

***Métricas y Ratios  
Financieros para el  
Value Investing***

***Francisco Javier Lodeiro Amado***



## Contenido

Modelos matemáticos.....	5
Altman Z-Score .....	5
Benish M-Score .....	5
Piotroski F-Score.....	5
Métricas fundamentales .....	7
Book Value.....	7
Book Value per Share .....	7
Dividends per Share .....	7
E10.....	7
Earnings per Share.....	7
Earnings per Share without Non-Recurring Items.....	7
EBIT per Share .....	8
EBITDA per Share.....	8
Enterprise Value .....	8
Free Cash Flow Per Share .....	8
Market cap .....	8
Net Cash .....	8
Net Cash per Share.....	9
Net Current Asset Value per Share .....	9
Net-Net Working Capital .....	9
Owner Earnings per Share.....	9
Revenue per Share .....	10
Short Interest .....	10
Tangible Book Value per Share .....	10
Total Debt per Share .....	10
Ratios de Salud Financiera .....	11
Cash to Debt Ratio.....	11
Current Ratio .....	11
Debt to Equity Ratio .....	11

Goodwill to Asset Ratio .....	11
Interest Coverage .....	12
Leverage Ratio .....	12
Long Term Debt to Asset Ratio.....	12
Quick Ratio .....	12
Ratios de Eficiencia.....	13
Asset Turnover .....	13
Cash Conversion Cycle.....	13
Days Account Payable o Days Payable .....	13
Days Inventory Outstanding.....	14
Days Sales Outstanding .....	14
Inventory to Revenue.....	14
Inventory Turnover.....	14
Ratios de Rentabilidad.....	16
COGS to Revenue .....	16
Gross Margin .....	16
Net Margin .....	16
Operating Margin .....	16
Return on Assets (ROA) .....	17
Return on Capital (ROC), Return on Invested Capital (ROIC) o Return on Capital Employed (ROCE) .....	17
Método clásico .....	17
Método de Joel Greenblatt .....	18
Return on Equity (ROE).....	18
Ratios de Valoración.....	19
Earnings Yield .....	19
Método Clásico.....	19
Método de Joel Greenblatt .....	19
EV/EBIT .....	19
EV/EBITDA .....	19

EV/Revenue .....	20
P/B Ratio .....	20
P/E Ratio o PER .....	20
P/E Ratio (ttm) .....	20
Forward P/E Ratio.....	20
P/E without NRI .....	21
PER10 o Shiller P/E Ratio .....	21
P/S Ratio .....	21
PEG o Price Earnings Growth Ratio .....	21
Price to Owner Earnings .....	22
Price to Tangible Book.....	22
Price to Free Cash Flow Ratio .....	22
Price to Operating Cash Flow Ratio .....	22
Otros ratios y métricas de utilidad .....	24
3-Year Average Buyback Ratio .....	24
Dividend Yield.....	24
Dividend Payout Ratio .....	24
Short Ratio.....	24
Short Percentage of Float.....	25
Sloan Ratio.....	25

## Modelos matemáticos

En esta sección veremos 3 modelos matemáticos que nos ayudarán a determinar la calidad, la fiabilidad o el riesgo de una empresa.

Los 3 modelos se explican a fondo en sección de formación avanzada del [Club de Inversores](#).

### Altman Z-Score

**Altman Z-Score** mide la probabilidad de quiebra de una empresa.

Dependiendo de su resultado, podemos clasificar a las compañías en tres categorías de riesgo de quiebra:

- Z-score superior a 2,99: Zona segura, en principio no hay que preocuparse.
- Z-score entre 1,81 y 2,99: Zona gris, es probable que la empresa pueda quebrar en los próximos 2 años.
- Z-score inferior a 1,81: Zona de peligro de quiebra inminente.

### Beneish M-Score

**Beneish M-Score** mide la probabilidad de que una empresa esté manipulando la cuentas.

Si el resultado de la Beneish M-Score es superior a -2.22, la compañía será sospechosa de manipulación contable de sus beneficios, por lo que debemos activar las señales de alerta.

### Piotroski F-Score

**Piotroski F-Score** es un modelo matemático para encontrar empresas que combinen tanto fortaleza empresarial y financiera.

La fórmula de Piotroski se basa en 9 criterios. La compañía suma 1 punto si supera cada criterio. La puntuación máxima es de 9 puntos y la mínima es de 0 puntos.

