

**ACCID**

Associació  
Catalana de  
Comptabilitat i  
Direcció

**VIII Congrés**

**Barcelona, 6 i 7 de juny de 2019**  
**IQS School of Management**



PERSONA CIÈNCIA EMPRESA  
UNIVERSITAT RAMON LLULL

# **¿ES FIABLE EL EBITDA COMO INDICADOR DE SOLVENCIA?**

**Nicole Kalemba**

**Joan Llobet Dalmases**

**Dolors Plana Erta**

**(Universitat Oberta de Catalunya)**

## INTRODUCCIÓN

- Creciente atención dada al concepto del EBITDA → *Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortisation*
- No normalizada. No medida por el Plan General de Contabilidad
- Importante indicador financiero de rendimiento para explicar resultados operativos y salud financiera

## OBJETIVO DEL ESTUDIO

- ¿Cuáles son las ventajas e inconvenientes que presenta la utilización del indicador EBITDA?
- ¿Cuál es la aplicación práctica en las empresas?
  - ➔ Conjunto de empresas españolas
  - ➔ Empresas que en el año 2017 solicitaron formalmente el concurso de acreedores

**1) ¿Es el EBITDA un indicador fiable de rendimiento de la empresa?**

**2) ¿Sirve para analizar la solvencia a corto plazo en la empresa?**

## METODOLOGÍA DEL ESTUDIO

- Colección de datos:

Universo: 1.132 empresas españolas en concurso de acreedores en febrero 2017 (según SABI)

Período: 2005 a 2015

Muestra utilizada: 454 empresas

Para cada sociedad se han a calculado dos nuevas variables:

- EBITDA/RN
- EBITDA/GFEE (EBITDA+MCEE)

Las magnitudes EBITDA y MCCE (Cambios en el capital corriente de explotación) según la opinión emitida en diciembre del 2016 por la Comisión de Principios y Normas de Contabilidad de AECA.

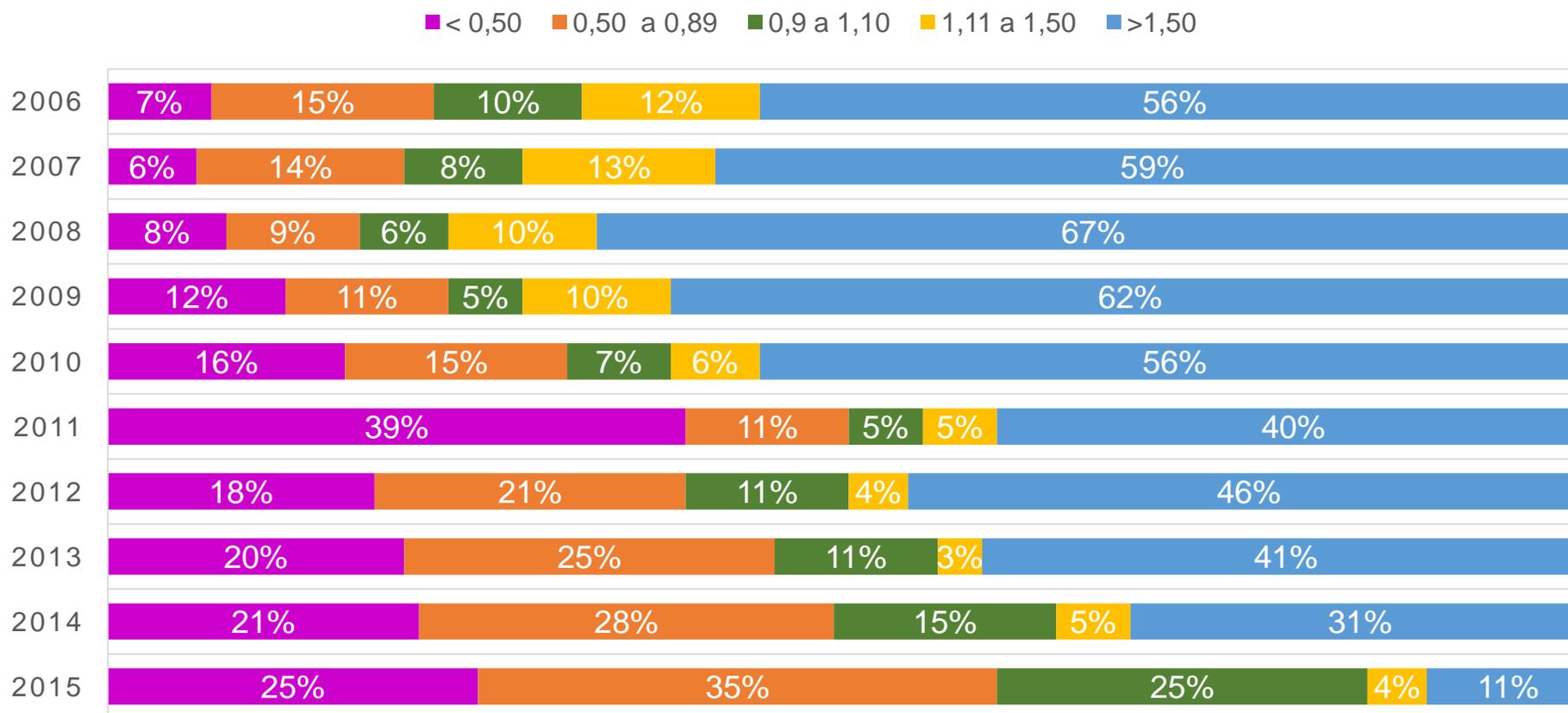
## METODOLOGÍA DEL ESTUDIO

	<b>Resultado del ejercicio, operaciones continuadas (RN)</b>	
+/-	Impuesto sobre beneficios	
-	Ingresos financieros	
+	Gastos financieros	<b>+ / - Variación en el saldo de existencias</b>
=	<b>Resultado de explotación</b>	<b>+ / - Variación en el saldo de deudores comerciales y otras cuentas a cobrar</b>
+	Depreciación y amortización (netas)	
-	Ingresos de explotación no recurrentes	<b>+ / - Variación en el saldo de acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>
+	Gastos de explotación no recurrentes	
=	<b>Resultado bruto de explotación (EBITDA)</b>	<b>= Cambios en el capital corriente de explotación (MCCE)</b>

