



CentroSur
Social Science Journal
e-ISSN: 2600-5743

Una mirada desde el EBITDA, análisis del desempeño operacional empresas sabana centro – Cundinamarca - Colombia

**A look from EBITDA, analysis of the operational
performance of Empresas Sabana Centro -
Cundinamarca - Colombia**

Centro Sur.
Social Science Journal
Marzo 2021 – E4
<http://centrosureditorial.com/index.php/revista>
eISSN: 2600-5743
revistacentrosur@gmail.com

Atribución/Reconocimiento-
NoComercial-CompartirIgual 4.0
Licencia Pública Internacional —
CC BY-NC-SA 4.0
<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/legalcode.es>

Miguel Pinzón Herrera¹
Catherine Ninoska Guevara Garzón²
Leidy Viviana Serrano-Serrato³

Resumen

El análisis de desempeño operacional empresarial de los diferentes sectores productivos es de vital importancia para medir la eficiencia en la generación de valor, de ahí que un indicador financiero con lo es el EBITDA juega un papel preponderante en la toma de decisiones financieras a nivel interno y externo de las organizaciones, esta investigación tiene como propósito analizar el comportamiento del indicador EBITDA de los años 2015, 2016, 2017 y 2018 de las empresas en los diferentes sectores productivos de sabana centro, la metodología utilizada en la investigación es de carácter descriptivo con enfoque cuantitativo, la información utilizada se tomará de la base de datos emitida por la superintendencia de sociedades de Colombia (Supersociedades), se toman los datos de las empresas que tengan datos disponibles de amortización, para calcular el EBITDA y generar el promedio del indicador en cada uno de los sectores a analizar, con la información obtenida se espera

emitir los resultados de investigación, los cuales permitirán identificar la dinámica comportamental de los diferentes sectores de cara a la eficiencia operativa y por ende la generación de valor empresarial e impacto regional.

Palabras Clave: EBITDA, Generación de valor, Indicador, Eficiencia operativa

1 Administrador de empresas, Especialista en Docencia universitaria, Magister en Educación, Profesor investigador TC, Corporación Universitaria UNIMINUTO, miguel.pinzon-h@uniminuto.edu.co, ORCID 0000-0001-6961-6952.

2 Contador Público, Especialista en Revisoría Fiscal, Magister en Administración de las Organizaciones, Profesor investigador TC, Corporación Universitaria UNIMINUTO, catherine.guevara@uniminuto.edu.co, ORCID 0000-0003-1036-3799.

3 Profesor investigador TC, Corporación Universitaria UNIMINUTO, leidy.serrano@uniminuto.edu, ORCID 0000-0000-0000-0000

Abstract

The analysis of business operational performance of the different productive sectors is of vital importance to measure the efficiency in the generation of value, hence, a financial indicator with which is EBITDA plays a preponderant role in financial decision-making at the internal level and external organizations, this research aims to analyze the behavior of the EBITDA indicator of the years 2015, 2016, 2017 and 2018 of companies in the different productive sectors of central sabana, the methodology used in the mixed approach research, the information used will be taken from the database issued by the Colombian

superintendence of companies (Supersociedades), takes the data of the companies that have available amortization data, to calculate EBITDA and generate the average of the indicator in each of the sectors to be analyzed, with the information obtained is expected to issue the research results, which allowed They will identify the behavioral dynamics of the different sectors with a view to operational efficiency and therefore the generation of business value and regional impact.

Key words: EBITDA, Value generation, Indicator, Operational efficiency

Introducción

La generación de valor empresarial a partir del comportamiento de indicadores financieros día a día cobra mayor relevancia al interior de las organizaciones, el análisis y gestión de políticas de depreciación y amortización como también los gastos financieros y de Fiscalidad (impuestos) se convierten en la carta de navegación del EBITDA para realizar observaciones comparativas de efectividad operativa entre diferentes empresas y sectores económicos con el propósito de proponer políticas de optimización de recursos para el incremento del margen de rentabilidad. Para Bastidas (2007) el EBITDA

Se le considera una medida de rentabilidad y por lo tanto un indicador que permite aproximarse al valor de una empresa. Se calcula a partir del resultado de explotación de la empresa, antes de considerar rebajas y o aumentos según sea el caso, por concepto de intereses, depreciaciones, amortizaciones de intangibles, ítems extraordinarios y el impuesto sobre la renta. (P.42).

Desde la estructura administrativa de una organización el EBITDA puede considerarse como un instrumento de gestión financiera que permite a partir de la planeación estratégica generar mecanismos y estrategias que benefician los procesos de control y planificación financiera para la toma de decisiones favoreciendo la efectividad operativa.

