su crecimiento sin agotar la caja.

RELACIONADO CON

Cash flow simple

Deuda/EBITDA

Cobertura de intereses

BLOQUE · PATRIMONIAL

Patrimonial

Estructura, deuda y solvencia. Miden si la empresa está equilibrada y si puede sostener su financiación a largo plazo.

Equilibrio financiero

PREGUNTA GUÍA

¿Cómo sabes si una empresa está bien equilibrada financieramente?

El equilibrio financiero refleja si los recursos cubren las deudas de forma sostenible.

QUÉ ES

Mide si la empresa mantiene una proporción sana entre lo que tiene y lo que debe. Un buen equilibrio garantiza estabilidad y margen de maniobra a corto y largo plazo.

FÓRMULA

$$\text{Recursos permanentes} \geq \text{Activo no corriente}$$

unidad: estructura

QUÉ NO ES

- No mide beneficios ni rentabilidad, sino la estructura de financiación.

INTERPRETACIÓN

- Activo corriente > Pasivo corriente → equilibrio a corto.
- Fondos propios adecuados → autonomía y seguridad.
- Exceso de deuda a corto → riesgo de tensión financiera.

DRIVERS

↑ AL ALZA

- Aumentar capital propio
- Reducir deuda a corto
- Mejorar liquidez operativa

↓ A LA BAJA

- Más pasivo corriente
- Menor caja disponible

EJEMPLO PRÁCTICO

Activo no corriente 700 k€, deuda a largo plazo 400 k€, patrimonio neto 350 k€. Recursos permanentes (750 k€) cubren el activo no corriente (700 k€): hay equilibrio financiero y un pequeño fondo de maniobra positivo de 50 k€.

IDEA CLAVE

El equilibrio financiero es la base de una estructura estable y sostenible.

Fondo de maniobra

PREGUNTA GUÍA

¿Te sobra liquidez para operar día a día?

Diferencia entre recursos de corto y deudas de corto: tu colchón operativo.

QUÉ ES

Indica si el activo corriente cubre el pasivo corriente. Positivo = colchón.

FÓRMULA

$$\text{Fondo de maniobra} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

unidad: €

MASAS QUE LO COMPONEN

Activo corriente

Pasivo corriente

INTERPRETACIÓN

- Positivo → seguridad.
- Cero → equilibrio justo.
- Negativo → alerta.

EJEMPLO PRÁCTICO

Activo corriente 450 k€ (caja, clientes, existencias), pasivo corriente 300 k€ (proveedores, deuda CP). Fondo de maniobra = 150 k€. Colchón sano para operar sin tensión.

RELACIONADO CON

Liquidez corriente

Ciclo de caja

Liquidez

PREGUNTA GUÍA

¿Puedes pagar tus deudas inmediatas?

Los ratios de liquidez muestran si la empresa puede afrontar sus pagos a corto plazo sin tensiones.

QUÉ ES

La liquidez analiza la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones más inmediatas utilizando los activos de corto plazo. Existen tres niveles de análisis: la liquidez corriente, la liquidez o tesorería, y la prueba ácida. Cada una elimina gradualmente los activos menos líquidos para ofrecer una visión más realista de la solvencia a corto plazo. Un nivel adecuado de liquidez garantiza que la empresa puede atender pagos, proveedores y gastos operativos sin recurrir a financiación externa de emergencia.

FÓRMULA

$$\text{Liquidez general} = \text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$$

unidad: veces

MASAS QUE LO COMPONEN

Activo corriente

Pasivo corriente

Existencias

Efectivo y equivalentes

INTERPRETACIÓN

- Liquidez corriente: mide la cobertura general de las deudas a corto. Valores entre 1 y 2 suelen indicar equilibrio (depende del sector).
- Liquidez inmediata o tesorería: excluye el inventario para centrarse en activos realmente líquidos. Un valor cercano a 1 indica buena salud financiera.
- Prueba ácida: compara solo el efectivo frente a las deudas inmediatas; muestra la resistencia extrema de la empresa ante pagos urgentes.
- Por debajo de 1 en cualquiera de los ratios puede haber riesgo de tensión de tesorería.

EJEMPLO PRÁCTICO

Con 600 k€ de activo corriente y 400 k€ de pasivo corriente, el ratio es 1,5. La empresa puede cubrir 1,5 veces sus deudas a corto plazo. Por encima de 1,2-1,5 se considera saludable.