Los criterios son los siguientes:

- ROA positivo en el año actual.
- Flujo de caja positivo en el año actual.
- Mayor ROA en el año actual que en el año anterior.

- El flujo de caja operativo es superior al beneficio neto sin contar extraordinarios.
- Aumento del margen bruto.
- Aumento en la rotación de activos.
- Reducción en el apalancamiento (Deuda/Activo).
- Aumento del ratio de liquidez (Activo corriente/Activo corriente).
- La empresa no emitió nuevas acciones el último año.

Cuando mayor sea la puntuación de la empresa, mayor será la calidad de la empresa.

## Métricas fundamentales

### Book Value

Mide el **valor contable** de la compañía.

En teoría, es el valor que los accionistas recibirían en el caso de que la compañía se liquidase. No obstante, el valor de los activos puede ser mayor o menor que el valor registrado en la contabilidad, por lo que en ocasiones es necesario ajustarlo.

### Book Value per Share

Mide el **valor contable por acción** de la compañía.

Se calcula dividiendo el valor contable entre el número de acciones.

### Dividends per Share

Mide los **dividendos por acción** que ha repartido la compañía los últimos 12 meses.

Se calcula dividiendo los dividendos repartidos por la compañía el último año entre el número de acciones.

### E10

El **E10** mide la media de los beneficios netos de la compañía de los últimos 10 años ajustados por inflación.

### Earnings per Share

Mide el **beneficio neto por acción** de la compañía.

Se calcula dividiendo el beneficio neto de la compañía entre el número de acciones.

### Earnings per Share without Non-Recurring Items

Mide el **beneficio neto por acción** de la compañía sin tener en cuenta beneficios o pérdidas no recurrentes, como pueden ser los ocasionados por la venta de parte de una compañía o los gastos por una reestructuración.

Se calcula dividiendo el beneficio neto recurrente de la compañía entre el número de acciones.

Para calcular el beneficio neto recurrente, se le restan al beneficio neto los ingresos o gastos extraordinarios.

### EBIT per Share

Mide el **EBIT por acción** de la compañía.

El EBIT es el beneficio antes de intereses e impuestos en inglés.

Se calcula dividiendo el EBIT de la compañía entre el número de acciones.

### EBITDA per Share

Mide el **EBITDA por acción** de la compañía.

El EBITDA es el beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones en inglés.

Se calcula dividiendo el EBITDA de la compañía entre el número de acciones.

### Enterprise Value

Mide el **valor de empresa** de la compañía.

Se calcula sumándole la deuda neta a la capitalización bursátil (market cap) de la compañía.

### Free Cash Flow Per Share

Mide el **flujo de caja libre por acción** de la compañía.

Se calcula dividiendo el flujo de caja libre de la compañía entre el número de acciones.

### Market cap

Mide la **capitalización bursátil** o el **valor de mercado** de la compañía.

Se calcula multiplicando el precio por acción por el número de acciones.

### Net Cash

Mide la **caja neta** de la compañía.



Se calcula restando la deuda total de la compañía al dinero en efectivo y equivalentes que tiene.

### Net Cash per Share

Mide la **caja neta por acción** de la compañía.

Se calcula dividiendo la caja neta de la compañía entre el número de acciones.

Muy pocas empresas cuentan con caja neta positiva.

### Net Current Asset Value per Share

Mide el **activo neto corriente** de la compañía.

Se calcula restando la deuda total de la compañía a su activo circulante.

Es una métrica de valoración patrimonial ideada por Benjamin Graham, muy utilizada en el value investing clásico.

### Net-Net Working Capital

Mide el **capital circulante neto** de la compañía.

Se calcula restando la deuda total de la compañía a su activo circulante ajustado.

Para ajustar el capital circulante asumimos los siguientes valores:

- 100% del efectivo y equivalentes
- 75% de la deuda de clientes a corto plazo
- 50% del inventario

Es una métrica de valoración patrimonial ideada por Benjamin Graham, más conservadora todavía que el activo neto corriente.

### Owner Earnings per Share

Mide el **beneficio del propietario por acción** de la compañía.

Se calcula dividiendo el beneficio del propietario entre el número de acciones.

La fórmula del beneficio del propietario es la siguiente:

*Beneficio neto + Depreciaciones y amortizaciones y otros cargos que no impliquen flujos de caja - El gasto medio en bienes de capital requerido para mantener sus ingresos actuales y su posición competitiva a largo plazo +/- Cambios en el capital circulante*

Es una métrica de ingresos creada por Warren Buffett, publicada por primera vez en su carta a los accionistas de 1986, que se ha popularizado bastante los últimos años.

