



Anàlisi financera: ràtios financeres

Cal tenir present quines són les seves fonts de finançament i quins són els recursos financers necessaris per a les seves inversions.

- **Finançament, endeutament i exigibilitat dels deutes**

Els objectius de l'anàlisi financera:

- Estudiar la **liquiditat**: capacitat de l'empresa per convertir les seves inversions en mitjans de pagament totalment líquids. Com més líquid sigui un actiu més ràpid es pot convertir en diners per pagar deutes.
- Estudiar la **solvència**: capacitat de l'empresa per pagar els deutes amb la garantia de les seves inversions, és a dir si Actiu > Passiu.
- Comprovar que són suficients per poder pagar els deutes.

Per tenir una bona situació financera s'ha de disposar del finançament oportú per tenir un funcionament òptim de l'activitat, però també una situació de solvència i liquiditat, per evitar suspensions de pagaments i/o fallida de l'empresa.

- **Ràtios financeres**

Fórmules

RÀTIOS FINANCERES	
NOM	EXPRESSIÓ
DISPONIBILITAT	Disponible / Passiu corrent
TRESORERIA	(Realitzable + Disponible) / Passiu corrent
LIQUIDITAT	Actiu corrent / Passiu corrent
SOLVÈNCIA (o garantia)	Actiu / Deutes*
ENDEUTAMENT	Deutes* / Total Patrimoni Net i Passiu
ESTRUCTURA DEL DEUTE	Passiu corrent / Deutes*

* Passiu corrent + Passiu no corrent



Anàlisi

Per analitzar la situació financera a curt termini, utilitzarem les ràtios de disponibilitat, tresoreria o liquiditat.

- Ràtio de Disponibilitat: indica la proporció dels deutes a curt termini que es podrien liquidar amb els comptes de tresoreria de l'empresa (bancs i caixa). El valor òptim està al voltant de 0,3 i 0,4.
- Ràtio de Tresoreria: indica la capacitat de l'empresa per liquidar els seus deutes a curt termini sense córrer el risc de suspensió de pagaments. El valor més correcte és entre 0,8 i 1,2. Ha d'estar a prop 1.
- Ràtio de Liquiditat: mostra la situació de liquiditat de l'empresa. El valor més correcte és entre 1,5 i 1,8. Per allunyar-se des risc de suspensió de pagaments, el valor de la ràtio ha de ser superior a 1 i proper a 2.

Per analitzar la situació financera a llarg termini ens servirà la ràtio de solvència o el valor de liquidació de l'actiu.

- Ràtio de Solvència o Garantia: ens indica la capacitat real de l'empresa per satisfer els seus deutes. Una ràtio de solvència superior a 1 indica que l'empresa és solvent, pot pagar e cas de necessitat tots els seus deutes liquidant els seus actius. Es recomana que el valor de la ràtio de solvència estigui situat entre 1,7 i 2. De moment, la solvència a llarg termini d'aquesta empresa està assegurada i els creditors tenen garantit el cobrament dels deutes amb l'empresa.

Per analitzar la situació financera a llarg termini cal comparar l'actiu de l'empresa amb el seu exigible total (tant a llarg, com a curt termini). Tanmateix en aquesta comparació hom ha d'utilitzar el concepte "valor de liquidació de l'actiu", atès que el valor dels elements de l'actiu d'una empresa en funcionament difereix de l'import que hom pot obtenir en un procés de liquidació de l'empresa. No hi ha un criteri indiscutible sobre com quantificar l'esmentat valor de liquidació; existeix però un cert consens en concretar aquesta xifra en un percentatge del valor total de l'actiu, essent el 50% una quantificació utilitzada sovint.

- Ràtio de Endeutament, d'una empresa ens mesura quin percentatge de l'estructura financera és exigible. Com més petita sigui la ràtio, menys depèn l'empresa dels finançament aliè. Un elevat net patrimonial dona seguretat a l'empresa, però en una conjuntura econòmica d'interessos baixos, per exemple, significa també desapropitar l'oportunitat d'obtenir altres fonts de finançament alienes poc costoses.