RELACIONADO CON

Fondo de maniobra

Ciclo de caja

Calidad de la deuda

Solvencia global

PREGUNTA GUÍA

¿Puede cubrir todas sus deudas con lo que tiene?

Solvencia global = seguridad estructural a largo plazo.

QUÉ ES

Muestra la estabilidad estructural de una empresa: indica si cuenta con una base sólida y autosuficiente para sostenerse a largo plazo sin depender de refinanciaciones continuas. Permite ver de un vistazo si el negocio está equilibrado —con activos fuertes frente a sus deudas— o, por el contrario, demasiado cargado de obligaciones que comprometen su seguridad financiera.

FÓRMULA

$$\text{Solvencia global} = \text{Activo total} / \text{Pasivo total}$$

unidad: veces

MASAS QUE LO COMPONEN

Activo total

Pasivo total

INTERPRETACIÓN

- < 1 → crítico.
- $\approx 1,5-2$ → razonable.
- > 3 → muy seguro (quizá poco apalancamiento).

EJEMPLO PRÁCTICO

Activo total 2,5 M€, pasivo total 1,5 M€. Solvencia = 1,67. Por cada euro de deuda, la empresa tiene 1,67 € en activos. Por encima de 1,5 indica solidez estructural.

RELACIONADO CON

Autonomía financiera

Endeudamiento clásico

Liquidez corriente

Ratio de endeudamiento

PREGUNTA GUÍA

¿Cuántos euros de deuda tienes por cada euro de fondos propios?

Dependencia de acreedores vs. capital propio.

QUÉ ES

Relación entre deuda total y patrimonio neto. Indica la autonomía financiera.

FÓRMULA

$$\text{Endeudamiento} = \text{Pasivo total} / \text{Patrimonio neto}$$

unidad: veces

MASAS QUE LO COMPONEN

Pasivo total

Patrimonio neto

INTERPRETACIÓN

- = 1 → misma deuda que fondos propios.
- > 1 → más deuda que capital propio.
- < 1 → prevalecen fondos propios.

EJEMPLO PRÁCTICO

Deuda total 1,2 M€ y fondos propios 800 k€. Endeudamiento = 1,5. La empresa debe 1,50 € por cada euro propio. Entre 0,5 y 1,5 suele ser una zona equilibrada.

RELACIONADO CON

Coefficiente de endeudamiento

Autonomía financiera

ROE

Coeficiente de endeudamiento

PREGUNTA GUÍA

¿Qué parte de tus recursos proviene de deuda?

Estructura financiera: deuda vs. capital propio.

QUÉ ES

Mide el peso de la deuda dentro del total de financiación disponible.

FÓRMULA

$$\text{Coef. endeudamiento} = \text{Pasivo total} / (\text{Pasivo} + \text{Patrimonio neto})$$

unidad: %

MASAS QUE LO COMPONEN

Pasivo total

Pasivo total +
Patrimonio neto

INTERPRETACIÓN

- ≈ 60-70% suele marcar zona tensa (depende del sector).
- Muy alto → dependencia de acreedores.

EJEMPLO PRÁCTICO

Pasivo total 1,2 M€ y patrimonio neto 800 k€. Coeficiente = $1,2 / 2,0 = 60\%$. El 60 % de la financiación viene de deuda. Por debajo del 65 % suele considerarse manejable.

RELACIONADO CON

Autonomía financiera

Solvencia global

ROE

Calidad de la deuda

PREGUNTA GUÍA

¿Cuánta deuda vence pronto?

La calidad de la deuda mide el peso del corto plazo dentro del total.

QUÉ ES

Proporción de la deuda total que vence en el corto plazo. A mayor corto, mayor presión de liquidez.

FÓRMULA

$$\text{Calidad de la deuda} = \text{Pasivo corriente} / \text{Pasivo total}$$

unidad: %

MASAS QUE LO COMPONENTEN

Pasivo corriente

Pasivo total

INTERPRETACIÓN

- > 50% → mucha presión a corto.
- < 30% → estructura cómoda.

EJEMPLO PRÁCTICO

Pasivo total 1,0 M€, del cual 350 k€ vence a corto plazo. Calidad de la deuda = 35 %.
Cuanto más bajo, mejor: significa que la mayoría de la deuda es a largo plazo.

RELACIONADO CON

Liquidez corriente

Cobertura de intereses

Deuda financiera

PREGUNTA GUÍA

¿Qué parte de tu deuda es bancaria/financiera y cómo se reparte en plazos?

Separa la deuda con coste explícito (préstamos, leasing, bonos) del resto.