### Revenue per Share

Mide los **ingresos por acción** en la compañía.

Se calcula dividiendo los ingresos de la compañía entre el número de acciones.

### Short Interest

Mide el porcentaje de **posiciones cortas** en la compañía.

Las posiciones cortas son las que apuestan por una bajada en el precio de la cotización de la compañía.

Se calcula dividiendo el número de posiciones cortas entre el total de acciones.

### Tangible Book Value per Share

Mide el **valor tangible contable por acción**.

Se calcula dividiendo el valor contable tangible entre el número de acciones.

El valor contable tangible se calcula restandole la deuda total al valor contable de los activos tangibles de la compañía.

### Total Debt per Share

Mide la **deuda total por acción**.

Se calcula dividiendo la deuda total de la compañía entre el número de acciones.

Lo ideal es que sea lo más baja posible.

## Ratios de Salud Financiera

### Cash to Debt Ratio

Llamado **Ratio Caja Deuda** en castellano.

Se calcula dividiendo el dinero en efectivo y equivalente entre la deuda total.

Lo ideal es que sea lo más alto posible.

### Current Ratio

Llamado **Ratio de Liquidez** o **Razón Corriente** en castellano.

Mide la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo.

Se calcula dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente.

El valor “ideal” es entre 1,5 y 2 o lo más alto posible.

### Debt to Equity Ratio

Llamado **Ratio Deuda Capital** en castellano.

Mide el apalancamiento financiero de la empresa.

Se calcula dividiendo la deuda financiera a largo plazo entre los fondos propios de la empresa.

Lo “ideal” es que sea lo más bajo posible.

### Goodwill to Asset Ratio

Podemos traducirlo como **Ratio Fondo de Comercio Activos** al castellano.

Se calcula dividiendo el fondo de comercio entre el activo total.

Hay que tener cuidado con empresas que tengan una gran parte de su activo formado por Fondo de Comercio, ya que esto querrá decir que ha crecido a base de adquisiciones pagadas a un precio superior al valor de sus activos.

### Interest Coverage

Llamado **Cobertura de Intereses** en castellano.

Indica la facilidad con la que la compañía podrá pagar los intereses de sus deudas.

Se calcula dividiendo los gastos en intereses entre el beneficio de explotación.

Lo ideal es que sea lo más alto posible. Para Benjamin Graham, el mínimo aceptable sería de 5.

### Leverage Ratio

Llamado **Ratio de Apalancamiento** en castellano.

Mide el apalancamiento financiero de la empresa.

Se calcula dividiendo el Activo entre los Fondos Propios.

Lo ideal es que sea lo más bajo posible.

### Long Term Debt to Asset Ratio

Podemos traducirlo **Ratio Deuda a Largo Plazo Activos** al castellano.

Indica el endeudamiento de la compañía.

Se calcula dividiendo la deuda a largo plazo entre el activo total.

Lo ideal es que sea lo más bajo posible.

### Quick Ratio

Llamado **Test Ácido** en castellano.

Se calcula dividiendo el activo corriente sin contar el inventario entre el pasivo corriente.

Lo ideal es que sea mayor que 1.

Es un ratio más conservador que el ratio de liquidez al no tener en cuenta los inventarios, ya que éstos pueden tardar tiempo en ser convertidos en dinero en efectivo.

## Ratios de Eficiencia

### Asset Turnover

Llamado **Rotación de Activos** en castellano.

Se calcula dividiendo los ingresos entre el nivel medio de activos del período.

Mide la habilidad de la empresa para generar ventas a través de su activo.

Lo ideal es que sea lo más alto posible.

Las compañías con altos márgenes suelen tener una rotación de activos baja, mientras aquellas con bajos márgenes suelen tener alta rotación de activos.

### Cash Conversion Cycle

Llamado **Ciclo de Conversión de Caja** en castellano.

Su fórmula es:

$CCC = \text{Período medio de cobro} + \text{Período de rotación de Inventario} - \text{Período medio de pago}$

Mide el tiempo que tarda la compañía en convertir su dinero en más dinero. Se basa en el tiempo que tarda la empresa en vender su inventario, cobrar a sus clientes y pagar a sus proveedores.

Lo ideal es que sea lo más bajo posible.

Suele utilizarse para comparar empresas del mismo sector, especialmente en empresas que se dediquen a la venta al por menor. En muchos sectores esta métrica carece de importancia.

