

Preparando el cierre contable del ejercicio, siempre es interesante revisar algunos **ratios financieros** que afectan al volumen de endeudamiento de la empresa.

La financiación externa es normal en la vida y desarrollo de un negocio, pero **debe mantener cierto equilibrio** entre las magnitudes de activo y pasivo.

ACTIVO FIJO → Financiado por fondos propios y deuda a largo plazo.

ACTIVO CIRCULANTE → Financiado por deuda a corto plazo

Unos ratios financieros adecuados nos servirán para decidir si la estructura de la deuda es la más óptima, y reforzarán nuestra situación patrimonial de cara a obtener líneas de financiación de entidades financieras.

Veamos algunos ratios financieros interesantes:

Endeudamiento total. Mide la dependencia de la empresa respecto a la financiación de terceros (apalancamiento). Es el cociente entre la suma de todas las deudas (a corto y largo plazo) y el total pasivo (incluyendo los fondos propios o patrimonio neto). Los niveles óptimos de este ratio se sitúan entre el 40% y el 60%:

- Un nivel inferior puede indicar una pérdida de rentabilidad (por el efecto de apalancamiento que tiene la deuda con terceros).
- Niveles por encima del 60% pueden indicar una dependencia excesiva de la deuda externa, con un posible riesgo de insolvencia (al haber un endeudamiento quizá excesivo para financiar las inversiones).

$$\text{Endeudamiento total} = \frac{\text{Total deuda}}{\text{Patrimonio neto} + \text{pasivo}} \times 100$$

Calidad de la deuda. Determina la proporción de la deuda a corto plazo frente al total de la deuda. Cuanto mayor sea este ratio mayor será la proporción de los vencimientos en el corto plazo, lo que puede generar problemas de liquidez:

$$\text{Calidad de la deuda} = \frac{\text{Deuda corriente}}{\text{Total pasivo}} \times 100$$

Apalancamiento financiero. Indica el endeudamiento financiero que la empresa ha contraído para financiar sus operaciones:

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{\text{Deuda financiera}}{\text{Total activo}} \times 100$$

Coste financiero de la deuda. Mide el precio pagado por la deuda externa. Unas buenas condiciones de acceso a la financiación externa son fundamentales para la eficiencia financiera y mejora de la tesorería:

$$\text{Coste de la deuda} = \frac{\text{Gasto financiero deuda}}{\text{Total deuda externa}} \times 100$$

A la hora de computar el gasto financiero, tenga en cuenta no sólo los intereses sino también las comisiones bancarias relacionadas con la solicitud de financiación (al tratarse de comisiones, posiblemente las tendrá contabilizadas como gastos por servicios, y no como gastos financieros).

Capacidad de pago. Mide la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas totales con la generación de beneficio:

$$\text{Capacidad de pago} = \frac{\text{Total deuda}}{\text{EBITDA}} \times 100$$

Acostúmbrese a seguir la evolución de estos ratios en cada ejercicio, para obtener una serie temporal de sus importes y poder comparar. Será útil para sus decisiones financieras y para "negociar" su financiación externa.

Luis Alfonso Rojí Chandro

(Socio/Director de Impuestos y Asesoría Fiscal)

Remitido por: Vanessa Esteve