QUÉ ES

Deuda financiera $\neq$ todo el pasivo. Importa su reparto en corto/largo y frente al patrimonio neto.

FÓRMULA

$$\text{Deuda financiera} = \text{Préstamos LP} + \text{Préstamos CP} + \text{Leasings} + \text{Bonos}$$

unidad: €

MASAS QUE LO COMPONEN

Deuda financiera CP/LP

Patrimonio neto

Caja para deuda neta

INTERPRETACIÓN

- Concentración en corto $\rightarrow$ riesgo de refinanciación.
- Exceso frente a PN $\rightarrow$ apalancamiento elevado.

EJEMPLO PRÁCTICO

Préstamos a largo plazo 600 k€, póliza de crédito dispuesta 120 k€, leasing 80 k€. Deuda financiera total = 800 k€. No incluye proveedores ni acreedores comerciales.

RELACIONADO CON

Calidad de la deuda

Cobertura de intereses

DF/EBITDA

DF / EBITDA

PREGUNTA GUÍA

¿Cuántos años de EBITDA necesitas para devolver la deuda financiera?

Muy usado por bancos e inversores.

QUÉ ES

Relaciona la deuda financiera neta con la capacidad operativa (EBITDA).

FÓRMULA

$$DF / EBITDA = \text{Deuda financiera neta} / EBITDA$$

unidad: veces

MASAS QUE LO COMPONEN

Deuda financiera neta

EBITDA

INTERPRETACIÓN

- < 2 → bajo
- 2-4 → razonable
- > 5 → alto riesgo (según sector)

EJEMPLO PRÁCTICO

Deuda financiera 1,2 M€ menos caja 200 k€ = 1,0 M€ neta. EBITDA del año 400 k€. DF/EBITDA = 2,5x. Tardarías 2,5 años en devolver la deuda con el EBITDA actual. < 3x es zona segura.

RELACIONADO CON

Cobertura de intereses

Solvencia global

Cobertura de intereses

PREGUNTA GUÍA

¿Cuántas veces cubres los intereses con tu beneficio operativo?

Mide resistencia financiera frente a bancos.

QUÉ ES

Compara el BAI (EBIT) con los gastos financieros. No incluye amortización del principal.

FÓRMULA

$$\text{Cobertura de intereses} = \text{EBIT} / \text{Gastos financieros}$$

unidad: veces

MASAS QUE LO COMPONEN

BAI (EBIT)

Gastos financieros

INTERPRETACIÓN

- < 1,5 → riesgo
- 2-4 → aceptable
- > 5 → cómodo

EJEMPLO PRÁCTICO

EBIT 300 k€ y gastos financieros 60 k€. Cobertura = 5x. La empresa cubre 5 veces sus intereses con el beneficio operativo. Bancos exigen normalmente > 3x.

RELACIONADO CON

DF/EBITDA

Solvencia global

Liquidez

BLOQUE · ECONÓMICOS

Económicos

Márgenes y resultados. ¿Cuánto deja cada euro de venta y dónde se erosiona la rentabilidad?

ECONÓMICOS

Margen bruto

PREGUNTA GUÍA

¿Cuánto valor añades tras pagar a proveedores?

Primera señal de competitividad.

QUÉ ES

Diferencia entre ventas y aprovisionamientos, respecto a ventas.

FÓRMULA

$$\text{Margen bruto} = (\text{Ventas} - \text{Coste de ventas}) / \text{Ventas}$$

unidad: %

MASAS QUE LO COMPONEN

Ventas

Aprovisionamientos

INTERPRETACIÓN

- Alto → mucho valor añadido.
- Bajo → presión de precios o dependencia de proveedores.

EJEMPLO PRÁCTICO

Ventas 1.000 k€, coste de ventas 600 k€. Margen bruto = $(1.000 - 600) / 1.000 = 40\%$. De cada euro vendido quedan 40 cts. tras pagar a proveedores.

RELACIONADO CON

Margen operativo

Margen neto

ROA/ROE

ECONÓMICOS

Margen EBITDA

PREGUNTA GUÍA

¿Cuál es la rentabilidad operativa pura del negocio?

EBITDA elimina intereses, impuestos y amortizaciones.

QUÉ ES

Indicador muy usado por bancos e inversores para evaluar generación operativa.

FÓRMULA

$$\text{Margen EBITDA} = \text{EBITDA} / \text{Ventas}$$

unidad: %

MASAS QUE LO COMPONEN

BAIL (EBIT)

Amortizaciones y
provisiones

INTERPRETACIÓN

- Positivo y creciente → buena señal.
- No es cash real: no incluye variación de circulante ni impuestos.