### Days Account Payable o Days Payable

Llamado **Período Medio de Pago** en castellano.

Se calcula dividiendo el nivel medio de cuentas a pagar a proveedores entre el coste de ventas y multiplicando el resultado por el número de días del período (365 si es un año).

Mide el tiempo que tarda la compañía en pagar sus compras.

Lo ideal es que sea lo más alto posible (dentro de lo razonable).

### Days Inventory Outstanding

Llamado **Período de rotación de Inventario** en castellano.

Se calcula dividiendo el nivel medio de inventarios entre el coste de ventas y multiplicando el resultado por el número de días del período (365 si es un año).

Mide el tiempo que tarda la compañía en vender su inventario.

Lo ideal es que sea lo más bajo posible.

### Days Sales Outstanding

Llamado **Período Medio de Cobro** en castellano.

Se calcula dividiendo el nivel medio de cuentas a cobrar entre los ingresos y multiplicando el resultado por el número de días del período (365 si es un año).

Mide el tiempo que tarda la compañía en cobrar sus ventas.

Lo ideal es que sea lo más bajo posible.

### Inventory to Revenue

Llamado **Ratio Inventario Ingresos** en castellano.

Se calcula dividiendo el nivel medio de inventario del período entre las ventas.

Mide la habilidad de la empresa para generar ventas a través de su inventario.

Lo ideal es que sea lo más bajo posible.

Un aumento en este ratio indica que la inversión en inventarios está creciendo más rápido que las ventas o que las ventas están cayendo. Por lo tanto, estamos ante una señal de alerta que conviene ser analizada.

### Inventory Turnover

Llamado **Rotación de Inventario** en castellano.

Se calcula dividiendo el coste de ventas entre el nivel medio de inventario.

Mide la velocidad de la compañía en rotar su inventario durante un año.

Lo ideal es que sea lo más alto posible.

## Ratios de Rentabilidad

### COGS to Revenue

Podemos traducirlo como **Ratio Coste de Ventas Ingresos** al castellano.

Se calcula dividiendo el coste de ventas entre los ingresos.

Mide el coste de los productos que vendemos en relación con su precio.

Lo ideal es que sea lo más bajo posible.

Es la inversa del margen neto.

### Gross Margin

Llamado **Margen Bruto** en castellano.

Se calcula dividiendo el beneficio bruto entre las ventas.

Mide el margen que obtenemos en relación al coste de los productos vendidos.

Lo ideal es que sea lo más alto posible.

### Net Margin

Llamado **Margen Neto** en castellano.

Se calcula dividiendo el beneficio neto entre las ventas.

Mide el margen que obtenemos en relación a todos los costes, incluidos los financieros y los impuestos.

Lo ideal es que sea lo más alto posible.

### Operating Margin

Llamado **Margen Operativo** en castellano.

Se calcula dividiendo el beneficio operativo entre las ventas.

Mide el margen que obtenemos en relación a los costes operativos. Por lo tanto, no incluye los costes financieros ni los impuestos.



Lo ideal es que sea lo más alto posible.

### Return on Assets (ROA)

Llamado **Rentabilidad sobre Activos** en castellano.

Se calcula dividiendo el beneficio neto entre el nivel medio de activos.

Mide la rentabilidad que obtiene la empresa de sus activos.

Lo ideal es que sea lo más alto posible.

Una medida más recomendable suele ser el ROC, ya sólo tiene en cuenta aquellos activos empleados en la generación de los beneficios y evita la distorsión del apalancamiento.

### Return on Capital (ROC), Return on Invested Capital (ROIC) o Return on Capital Employed (ROCE)

Llamado **Rentabilidad sobre el Capital, Rentabilidad sobre el Capital Invertido** o **Rentabilidad sobre el Capital Empleado** en castellano.

Mide la rentabilidad que obtiene la compañía del capital empleado, ya sean fondos propios o deuda, sin tener en cuenta el capital no utilizado.

Hay dos formas de calcularlo.

#### Método clásico

Se calcula dividiendo el beneficio operativo neto después de impuestos (NOPAT) entre el capital invertido medio.

$$\text{ROC} = \text{NOPAT} / \text{Capital Invertido medio}$$

Siendo:

NOPAT: el beneficio neto operativo después de impuestos.