El mundo empresarial cada día más globalizado demanda empresas cuyo desempeño operacional sea dinámico evolutivo y en constante análisis de indicadores que permitan generar valor corporativo agregado, la practica operativa empresarial desde la mirada de la competitividad financiera y más específicamente desde los análisis de indicadores de rentabilidad, liquidez, endeudamiento y rotación permite diagnosticar la salud económica de las organizaciones. El presente artículo centra su estudio el

comportamiento del indicador EBITDA para los años 2015, 2016, 2017 y 2018 de las empresas en los diferentes sectores productivos de la provincia sabana centro Cundinamarca, este indicador financiero permite establecer como se viene dando el manejo de activos y pasivos circulantes que dan razón del ciclo operativo del negocio y su relación en la generación de capital de trabajo como mecanismo de apalancamiento en el incremento de rentabilidad.

El crecimiento exponencial de población que compone la provincia sabana centro la cual pasa de 389.905 habitantes en 2005 a 539.295 habitantes en el 2018, sumado a incremento de renovación y matrículas activas de empresas para el periodo comprendido entre el 2014 al 2018, de acuerdo a De Bogotá, Tiempo y Corona (2019), permite establecer que los municipios que conforman la provincia sabana centro con el transcurrir del tiempo se han afianzado como un territorio de suma importancia estratégica para el desarrollo de la capital del país y del departamento, expresado lo anterior el presente estudio en primer lugar aborda la caracterización económica empresarial de municipios en mención, seguidamente se realiza revisión de desempeño empresarial, ventaja competitiva finalmente mediante información obtenida de la Supersociedades, se procede a depuración de bases de datos de estados financieros de empresas, se toman las cifras de las empresas que registren datos disponibles de (beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones), para calcular el EBITDA y de esta manera establecer el promedio del indicador en cada uno de los sectores económicos, con la información obtenida se establece el EBITDA como indicador financiero de beneficio y de desempeño identificando la dinámica comportamental de los diferentes renglones económicos de cara a la eficiencia operativa y por ende la generación de valor empresarial e impacto regional.

La estructura Política y administrativa de Cundinamarca establece que el departamento está constituido por 116 municipios, los cuales se encuentran disgregados en 15 provincias, La provincia de Sabana Centro, se ubica en el centro de Cundinamarca y constituye el 4,5% de la superficie territorial del departamento con una área de 1.026 km², congregando los municipios de Cajicá, Chía, Cogua, Cota, Gachancipá, Nemocón, Sopó, Tabio, Tenjo, Tocancipá y Zipaquirá, jurisdicciones que se caracterizan por ser áreas de clima seco, relieve altiplano, con altitud promedio a 2600 msnm, la ubicación geográfica, diversidad de recursos, disponibilidad y uso del suelo son variables concluyentes del progreso y crecimiento económico y productivo de la provincia.

Sabana Centro dispone de tierras propicias para el desarrollo de sectores productivos como: la agricultura donde los tubérculos, las hortalizas y el maíz se encuentran dentro de los más representativos, la floricultura aporta variedades como, claveles, girasoles, alstroemerias, crisantemos y rosas, ganadería bovina principalmente en los municipios de Zipaquirá Nemocón y Cogua, aportando producción de carne y lácteos, el ganado porcino se concentra especialmente cota y Cogua, la avicultura representada en pollos, gallos y gallinas se ubica principalmente en los municipios de Cogua, Nemocón y Chía. finalmente la explotación minería es otro de los reglones productivos de este espacio territorial, en municipios como Zipaquirá y Nemocón se hallan depósitos de sal, rocas fosfóricas, minerales, arcillas industriales y metales de

la industria del acero, Cajicá, Cogua, Chía, Sopó, Tabio y Zipaquirá aportan reservas de minerales energéticos como el carbón, municipios como Chía, Sopó, Zipaquirá, Nemocón, Cajicá, Tabio y Cogua, cuanto a materiales de construcción como arenas, rechos, gravas, arcillas y triturados (De Bogotá, 2008).

La proximidad geográfica de esta región a la capital de país, la disponibilidad de suelos, reservas de recursos naturales, desarrollo de infraestructura vial, transporte, crecimiento urbanístico con Bogotá, suministro de servicios básicos y telecomunicaciones se constituyen en factores favorables para la expansión de actividades económicas y crecimiento empresarial, la aparición en escena de parques industriales, zonas francas, anillos empresariales entre municipios, cercanía al aeropuerto el dorado y terminales terrestres de carga hacen de Sabana Centro un gran corredor industrial, empresarial y comercial que promueve la transformación, producción, compra y venta de productos, bienes y servicios generando dinámicas de integración económica, concepción de cadenas de valor, expansión de infraestructura e integración socio cultural con las áreas metropolitanas.