EJEMPLO PRÁCTICO

Ventas 2,0 M€ y EBITDA 320 k€. Margen EBITDA = 16 %. La operativa pura genera 16 cts por euro de venta, antes de amortizaciones, intereses e impuestos.

RELACIONADO CON

Margen operativo

Deuda/EBITDA

Cash flow

ECONÓMICOS

Margen operativo

PREGUNTA GUÍA

¿Cuánto queda tras cubrir los gastos de explotación?

Eficiencia de la actividad principal (EBIT/Ventas).

QUÉ ES

Beneficio de explotación sobre ventas, antes de intereses e impuestos.

FÓRMULA

$$\text{Margen operativo} = \text{EBIT} / \text{Ventas}$$

unidad: %

MASAS QUE LO COMPONEN

BAII (EBIT)

Ventas

INTERPRETACIÓN

- Alto → eficiencia operativa.
- Bajo/negativo → fragilidad.

EJEMPLO PRÁCTICO

Ventas 2,0 M€ y EBIT 220 k€. Margen operativo = 11 %. Después de amortizaciones, la actividad principal genera 11 cts por euro vendido.

RELACIONADO CON

Margen bruto

Margen neto

ROA/ROE

ECONÓMICOS

Resultados en cascada

PREGUNTA GUÍA

EBIT → BAI → Beneficio neto: ¿dónde se 'pierde' el margen?

Compara explotación, efecto financiero e impuestos.

QUÉ ES

Leer juntos EBIT, BAI y beneficio neto muestra dónde se reduce el margen: deuda e impuestos.

FÓRMULA

EBIT → BAI (EBIT – Intereses) → BN (BAI – Impuestos)

unidad: €

INTERPRETACIÓN

- Gran diferencia EBIT-BAI → deuda pesa mucho.
- Gran diferencia BAI-Neto → carga fiscal/extraordinarios.

EJEMPLO PRÁCTICO

EBIT 300 k€, intereses 60 k€ → BAI 240 k€. Impuesto 25 % sobre BAI → 60 k€. Beneficio neto = 180 k€. La cascada muestra dónde se erosiona el margen: el efecto financiero se 'come' 60 k€, los impuestos otros 60 k€.

RELACIONADO CON

[Cobertura de intereses](#)[ROE](#)[ROA](#)

BLOQUE · CASH FLOW

Cash flow

Generación real de efectivo: operativa, inversión y financiación. El beneficio contable no paga las facturas.

Cash flow simple

PREGUNTA GUÍA

¿Generas caja más allá del beneficio contable?

Aproximación rápida: Beneficio neto + Amortizaciones.

QUÉ ES

El cash flow simple mide la capacidad básica de una empresa para generar efectivo a partir de su beneficio contable. Se calcula sumando al resultado neto las amortizaciones y provisiones, partidas que no suponen salida real de dinero pero que reducen el beneficio. Por eso, este indicador ofrece una primera aproximación al flujo de caja operativo, útil para saber si el negocio transforma sus beneficios en liquidez real. Aunque no tiene en cuenta los cambios en el circulante (clientes, proveedores, existencias), permite comparar ejercicios, detectar deterioros en la generación de efectivo y valorar la sostenibilidad de la actividad. Un cash flow simple positivo y estable suele indicar que la empresa cubre su operativa con recursos propios sin necesidad de recurrir constantemente a financiación externa.

FÓRMULA

$$\text{Cash flow simple} = \text{Beneficio neto} + \text{Amortizaciones y provisiones}$$

unidad: €

MASAS QUE LO COMPONEN

Beneficio neto (BDI)

Amortizaciones y provisiones

INTERPRETACIÓN

- Cash flow simple positivo y creciente → buena generación interna de liquidez.
- Estancamiento o descenso continuado → menor capacidad de autofinanciación.
- Negativo → la empresa no convierte beneficios contables en caja; posible tensión de tesorería.

EJEMPLO PRÁCTICO

Beneficio neto 150 k€ y amortizaciones 100 k€. Cash flow simple = 250 k€. Es una primera estimación del efectivo generado por el negocio antes de mirar circulante.

RELACIONADO CON

EBITDA

CFO del EFE

Deuda/Cash flow

Calidad del resultado

Flujo operativo (CFO)

PREGUNTA GUÍA

¿La actividad principal genera caja por sí misma?

