



**Raimon Serrahima Formosa**

Consultoría y Formación

Dirección financiera de la empresa

[raimon.serrahima.com](mailto:raimon.serrahima.com)

[www.serrahima.com](http://www.serrahima.com)

Profesor en:

**BES** laSalle  
Business  
Engineering  
School

**UOC** Universitat Oberta  
de Catalunya  
INSTITUTO INTERNACIONAL DE POSGRADO

Miembro de:

**aeca ACCID**

## ROI y ROIC no son sinónimos

A menudo confundimos los términos de ROI y ROIC.

Incluso en muchas ocasiones se tratan como sinónimos. Pero no lo son.

**ROI** es la abreviatura de Return On Investments. En español le denominamos Retorno de la inversión, Rendimiento o Rentabilidad Económica.

Se calcula como el cociente:

Resultado Antes de Intereses e Impuestos (BAII)

---

Activo total

El Rendimiento (ROI) es la valoración o medida de la riqueza generada por la inversión realizada (activo).

La riqueza generada por el activo es independiente del coste de la financiación y del sistema impositivo.

El activo rinde (produce) determinada riqueza que deberá asumir unos “costes externos” como son gastos financieros e impuestos. “Externos” en el sentido de que no son intrínsecos al propio activo. La riqueza generada es independiente de dichos costes.

El Rendimiento (ROI) no considera entonces ni los gastos financieros ni los impuestos que debe soportar el negocio. Obviamente ambos deben ser absorbidos por el resultado para ofrecer una rentabilidad satisfactoria al accionista. Pero este sería un análisis desde el punto de vista de la financiación (o del inversor), no de la inversión como tal.

El ROI o Rendimiento es entonces un análisis desde el punto de vista de la inversión. Así, el numerador es la expresión de la riqueza generada por el activo total, siendo el denominador el propio activo total. El valor del cociente expresará el coeficiente de riqueza generada por unidad de inversión.

**Raimon Serrahima Formosa** Dirección financiera de la empresa [www.serrahima.com](http://www.serrahima.com)  
[raimon.serrahima.com](mailto:raimon.serrahima.com)



Licencia Creative Commons: Reconocimiento - NoComercial - CompartirIgual (by-nc-sa): Debe reconocerse la autoría. No se permite un uso comercial de la obra original ni de las posibles obras derivadas, la distribución de las cuales se debe hacer con una licencia igual a la que regula la obra original.



**ROIC** es la abreviatura de Return On Invested Capital. En español es el Retorno del Capital Invertido o Rendimiento sobre el capital invertido.

Se calcula como el cociente:

Resultado Antes de Intereses y Después de Impuestos (BAIPT)

---

Capital Invertido

El ROIC es la valoración o medida de la riqueza generada que puede destinarse a la retribución de la financiación obtenida. Analiza cuál es el retorno que obtiene la financiación retribuable. Por ello el numerador es la expresión de la riqueza generada disponible por la financiación retribuable, siendo el denominador dicha financiación retribuable.

El ROIC es entonces un análisis desde el punto de vista de la financiación.

¿Cuál es la financiación retribuable?

Entendemos por financiación retribuable los fondos utilizados que tienen coste financiero. Es decir, tanto los fondos propios (patrimonio neto) como la denominada deuda financiera. Dicho de otra forma, constituye financiación retribuable el total volumen de patrimonio neto y pasivo descontado el pasivo espontáneo.

Recordemos que pasivo espontáneo es aquel pasivo a corto plazo que genera automáticamente el propio ciclo productivo. El volumen de pasivo espontáneo varía automática y proporcionalmente con el momento del ciclo productivo y del ciclo económico en que nos encontremos. En momentos de expansión crece y se reduce en épocas de crisis. Básicamente lo constituyen partidas como proveedores y administraciones públicas. Es una financiación sin coste financiero.

Veamos un ejemplo numérico a partir del siguiente balance y cuenta de resultados

| ACTIVO                 |  | EJERC.N   | EJERC.N-1 |
|------------------------|--|-----------|-----------|
| A) ACTIVO NO CORRIENTE |  | 616.321   | 493.814   |
| B) ACTIVO CORRIENTE    |  | 1.015.291 | 547.032   |
| Total Activo           |  | 1.631.612 | 1.040.846 |

  

| PATRIMONIO NETO Y PASIVO       |  | EJERC.N   | EJERC.N-1 |
|--------------------------------|--|-----------|-----------|
| A) PATRIMONIO NETO             |  | 818.157   | 654.037   |
| B) PASIVO NO CORRIENTE         |  | 94.335    | 106.583   |
| C) PASIVO CORRIENTE            |  | 719.430   | 280.226   |
| Pasivo Expreso                 |  | 246.336   | 73.680    |
| Pasivo Espontáneo              |  | 473.094   | 206.546   |
| Total Patrimonio neto y Pasivo |  | 1.631.922 | 1.040.846 |



## Raimon Serrahima Formosa

Consultoría y Formación

Dirección financiera de la empresa

[raimon.serrahima.com](http://raimon.serrahima.com)

[www.serrahima.com](http://www.serrahima.com)

Profesor en:

**BES** laSalle

Business  
Engineering  
School

Universitat Ramon Llull



Universitat Oberta  
de Catalunya

INSTITUTO INTERNACIONAL DE POSGRADO

Miembro de:

**aeca** **ACCID**

### CUENTA DE RESULTADOS

|                                | EJERC.N        | EJERC.N-1      |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Ingresos                       | 2.641.040      | 2.258.963      |
| Aprovisionamientos.            | (951.401)      | (818.120)      |
| Gastos de personal.            | (830.506)      | (788.114)      |
| Otros gastos de explotación.   | (374.124)      | (315.215)      |
| Amortización del inmovilizado. | (176.520)      | (175.149)      |
| Gastos financieros.            | (14.473)       | (12.547)       |
| Impuestos sobre beneficios.    | (77.379)       | (44.164)       |
| Resultado                      | <b>216.637</b> | <b>105.654</b> |

| RATIOS            | EJERC.N   | EJERC.N-1 |
|-------------------|-----------|-----------|
| <b>ROI</b>        | 18,9%     | 15,6%     |
| BAIL              | 308.489   | 162.365   |
| Activo Total      | 1.631.612 | 1.040.846 |
| <b>ROIC</b>       | 19,9%     | 14,2%     |
| BAIDT             | 231.110   | 118.201   |
| Capital invertido | 1.158.828 | 834.300   |

En el ejemplo numérico podemos observar como los valores de ROI y ROIC no son coincidentes.

Saludos

Raimon

Última revisión: 3 de marzo de 2011.

**Raimon Serrahima Formosa** Dirección financiera de la empresa [www.serrahima.com](http://www.serrahima.com)  
[raimon.serrahima.com](http://raimon.serrahima.com)



Licencia Creative Commons: Reconocimiento - NoComercial - CompartirIgual (by-nc-sa): Debe reconocerse la autoría. No se permite un uso comercial de la obra original ni de las posibles obras derivadas, la distribución de las cuales se debe hacer con una licencia igual a la que regula la obra original.