Capital Invertido: Deuda Total + Activo Total – Caja y Equivalentes

### Método de Joel Greenblatt

Es el método que utiliza el inversor Joel Greenblatt en su libro “El pequeño libro que bate al mercado”.

Se calcula dividiendo el beneficio antes de intereses e impuestos (EBIT) entre el a

$$\text{ROC} = \text{EBIT} / \text{Activo no circulante neto medio} + \text{Capital circulante neto medio}$$

Lo ideal es que sea lo más alto posible.

### Return on Equity (ROE)

Llamado **Rentabilidad sobre los Fondos Propios** en castellano.

Se calcula dividiendo el beneficio neto entre el nivel medio de fondos propios.

Mide la rentabilidad que obtiene la empresa de sus fondos propios.

Lo ideal es que sea lo más alto posible.

Es importante analizar la composición del ROE a través de la **fórmula de Du Pont**:

$$\text{ROE} = \text{Net Margin} * \text{Asset Turnover} * \text{Leverage Ratio}$$

$$\text{ROE} = \text{Margen Neto} * \text{Rotación de Activo} * \text{Ratio de Apalancamiento}$$

## Ratios de Valoración

### Earnings Yield

Llamado **Rentabilidad por beneficios** en castellano.

Mide la rentabilidad de los accionistas en base a los beneficios anuales actuales.

Lo ideal es que sea lo más alto posible.

Hay dos formas de calcularlo.

#### Método Clásico

Se calcula dividiendo el beneficio neto por acción del último año entre el precio por acción.

Es la inversa del PER.

#### Método de Joel Greenblatt

Se calcula dividiendo el EBIT del último año entre el valor de empresa.

Es un método más completo que el clásico, ya que incorpora el endeudamiento a la valoración.

### EV/EBIT

Se puede traducir como **Ratio Valor de Empresa EBIT** al castellano.

Se calcula dividiendo el valor de empresa entre el EBIT de la compañía el último año.

Mide la relación entre el valor de la empresa y su beneficio sin contar intereses ni impuestos.

Lo ideal es que sea lo más bajo posible.

### EV/EBITDA

Se puede traducir como **Ratio Valor de Empresa EBITDA** al castellano.

Se calcula dividiendo el valor de empresa entre el EBITDA de la compañía el último año.

Mide la relación entre el valor de la empresa y su beneficio sin contar intereses, impuestos, amortizaciones y depreciaciones.

Lo ideal es que sea lo más bajo posible.

### EV/Revenue

Se puede traducir como **Ratio Valor de Empresa Ingresos** al castellano.

Se calcula dividiendo el valor de empresa entre las ventas de la compañía el último año.

Lo ideal es que sea lo más bajo posible.

### P/B Ratio

Llamado **Ratio Precio Valor Contable** en castellano.

Se calcula el precio por acción entre el valor contable por acción.

Mide lo que pagamos por cada unidad de patrimonio neto.

Lo ideal es que sea lo más bajo posible.

Es el ratio básico de valoración patrimonial.

### P/E Ratio o PER

Llamado **Ratio Precio Beneficio** en castellano.

Es el ratio más utilizado en el análisis fundamental (y también el peor utilizado).

Lo ideal es que sea lo más bajo posible. El PER medio histórico es de 15 veces.

Compara lo que gana la empresa con lo que pagamos por ello.

Hay diferentes variaciones:

#### P/E Ratio (ttm)

Es el PER actual.

Ttm = Trailing Twelve Months = Últimos 12 meses

Se calcula dividiendo el precio por acción entre el beneficio neto por acción de los últimos 12 meses.

#### Forward P/E Ratio

Es el PER del próximo año.

Se calcula dividiendo el precio por acción entre el beneficio neto por acción pronosticado para los próximos 12 meses.

#### P/E without NRI

Es el PER ajustado por resultado no recurrente.

Se calcula dividiendo el precio por acción entre el beneficio neto por acción de los últimos 12 meses descontando los beneficios o pérdidas no recurrentes.

#### PER10 o Shiller P/E Ratio

Llamado PER10 o PER de Shiller.

Se calcula dividiendo el precio por acción entre el E10, que, como vimos, es la media de los beneficios netos de la compañía de los últimos 10 años ajustados por inflación.

Su nombre viene de su creador, Robert Shiller, galardonado con el premio Nobel de Economía en 2015.

#### P/S Ratio

Llamado **Ratio Precio Ventas** en castellano.

Se calcula dividiendo el precio por acción entre las ventas por acción de los últimos 12 meses.