El valor òptim se situa entre 0,2 i 0,8. Si és superior al 0,6 el volum dels deutes és excessiu i l'empresa està perdent autonomia financera davant de tercers, o dit d'altra manera, s'està descapitalitzant.



- Ràtio d'estructura del deute, indica la proporció del total de deutes de l'empresa que són exigibles a curt termini. A una ràtio més baixa, de més qualitat és l'endeutament. No hi ha uns valors de referència. El valor més correcte és entre 0,2 i 0,5

Ràtio	Significat	Valor òptim orientatiu
Disponibilitat	Capacitat de cobrir deutes amb els saldos líquids (caixa i bancs)	Entre 0.3 i 0.4 Com més petit més possibilitats de tenir problemes en els pagaments
Tresoreria	Liquiditat immediata (liquidar els deutes a c/t)	Aproximadament 1 Inferior indica possibilitat de suspensió de pagaments Molt superior poc rendiment dels actius
Liquiditat (Fons de maniobra) *	Solvència a c/t (liquiditat no tant immediata)	$1 < RL < 2$ (entre 1 i 2) Inferior a 1 indica possibilitat de suspensió de pagaments en el futur
Solvència (o garantia) *	Solvència a ll/t (capacitat total d'afrontar els seus deutes)	$RS > 1$ (aprox. 2) Inferior a 1 risc de fallida de l'empresa Superior a 1 els creditors tenen garantit el cobrament del deute
Endeutament	Si el nivell d'endeutament és molt alt o encara té marge per aconseguir exigible	Aproximadament 0.5 Si és superior vol dir que l'empresa està excessivament endeutada
Estructura de deute	% de l'exigible a c/t, proporció de deutes que són exigibles a c/t	Entre 0.2 i 0.5 Com més baix de més qualitat és l'endeutament, i més capacitat de pagament

* Mesures correctores a l'apartat següent

En tots els casos s'ha de tenir en compte les ràtios financeres del sector econòmic on estigui l'empresa o, en el seu defecte, les ràtios d'anys anteriors. Hi ha sectors que pel seu funcionament de cobrar al comptat i pagar aplaçat donen valors en els ràtios anòmals segons les premisses anteriors.



Mesures correctores per compensar els desequilibris financers

Desequilibris financeres i possibles mesures correctores		
Excés de liquiditat	Aconsellable invertir els diners parats per obtenir una rendibilitat més alta	
Dèficit de liquiditat	RT baix i $RL >> 1$	$RL < 1$ i RS adequat
	Política d'afavoriment de venda d'existències i cobraments a c/t (promocions, preus...) baixar	1. Renegociar el deute a c/t i passar-lo a ll/t 2. Vendre actius improductius i cobrar a c/t 3. Demanar un préstec a ll/t
Excés de solvència	Solució similar a la de l'excés de liquiditat	
Dèficit de solvència	Aconseguir subvencions o finançament propi Renegociar el deute a ll/t	

Tresoreria i flux de caixa (*cash-flow*)

El componen els actius líquids de l'empresa: bancs i caixa.

S'ha de mantenir una certa tresoreria sempre a l'empresa per tal d'afrontar els pagaments dels deutes vençuts, però un excés provoca poca rendibilitat dels actius.

Un nivell baix implica que l'empresa no té liquiditat a c/t per pagar els deutes, per la qual cosa l'empresa es troba en risc de suspensió de pagaments.

En general el nivell òptim de tresoreria és el necessari per complir amb les previsions de pagament de deutes i, a més a més, poder cobrir imprevistos o pagaments poc importants.

N'hi ha 2 tipus:

Flux de caixa financer = ingressos – despeses	Diners en efectiu registrats a tresoreria
Flux de caixa econòmic = Amortitzacions + Beneficis	Recursos generats durant l'exercici econòmic, és la capacitat d'autofinançament de l'empresa