

# Wskaźnik finansowy EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization)

## Spis treści

Wskaźnik finansowy EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) .....	1
EBITDA - czym jest? .....	1
Jak obliczyć EBITDA? .....	1
Amortyzacja a EBITDA.....	2
EBIT - jak obliczyć zysk operacyjny .....	2
Nasze specjalizacje: .....	3
EBIT i EBITDA różnice wskaźników .....	4
Najczęściej zadawane pytania: .....	4

## EBITDA - czym jest?

Czym jest wskaźnik EBITDA? Wskaźnik finansowy EBITDA (ang. Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization) jest kluczowym miernikiem finansowym, stosowanym w analizie wyników operacyjnych przedsiębiorstwa. EBITDA reprezentuje zysk przed potrąceniem odsetek od zaciągniętych zobowiązań oprocentowanych (Interest), podatków dochodowych (Taxes), amortyzacji (Depreciation) i odpisów na wartości niematerialne i prawne (Amortization). Wskaźnik ten stanowi użyteczne narzędzie dla analityków finansowych, inwestorów i menedżerów do oceny efektywności operacyjnej przedsiębiorstwa, ponieważ umożliwia skoncentrowanie się na zdolności generowania zysków z samej działalności operacyjnej. Eliminacja wpływu czynników zewnętrznych, takich jak odsetki i podatki, pozwala uzyskać klarowniejszy obraz rentowności firmy. Pomimo swojej użyteczności, EBITDA ma swoje ograniczenia i nie uwzględnia wszystkich aspektów działalności przedsiębiorstwa, dlatego analizę finansową zwykle uzupełnia się o inne miary i wskaźniki. EBITDA stanowi prawdopodobnie jedną z najbardziej powszechnie rozpoznawanych miar rentowności w kontekście prowadzenia działalności biznesowej przez przedsiębiorstwo. Często również pełni kluczową rolę przy [wycena firmy](#), szczególnie podczas procesów wyceny w wielu branżach działalności firmy. Niemniej jednak, jest to także jedna z najczęściej nadużywanych kategorii finansowych.

## Jak obliczyć EBITDA?

Wskaźnik EBITDA oblicza się na trzy sposoby:

Metoda	Wzór EBITDA
1	$EBITDA = \text{przychody} - \text{koszty operacyjne (z wyłączeniem amortyzacji)}$
2	$EBITDA = \text{wynik operacyjny} + \text{amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych} + \text{amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych}$
3	$EBITDA = EBIT + \text{amortyzacja}$

EBITDA stanowi miarę zysku przed odsetkami, podatkami oraz amortyzacją.

Pod pojęciem „odsetki” kryją się koszty finansowe, czyli wydatki związane z oprocentowaniem długu, pomniejszone o ewentualne przychody finansowe. Natomiast termin „podatki” odnosi się do opodatkowania dochodów przedsiębiorstwa, obejmującego podatek dochodowy CIT lub PIT, w zależności od formy prawnej, lecz wyłączając VAT.

Amortyzacja to koszt związany z rozkładem wartości składników majątku w czasie, uwzględniający zarówno Rzeczowe Aktywa Trwałe (majątek trwały materialny) jak i WNiP.

EBITDA odzwierciedla zysk z działalności operacyjnej przedsiębiorstwa. Obejmuje ona zarówno wyniki z działalności podstawowej, jak i z innych obszarów, przed uwzględnieniem kosztów finansowych, podatku dochodowego oraz amortyzacji majątku trwałego materialnego i niematerialnego (WNiP). Tym samym, EBITDA stanowi istotny wskaźnik umożliwiający ocenę efektywności operacyjnej firmy.

## Amortyzacja a EBITDA

[Amortyzacja](#) jest zdefiniowana jako proces stopniowego rozłożenia wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych na określonych zasadach w czasie, co ma na celu odzwierciedlenie stopniowego zużycia tych aktywów. Z kolei EBITDA to wskaźnik mierzący zysk operacyjny przed odliczeniem odsetek, podatków, amortyzacji i odpisów na WNiP.