Flujo de explotación (CFO)

QUÉ ES

El flujo de explotación (CFO) es la parte del estado de flujos de efectivo que muestra si el negocio genera dinero con su actividad ordinaria. Recoge cobros a clientes, pagos a proveedores, salarios, impuestos y otras operaciones recurrentes. Es el indicador más fiable de la salud del negocio a corto plazo, ya que refleja la liquidez real que proviene de la explotación, no de la inversión o de la financiación. Un CFO positivo de forma sostenida demuestra que la empresa puede sostener sus gastos operativos y afrontar inversiones sin depender de préstamos o ampliaciones de capital. En cambio, un CFO negativo de manera recurrente indica que la actividad consume más caja de la que produce, señal de modelo insostenible o mala gestión del circulante.

FÓRMULA

$$\text{CFO} = \text{BN} + \text{Amortizaciones} \pm \Delta \text{ Capital circulante}$$

unidad: €

MASAS QUE LO COMPONEN

Cobros de clientes

Pagos a proveedores y personal

Impuestos operativos

INTERPRETACIÓN

- CFO > 0 y estable → negocio autosuficiente, genera liquidez real.
- CFO volátil → dependencia del ciclo de cobros/pagos o de factores externos.
- CFO < 0 durante varios ejercicios → modelo operativo débil o crecimiento mal financiado.

EJEMPLO PRÁCTICO

Cash flow simple 250 k€. Aumento de clientes (+40 k€) y existencias (+30 k€) restan; aumento de proveedores (+20 k€) suma. CFO = 250 - 40 - 30 + 20 = 200 k€.

RELACIONADO CON

Cash flow simple

CFI (inversión)

CFF (financiación)

Calidad del resultado

Flujo de inversión (CFI)

Muestra en qué se invierte o desinvierte el dinero.

QUÉ ES

El flujo de inversión (CFI) refleja los movimientos de caja relacionados con la compra o venta de activos a largo plazo, inversiones financieras o inmovilizados. Normalmente es negativo, porque las empresas que crecen destinan efectivo a adquirir maquinaria, tecnología, inmuebles o participaciones en otras sociedades. Sin embargo, un CFI positivo puede deberse a la venta de activos o a una reducción de inversiones, algo que no siempre es positivo si implica desinversión o falta de renovación. Analizar el CFI permite entender si la empresa está invirtiendo para crecer o simplemente liquidando recursos para cubrir necesidades de caja a corto plazo.

FÓRMULA

$$\text{CFI} = \text{Cobros por venta de activos} - \text{Pagos por inversión}$$

unidad: €

MASAS QUE LO COMPONEN

Compras de inmovilizado

Ventas de activos

Inversiones financieras

INTERPRETACIÓN

- CFI negativo → la empresa invierte en crecimiento o renovación de activos (normal).
- CFI positivo → desinversión o venta de activos; puede ser puntual o por necesidad de liquidez.

EJEMPLO PRÁCTICO

Compra de maquinaria 150 k€ y venta de un local antiguo 30 k€. $\text{CFI} = -150 + 30 = -120$ k€. Negativo es lo habitual en empresas que crecen e invierten.

RELACIONADO CON

CFO

CFF

Capex

Cash flow libre

Flujo de financiación (CFF)

Entrada y salida de capital y deuda: cómo se financia la empresa.

QUÉ ES

El flujo de financiación (CFF) agrupa los cobros y pagos relacionados con la estructura financiera de la empresa: préstamos recibidos o devueltos, emisión de capital, pago de dividendos y otras operaciones con socios o bancos. Un CFF positivo indica entrada de fondos por endeudamiento o ampliación de capital, mientras que un CFF negativo refleja devolución de préstamos, pago de dividendos o recompra de acciones. Este bloque es clave para entender si el crecimiento se apoya en recursos propios o ajenos, y si la empresa devuelve deuda con dinero generado por la explotación o necesita refinanciarse constantemente.

FÓRMULA

$$\text{CFF} = \text{Entradas (préstamos, capital)} - \text{Salidas (devoluciones, dividendos)}$$

unidad: €

MASAS QUE LO COMPONEN

Préstamos
recibidos/devueltos

Aportaciones de socios

Dividendos pagados

INTERPRETACIÓN

- CFF positivo → entrada de financiación o ampliación de capital.
- CFF negativo → devolución de deuda o reparto de dividendos.
- CFF muy volátil → dependencia de financiación externa o refinanciaciones continuas.

EJEMPLO PRÁCTICO

Nuevo préstamo bancario 200 k€, devolución de cuotas 80 k€ y reparto de dividendos 50 k€. $\text{CFF} = 200 - 80 - 50 = +70 \text{ k€}$. Se está financiando externamente.