Mide la relación entre lo que pagamos por la compañía y sus ventas.

Lo ideal es que sea lo más bajo posible.

Se utiliza bastante para empresas cíclicas, ya que en ese tipo de empresas las ventas suelen ser más estables que los beneficios.

#### PEG o Price Earnings Growth Ratio

Llamado **Ratio Precio Beneficio Crecimiento** en castellano.

Se calcula dividiendo el PER entre el crecimiento esperado de la compañía.

Lo ideal es que sea lo más bajo posible.

Es un ratio que no recomiendo, ya que su utilidad es muy limitada.

### Price to Owner Earnings

Podemos traducirlo como **Ratio Precio Beneficio del Propietario** en castellano.

Se calcula dividiendo el precio por acción entre el beneficio del propietario por acción de los últimos 12 meses.

Mide la relación entre lo que pagamos por la compañía y el beneficio que recibimos.

Lo ideal es que sea lo más bajo posible.

### Price to Tangible Book

Llamado **Ratio Precio Valor Contable Tangible** en castellano.

Se calcula el precio por acción entre el valor contable por acción.

Mide lo que pagamos por cada unidad de patrimonio neto.

Lo ideal es que sea lo más bajo.

Es un ratio más prudente que el ratio Precio Valor Contable.

### Price to Free Cash Flow Ratio

Podemos traducirlo como **Ratio Precio Flujo de Caja Libre** en castellano.

Se calcula dividiendo el precio por acción entre el flujo de caja libre por acción de los últimos 12 meses.

Mide la relación entre lo que pagamos por la compañía y el flujo de caja que nos queda tras las inversiones de capital.

Lo ideal es que sea lo más bajo posible.

### Price to Operating Cash Flow Ratio

Podemos traducirlo como **Ratio Precio Flujo de Caja Operativo** en castellano.

Se calcula dividiendo el precio por acción entre el flujo de caja operativo por acción de los últimos 12 meses.

Mide la relación entre lo que pagamos por la compañía y el flujo de caja que generan las operaciones.

Lo ideal es que sea lo más bajo posible.

## Otros ratios y métricas de utilidad

### 3-Year Average Buyback Ratio

Llamado **Rotación de Inventario** en castellano.

Se calcula dividiendo el coste de ventas entre el nivel medio de inventario.

Mide la velocidad de la compañía en rotar su inventario durante un año.

Lo ideal es que sea lo más alto posible.

### Dividend Yield

Llamado **Rentabilidad por Dividendo** en castellano.

Se calcula dividiendo el dividendo por acción de los últimos 12 meses entre el precio por acción.

Mide la relación entre lo que pagamos por la compañía y el dividendo que nos reparte.

Lo ideal es que sea lo más alto posible.

### Dividend Payout Ratio

Llamado **Ratio de Reparto de Dividendos** en castellano.

Se calcula dividiendo el dividendo por acción entre el beneficio por acción.

Nos dice que parte de los beneficios se destina a dividendos

Lo ideal es que sea una cifra sostenible, que no requiera endeudamiento de la empresa.

### Short Ratio

Llamado **Ratio de Cortos** en castellano.

Se calcula dividiendo la cantidad de posiciones cortas entre el volumen diario medio de transacciones de la compañía en la bolsa.

Mide el sentimiento del mercado sobre la acción.

Lo ideal es que esté en un nivel bajo.



### Short Percentage of Float

Podemos traducirlo como **Porcentaje de Cortos sobre el Flotante** al castellano.

El flotante son las acciones que no están en manos de la directiva ni de inversores institucionales.

Se calcula dividiendo la cantidad de posiciones cortas entre el flotante de la empresa.

Mide el sentimiento del mercado sobre la acción.

Lo ideal es que esté en un nivel bajo.

### Sloan Ratio

Llamado **Ratio de Sloan** en castellano.

Su fórmula es la siguiente:

$$Sloan = \frac{Net\ Income - Cash\ Flow\ from\ Operations - Cash\ Flow\ from\ Investing}{Total\ Assets}$$

O, en castellano

$$Sloan = \frac{Beneficio\ Neto - Flujo\ de\ Caja\ Opeativo - Flujo\ de\ Caja\ de\ Inversiones}{Activo\ Total}$$

Fue creado Richard Sloan, catedrático de la Universidad de Michigan.

El ratio de Sloan está pensado para identificar compañías cuyos beneficios no se correspondan con los flujos de caja.

El valor ideal es entre el -10% y el +10%.