Amortyzacja jest jednym ze składników wskaźnika EBITDA. EBITDA koncentruje się na zyskach generowanych przez firmę z działalności operacyjnej, pomijając wpływ niektórych elementów, takich jak odsetki, podatki czy amortyzacja.

Amortyzacja stanowi odzwierciedlenie kosztu środków trwałych, który jest rozłożony w czasie i dotyczy aktywów wykorzystywanych przez firmę w ramach jej działalności operacyjnej.

Firma jest uprawniona do dokonywania odpisów amortyzacyjnych związanych z aktywami trwałymi, które mogą obejmować zarówno składniki materialne, takie jak maszyny, urządzenia czy budynki, jak i niematerialne, w tym wartości niematerialne i prawne (WNiP), takie jak know-how, patenty, znaki towarowe, marki czy licencje.

Amortyzacja jest typowym kosztem niegotówkowym, co oznacza, że nie generuje ona bezpośrednich wydatków gotówkowych w chwili jej poniesienia. Warto zauważyć, że koszty związane z zakupem środków trwałych występują przed rozpoczęciem ewidencji kosztu amortyzacji.

## EBIT - jak obliczyć zysk operacyjny

Czym jest EBIT? Zysk operacyjny, nazywany również EBIT (ang. Earnings Before Interest and Taxes), stanowi kluczowy miernik finansowy odzwierciedlający wyniki operacyjne przedsiębiorstwa. EBIT oznacza zysk wypracowany przez firmę przed odliczeniem odsetek od oprocentowanych zobowiązań (Interest) gdy firma finansuje się długiem oraz podatków dochodowych (Taxes), który znajduje się w rachunku zysków i strat. Jest to ważny wskaźnik, ponieważ pozwala ocenić rentowność samej działalności operacyjnej przed uwzględnieniem czynników zewnętrznych, takich jak koszty zadłużenia

i podatkowe. Jest on obliczany poprzez odjęcie od przychodów zarówno kosztów związanych z działalnością podstawową, jak i niepodstawową, uwzględniając wartości odpisów amortyzacyjnych. Dzięki temu, EBIT umożliwia inwestorom, analitykom finansowym oraz zarządzającym ocenę efektywności zarządzania przedsiębiorstwem, eliminując wpływ czynników finansowych na ogólny wynik operacyjny. Pomimo swojej użyteczności, EBIT również posiada ograniczenia, zwłaszcza w kontekście pomijania kosztów amortyzacji czy wydatków na wartości niematerialne, co sprawia, że często analizuje się go w połączeniu z innymi miarami, takimi jak EBITDA, aby uzyskać pełniejszy obraz kondycji finansowej przedsiębiorstwa.

Obliczyć EBIT można na podstawie poniższego wzoru:

$$ZO = PS - (KT + KO + KS)$$

Gdzie:

*ZO* - zysk operacyjny

*PS* - przychód ze sprzedaży

*KT* - koszty sprzedanych towarów

*KO* - koszty ogólne i administracyjne

*KS* - koszty sprzedaży

EBIT występuje w sprawozdaniu finansowym w sekcjach rachunku zysków i strat i oblicza się go poprzez odjęcie od przychodów z działalności podstawowej i nie podstawowej odpowiadających im kosztów, w tym również wartości odpisów amortyzacyjnych, ale bez kosztów finansowych i kosztów podatkowych. Na jego podstawie można określić czy występuje zysk lub strata z podstawowej działalności oraz działalności innej niż podstawowa.

Metoda obliczania EBIT jest kilka. EBIT oblicza się na podstawie:

Formuła EBIT	Opis
EBIT = Marża Brutto - Koszty Stałe - Koszty Zmienne	Wyraża zysk operacyjny przed potrąceniem kosztów stałych i zmiennych od marży brutto.
EBIT = Sprzedaż - Koszty Operacyjne	Oblicza zysk operacyjny jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a kosztami operacyjnymi.
EBIT = Zysk Brutto + Odsetki	Sumuje zysk brutto z odsetkami, pozwalając określić zysk operacyjny wraz z kosztami finansowymi.