RELACIONADO CON

CFO

CFI

Apalancamiento
financiero

Deuda neta

Calidad del resultado (CFO/BN)

PREGUNTA GUÍA

¿El beneficio contable se transforma en efectivo real?

Calidad del resultado

QUÉ ES

La calidad del resultado compara el beneficio neto contable con el flujo de efectivo operativo (CFO) para medir si los beneficios declarados se traducen en liquidez real. Un beneficio elevado sin generación equivalente de caja puede indicar ingresos pendientes de cobro, manipulación contable o sobrevaloración de activos. En cambio, una calidad de resultado alta muestra que el negocio genera efectivo sólido y sostenible. Es un ratio clave para detectar diferencias entre rentabilidad contable y rentabilidad real, especialmente útil para inversores y auditores.

FÓRMULA

$$\text{Calidad del resultado} = \text{CFO} / \text{Beneficio neto}$$

unidad: veces

INTERPRETACIÓN

- ≈ 1 → beneficio respaldado por caja (resultado de calidad).
- < 1 → parte del beneficio no se ha cobrado o depende de ajustes contables.
- > 1 → se genera más caja que beneficio, señal de prudencia o amortizaciones altas.

EJEMPLO PRÁCTICO

CFO 200 k€ y beneficio neto 180 k€. Calidad = 1,11. El beneficio se traduce íntegramente en caja, e incluso un poco más. Por debajo de 1 sostenido es señal de alerta.

RELACIONADO CON

[CFO](#)[Cash flow simple](#)[EBITDA](#)[Solvencia global](#)

BLOQUE · RENTABILIDAD

Rentabilidad

ROA, ROE y ROIC. ¿Qué retorno obtienes sobre activos, capital propio e inversión total?

RENTABILIDAD

ROA

PREGUNTA GUÍA

¿Qué tan productivos son tus activos?

Rentabilidad económica: EBIT/Activos totales.

QUÉ ES

Mide la eficiencia económica global de los activos independientemente de la financiación.

FÓRMULA

$$\text{ROA} = \text{EBIT} / \text{Activo total}$$

unidad: %

MASAS QUE LO COMPONEN

EBIT

Activo total

INTERPRETACIÓN

- > 15% muy eficiente; 5-10% aceptable; < 3-4% bajo (salvo sectores intensivos en capital).

EJEMPLO PRÁCTICO

EBIT 220 k€ y activo total 2,0 M€. ROA = 11 %. Cada euro invertido en activos genera 11 cts de beneficio operativo. Por encima del 8 % se considera buena rentabilidad económica.

RELACIONADO CON

ROE

ROI/ROIC

DuPont (Margen × Rotación)

RENTABILIDAD

ROE

PREGUNTA GUÍA

¿Qué retorno reciben los socios?

Rentabilidad financiera sobre fondos propios.

QUÉ ES

Mide el beneficio neto en relación con el patrimonio neto.

FÓRMULA

$$\text{ROE} = \text{Beneficio neto} / \text{Patrimonio neto}$$

unidad: %

MASAS QUE LO COMPONEN

BDI

Patrimonio neto

INTERPRETACIÓN

- > 15% excelente; 5-10% aceptable; bajo/negativo → alerta.

EJEMPLO PRÁCTICO

Beneficio neto 180 k€ y fondos propios 1,0 M€. ROE = 18 %. Los socios obtienen un 18 % anual sobre lo que tienen invertido. Por encima del 15 % es excelente; 5-10 % aceptable.

RELACIONADO CON

ROA

ROIC

Apalancamiento
financiero

RENTABILIDAD

ROI / ROIC

PREGUNTA GUÍA

¿Tu negocio crea valor sobre el capital invertido?

Compara contra el coste de capital (WACC).

QUÉ ES

El ROIC (Return on Invested Capital) mide la rentabilidad que genera el negocio sobre el capital operativo que realmente necesita para funcionar: el capital invertido. Se calcula con NOPAT (beneficio operativo después de impuestos) sobre el capital invertido (patrimonio neto + deuda financiera neta). Es un indicador de calidad del negocio y de su capacidad para crear valor cuando se compara con el WACC: si el ROIC supera al WACC, cada euro reinvertido incrementa el valor de la empresa; si está por debajo, destruye valor. El ROI (Return on Investment), en cambio, es un indicador más táctico y específico de proyectos o campañas: mide el rendimiento de una inversión concreta (por ejemplo, un proyecto, una campaña de marketing o la apertura de una tienda), comparando el beneficio atribuible a esa inversión con el importe invertido. En resumen: ROIC evalúa la eficacia global del uso del capital operativo de la empresa; ROI evalúa la rentabilidad de una inversión concreta.

