

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.

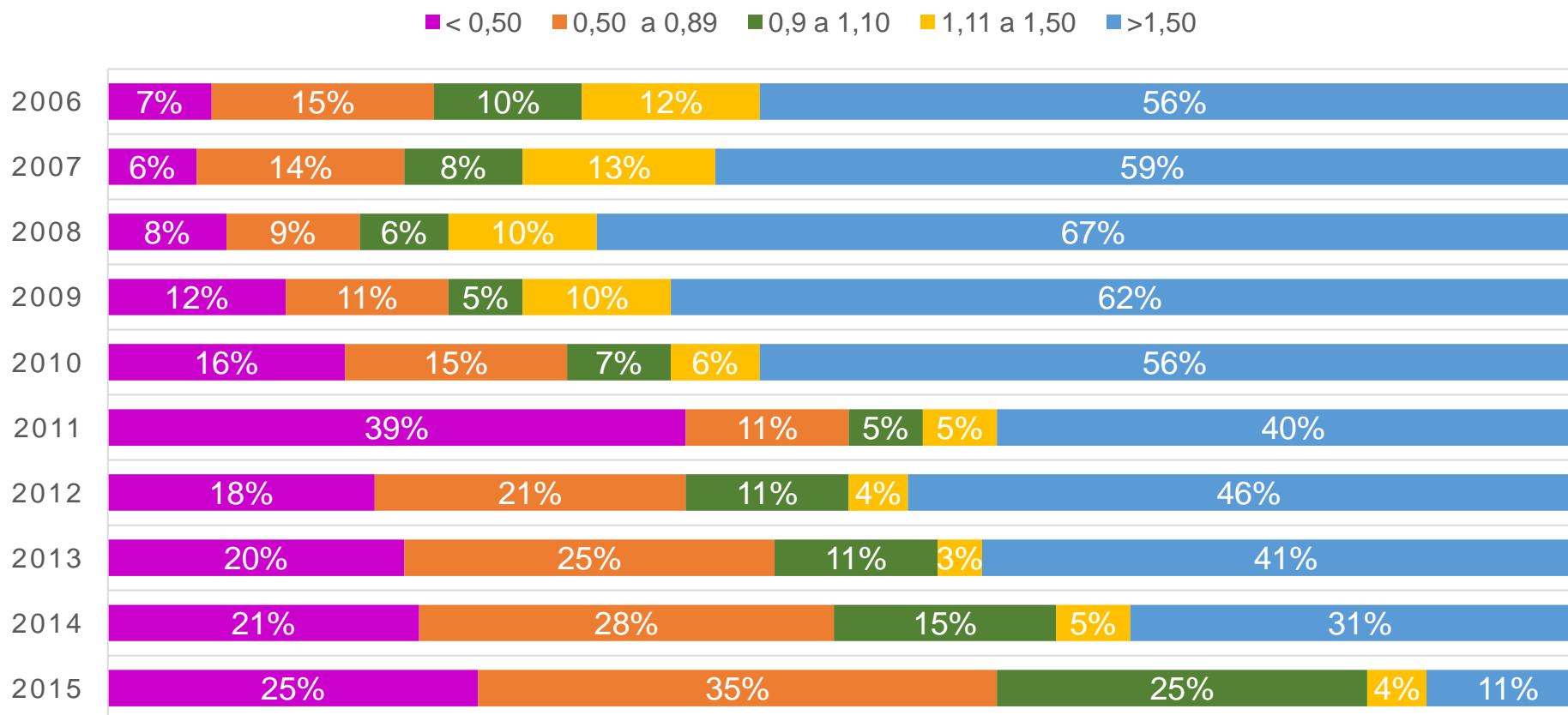
METODOLOGÍA DEL ESTUDIO

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

- Análisis de datos: Análisis descriptivo

RESULTADOS

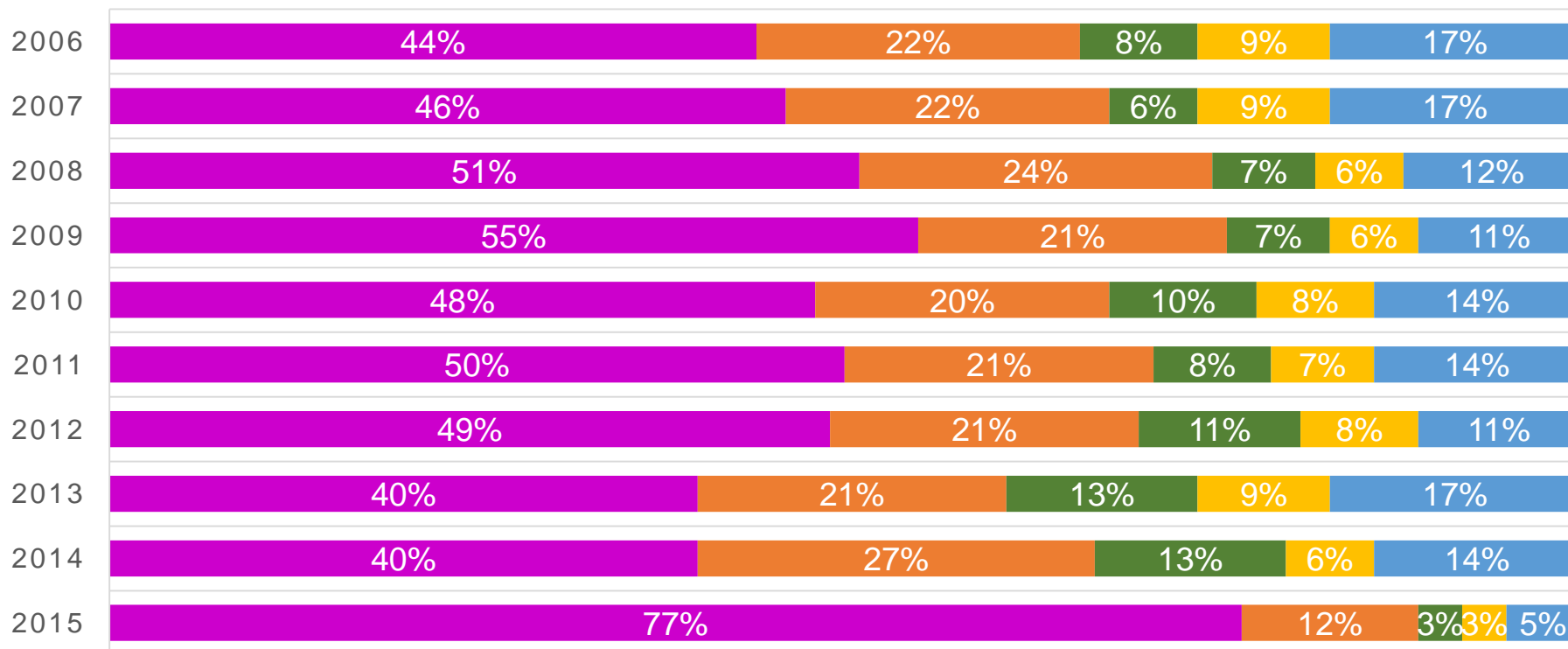
1. El EBITDA como medida de rendimiento económico de la empresa. EBITDA/RN



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)