## Nasze specjalizacje:

W ramach świadczonych [usług w Corporate Mind](#) zapewniamy obsługę przedsiębiorstw. Poniżej najważniejsze informacje:

1. [Wycena Przedsiębiorstwa](#) | [Wycena Firmy](#) | [Wycena Działalności Gospodarczej](#)
2. [Wycena Znaków Towarowych](#) | [Wycena Wartości Niematerialnych i Prawnych](#)
3. [Modelowanie Finansowe](#)
4. [Badanie Due Diligence Finansowe](#)
5. [Doradztwo Prawne](#), a przede wszystkim:

## 6. Kompleksowa usługa [Sprzedaży Firmy](#) | [Sprzedaży Biznesu](#)

Sprawdzimy razem z Toba czy wyżej wymienione usługi są dla Ciebie. Zapraszamy do kontaktu.

### EBIT i EBITDA różnice wskaźników

Pierwszym wskaźnikiem EBIT to Zysk Operacyjny Przed Odliczeniem Odsetek i Podatków oraz drugi EBITDA (Zysk operacyjny przedsiębiorstwa przed potrąceniem Odsetek, Podatków, Amortyzacji i Odpisów na Wartości Niematerialne i Prawne) stanowią kluczowe informacje w analizie finansowej przedsiębiorstw, umożliwiające określenie ich wartości. Choć oba wskaźniki wydają się być podobne, istnieją różnice pomiędzy EBIT a EBITDA, które mają kluczowe znaczenie i wpływają na wybór przez analityka.

Pierwszym z tych wskaźników jest EBIT, który nie uwzględnia w swoim obliczeniu kosztów związanych z amortyzacją. W przypadku EBITDA te koszty są uwzględniane. Amortyzacja obejmuje utratę wartości aktywów trwałych przedsiębiorstwa, takich jak pojazdy, wyposażenie czy posiadane grunty. Z kolei amortyzacja wartości niematerialnych dotyczy utraty wartości znaków towarowych, praw autorskich czy patentów.

Przy analizie obu wskaźników można zauważyć, że przewaga EBIT nad EBITDA jest znaczna w przypadku precyzyjnie oszacowanych kosztów amortyzacji. Jednak zawsze istnieje wyzwanie w idealnym oszacowaniu tych kosztów, co sprawia, że analiza obu wskaźników jednocześnie staje się istotna.

Rozbieżność między EBIT a EBITDA wynika głównie z metody ich obliczania. EBIT nie uwzględnia kosztów amortyzacji przedsiębiorstwa, podczas gdy EBITDA to suma EBIT i kosztów amortyzacji. W rezultacie wartość wskaźnika EBITDA zawsze będzie większa niż wartość EBIT. Ostateczny wybór pomiędzy tymi wskaźnikami zależy od celu analizy finansowej przedsiębiorstwa.

### Najczęściej zadawane pytania:

#### 1. Wycena EBITDA

Wycena mnożnikiem EV/EBITDA to powszechna metoda określania wartości przedsiębiorstwa. EV (wartość przedsiębiorstwa) jest podzielone przez EBITDA (zysk przed odsetkami, podatkami i amortyzacją). Ten mnożnik pomaga inwestorom ocenić opłacalność inwestycji, biorąc pod uwagę zysk operacyjny i strukturę kapitałową. To efektywna miara wyceny, eliminująca wpływ finansowania i amortyzacji na wartość przedsiębiorstwa. Więcej w naszym artykule: „[Wycena przedsiębiorstwa mnożnik EBITDA](#)”

#### 2. Wycena porównawcza EBITDA

Wycena porównawcza EBITDA to analiza względem wartości EBITDA (zysk przed odsetkami, podatkami i amortyzacją) dla podobnych firm w branży. Porównując różnice i podobieństwa w wartościach EBITDA, inwestorzy mogą ocenić atrakcyjność i wartość przedsiębiorstwa w stosunku do konkurencji, wspierając decyzje inwestycyjne. Więcej w naszym artykule: „[Wycena przedsiębiorstwa mnożnik EBITDA](#)”

Autor: Katarzyna Wróbel