FÓRMULA

$$\text{ROIC} = \text{NOPAT} / \text{Capital invertido} = \text{EBIT} \times (1-t) / (\text{PN} + \text{DF})$$

unidad: %

MASAS QUE LO COMPONENTEN

NOPAT (EBIT · (1-t))

Capital invertido =
Patrimonio neto + Deuda
financiera neta

Beneficio atribuible a la
inversión (para ROI)

Inversión realizada (para
ROI)

INTERPRETACIÓN

- ROIC > WACC → el negocio crea valor; ROIC < WACC → destruye valor (aunque haya beneficio contable).
- El ROIC evalúa la calidad de los retornos del negocio principal; el ROI mide la rentabilidad de iniciativas o proyectos específicos.
- Un ROIC alto y estable suele reflejar ventajas competitivas (pricing, costes, rotación de activos) y buena disciplina de capital.
- Cuidado con distorsiones: exceso de caja (restar para DF neta), activos infravalorados o intangibles no capitalizados pueden inflar/deflactar el ROIC.
- Sectores intensivos en capital tienden a ROIC más bajos; compáralo siempre con pares y con su propio WACC.
- ROI es útil para decidir seguir, escalar o parar inversiones concretas; ROIC sirve para juzgar la asignación de capital del conjunto del negocio.

EJEMPLO PRÁCTICO

EBIT 220 k€, tipo impositivo 25 % → NOPAT 165 k€. Patrimonio neto 1,0 M€ + deuda financiera 800 k€ = 1,8 M€ de capital invertido. ROIC = 9,2 %. Si el WACC es 7 %, la empresa crea valor (9,2 % > 7 %).

RELACIONADO CON

ROI

ROE

ROA

WACC

BLOQUE · EFICIENCIA

Eficiencia

Velocidad de conversión: clientes, inventario, proveedores y ciclo de caja.
Operaciones que liberan o atrapan efectivo.

EFICIENCIA

Rotación de activos

PREGUNTA GUÍA

¿A qué velocidad conviertes activos en ventas?

Productividad global de los recursos.

QUÉ ES

Relación entre ventas y activo total: cuántos euros vendes por cada euro invertido.

FÓRMULA

$$\text{Rotación de activos} = \text{Ventas} / \text{Activo total}$$

unidad: veces

MASAS QUE LO COMPONEN

Ventas

Activo total

EJEMPLO PRÁCTICO

Ventas 2,0 M€ y activo total 1,5 M€. Rotación = 1,33×. Por cada euro en activos se generan 1,33 € de ventas al año. Sectores intensivos en capital tienen rotación menor.

RELACIONADO CON

DuPont

Ciclo de caja

Márgenes

EFICIENCIA

DSO (Días de cobro)

PREGUNTA GUÍA

¿Cuánto tardas en cobrar a tus clientes?

DSO (Days Sales Outstanding): mide la velocidad de cobro.

QUÉ ES

El DSO refleja el número de días promedio que tarda una empresa en cobrar sus facturas desde la venta. Es un indicador de la eficiencia en la gestión del crédito y del riesgo de impago.

FÓRMULA

$$\text{DSO} = (\text{Clientes} / \text{Ventas}) \times 365$$

unidad: días

MASAS QUE LO COMPONEN

Clientes medios

Ventas a crédito

INTERPRETACIÓN

- ↓ DSO → cobro rápido y buena gestión del crédito.
- ↑ DSO → riesgo de impago, tensión de tesorería o políticas comerciales laxas.

EJEMPLO PRÁCTICO

Saldo medio de clientes 280 k€, ventas anuales 2,0 M€. $\text{DSO} = (280 / 2.000) \times 365 = 51$ días. La empresa cobra de media a sus clientes en 51 días.

RELACIONADO CON

Ciclo de caja

Liquidez

DPO

DIO

EFICIENCIA

DIO (Días de inventario)

PREGUNTA GUÍA

¿Cuántos días mantienes el stock antes de venderlo?

DIO (Days Inventory Outstanding): mide la eficiencia del inventario.

QUÉ ES

El DIO indica cuántos días, en promedio, tarda la empresa en vender sus existencias desde que las adquiere. Un valor bajo refleja una rotación ágil del inventario y menor riesgo de obsolescencia; un valor alto sugiere exceso de stock o ventas lentas.