- Análisis de datos: Análisis descriptivo

## RESULTADOS

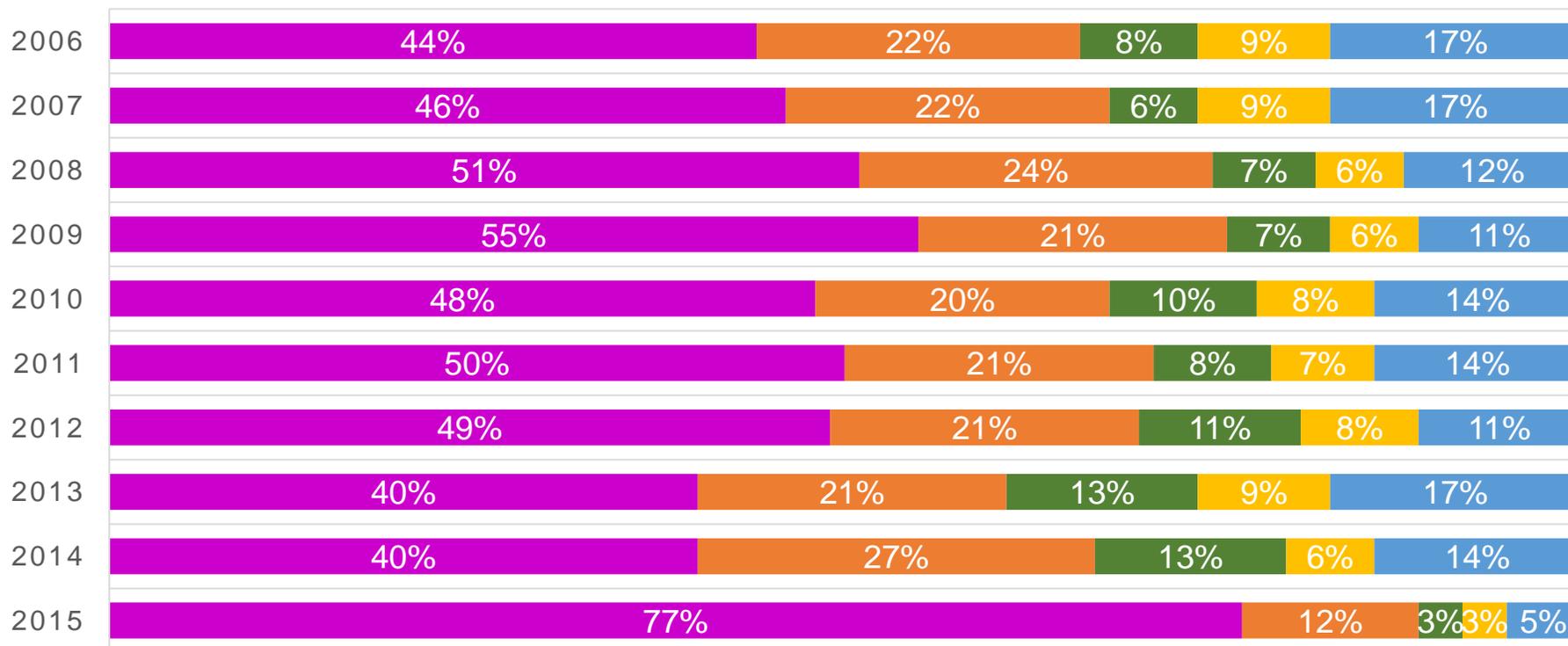
### 1. El EBITDA como medida de rendimiento económico de la empresa. EBITDA/RN



## RESULTADOS

### 2. El EBITDA como medida de generación de liquidez. EBITDA/GFEE

■ < 0,50 ■ 0,50 a 0,89 ■ 0,9 a 1,10 ■ 1,11 a 1,50 ■ >1,50



## CONCLUSIONES

- En relación a su uso como medida de rentabilidad económica. El EBITDA sólo debería utilizarse en términos relativos y como complemento a la rentabilidad económica y financiera pero no sustituto.

% que representa el EBITDA sobre los ingresos (margen del EBITDA),  
EBITDA en relación a los gastos financieros  
los ingresos financieros en relación al EBITDA

- No es recomendable el uso del EBITDA como expresión de los excedentes líquidos de la explotación porque puede llevar a malas interpretaciones ya que la transformación de este resultado de explotación en caja depende de la evolución del capital corriente. Generar EBITDA no es lo mismo que generar liquidez

**ACCID**

Associació  
Catalana de  
Comptabilitat i  
Direcció

**VIII Congrés**

**Barcelona, 6 i 7 de juny de 2019**  
**IQS School of Management**



PERSONA CIÈNCIA EMPRESA  
UNIVERSITAT RAMON LLULL

# **¿ES FIABLE EL EBITDA COMO INDICADOR DE SOLVENCIA?**

**Nicole Kalemba**

**Joan Llobet Dalmases**

**Dolors Plana Erta**

**(Universitat Oberta de Catalunya)**