FÓRMULA

$$\text{DIO} = (\text{Existencias} / \text{Coste de ventas}) \times 365$$

unidad: días

MASAS QUE LO COMPONEN

Existencias medias

Coste de ventas

INTERPRETACIÓN

- ↓ DIO → rotación rápida de inventario y eficiencia en producción y ventas.
- ↑ DIO → exceso de stock, productos obsoletos o baja demanda.

EJEMPLO PRÁCTICO

Existencias 200 k€, coste de ventas 1.200 k€. $\text{DIO} = (200 / 1.200) \times 365 = 61$ días. El stock rota cada 61 días. En distribución suele ser < 30; en industria, mayor.

RELACIONADO CON

Ciclo de caja

Liquidez

DSO

DPO

EFICIENCIA

DPO (Días de pago)

PREGUNTA GUÍA

¿Cuántos días tardas en pagar a tus proveedores?

DPO (Days Payable Outstanding): mide la gestión del crédito recibido.

QUÉ ES

El DPO indica el promedio de días que una empresa tarda en pagar a sus proveedores. Un valor alto puede mejorar la liquidez, pero excesivo puede deteriorar relaciones comerciales o generar recargos.

FÓRMULA

$$\text{DPO} = (\text{Proveedores} / \text{Compras}) \times 365$$

unidad: días

MASAS QUE LO COMPONEN

Proveedores medios

Compras a crédito

INTERPRETACIÓN

- ↑ DPO → mayor plazo de pago, mejora temporal de caja.
- ↓ DPO → pagos rápidos, menor presión de deuda pero menos liquidez.

EJEMPLO PRÁCTICO

Saldo de proveedores 220 k€ y compras anuales 1,3 M€. $\text{DPO} = (220 / 1.300) \times 365 = 62$ días. La empresa paga a 62 días, en línea con la práctica habitual del sector.

RELACIONADO CON

Ciclo de caja

Liquidez

DSO

DIO

EFICIENCIA

Ciclo de caja

PREGUNTA GUÍA

¿Cuántos días necesitas financiar el ciclo?

$DIO + DSO - DPO$ (ciclo de conversión de caja).

QUÉ ES

Desde comprar hasta cobrar, ajustado por el plazo de pago a proveedores.

FÓRMULA

$$\text{Ciclo de caja} = DIO + DSO - DPO$$

unidad: días

MASAS QUE LO COMPONEN

DIO

DSO

DPO

EJEMPLO PRÁCTICO

DIO 61, DSO 51, DPO 62. Ciclo de caja = $61 + 51 - 62 = 50$ días. La empresa necesita financiar 50 días de operativa: si vende 2 M€ al año, eso son ~270 k€ de circulante atrapados en el ciclo.

RELACIONADO CON

Fondo de maniobra

Liquidez

Rotaciones

EFICIENCIA

Productividad laboral

PREGUNTA GUÍA

¿Cuánto valor crea tu equipo por lo que cuesta?

Ingresos en relación con masa laboral.

QUÉ ES

Eficiencia de la plantilla en términos económicos (versión simple).

FÓRMULA

$$\text{Productividad laboral} = \text{Ventas} / \text{Gastos de personal}$$

unidad: veces

MASAS QUE LO COMPONEN

Ventas

Masa laboral (640 + 642)

INTERPRETACIÓN

- > 2-3 eficiente; ≈ 1 equilibrio; < 1 débil

EJEMPLO PRÁCTICO

Ventas 2,0 M€ y gastos de personal 600 k€. Productividad = 3,33x. Por cada euro pagado en salarios y cotizaciones, se generan 3,33 € de ventas. > 3 suele indicar una estructura eficiente (depende mucho del sector).

RELACIONADO CON

Margen operativo

ROA

ROE

DA EL SIGUIENTE PASO

Aplica estos ratios a tu empresa, en minutos.

Finoview convierte tus exportaciones contables en un panel completo de ratios y estados financieros, con benchmarks, evolución temporal y análisis IA listos para presentar a socios, bancos e inversores.

PRUÉBALO GRATIS



app.finoview.com · 14 días sin compromiso · sin tarjeta

INTEGRACIÓN

Conecta o sube tus datos de contabilidad y obtén tus ratios al instante.

BENCHMARK

Compara tu empresa con tu sector y tu propia evolución temporal.

ANÁLISIS IA

Convierte los números en explicaciones y alertas listas para presentar.