Registros estadísticos del número de matrículas de empresas creadas, renovadas de Sabana Centro 2018, información de cámara de comercio de Bogotá, se sustenta que para el quinquenio del 2014 al 2018 se presenta un crecimiento exponencial de renovación y matriculas activas de registro mercantil pasando de 16.851 a 31.339 empresas, las cuales se clasifican de acuerdo a tamaño en microempresas, pequeñas, medianas y grandes empresas, siendo las primeras las más representativas en cuanto a cantidad, referente a sectores económicos estos se clasifican en; agricultura, minería, industria, servicios, comercio y construcción.

Según el observatorio de la región Bogotá – Cundinamarca, un indicador de la fortaleza económica de una región es el número de empresas que se crean y localizan de acuerdo a tamaño, actividad, sector económico y organización legal, esa fortaleza financiera se convierte en un factor determinante en la generación de ingresos, creación de empleo y capacidad de crecer garantizando permanencia y participación activa del mercado. La dinámica de expansión productiva y económica de Sabana Centro se ve reflejada en el desarrollo de actividades propias de los diferentes sectores económicos las cuales dicen mucho de su desempeño empresarial y su aporte al progreso y crecimiento del departamento, la estructura y avance empresarial de Sabana Centro beneficia el acceso a mercados de productos, bienes y servicios con las regiones vecinas y el distrito capital de acuerdo a la oferta y demanda.

La competitividad es un marco de referencia necesario para abordar aquellos elementos que son cruciales para definir la prosperidad de su sociedad según Burbano, González y Moreno (2015), lo anterior permite dimensionar la estrecha relación de componentes macroeconómicos y microeconómicos de un territorio y su constante iteración con en la generación de bienestar colectivo, el análisis de competitividad de la provincia de sabana centro se base en el índice de Competitividad de las Provincias de Cundinamarca (ICPC) 2018, metodología desarrollada por el Consejo Privado de Competitividad y el Centro de Pensamiento en Estrategias Competitivas de la Universidad del Rosario (2013), cuya estructura se compone tres factores y diez pilares, divididos en subpilares y variables como se puede apreciar en la siguiente tabla.

Tabla 1 Estructura del Índice de Competitividad de las Provincias de Cundinamarca (ICPC) 2018

Condiciones básicas	Eficiencia	Diversificación, innovación y dinámica empresarial
Pilar 1-Instituciones	Pilar 7-Educaion superior y capacitación	Pilar 9-Instituciones
Pilar 2-Infraestructura	Pilar 8-Eficiencia de los mercados	Pilar 10 - Innovación y dinámica empresarial
Pilar 2-Tamaño de mercado	Evalúa desempeño Cobertura en formación universitaria, técnica y tecnológica, condiciones para desempeño laboral, desarrollo valor agregado calidad instituciones de educación superior dominio de un segundo idioma. Tipologías de mercado, apertura comercial, formalidad laboral, subempleo desempleo, mercado financiero y servicios, asesorías y tramites mercantiles, entre otras actividades.	incluye mediciones de desempeño diversificación carga terrestre movilizadora desde cada provincia hacia el resto del país, registros Nacional de Despacho de Carga (RNDC). Capacidad y calidad de la investigación científica, inversión, utilización de mecanismos de protección de propiedad industrial, densidad y crecimiento empresarial, entre otras actividades.
Pilar 4-Educacion básica y media		
Pilar 5-Salud		
Pilar 6-Sostenibilidad ambiental		
Estos pilares se ocupan de aspectos desempeño administrativo, gestión fiscal, transparencia seguridad, justicia, servicios públicos, infraestructura de transporte, conectividad, mercado interno y externo, cobertura y calidad en educación básica y media, cobertura, atención a primera infancia y calidad en salud, gestión territorial, atención de desastres y sostenibilidad ambiental entre otras actividades.		

Elaboración: Propia

Fuente: construcción Centro de Pensamiento en Estrategias Competitivas (CEPEC) – Universidad del Rosario (2018)

De acuerdo al análisis de estructura de índices de competitividad de las Provincias de Cundinamarca (ICPC) 2018 emitido en el informe de la Universidad del Rosario y Gobernación de Cundinamarca (2019), el territorio Cundinamarqués y sus provincias con el transcurrir del tiempo se han venido convirtiendo en un polo de ascenso económico y competitivo en el país. Los resultados generales obtenidos para el ICPC 2018 establecen que la provincia de Sabana Centro presenta el puntaje más alto en

el índice (8,16 sobre 10), situándose como la provincia más competitiva del departamento de Cundinamarca. En segundo lugar, se ubica Sabana Occidente, con una puntuación de 6,23 sobre 10, lo anterior permite evidenciar que crecimiento escalonado y la rentabilidad empresarial de Sabana Centro demarcan la ruta de promoción y avance de calidad de vida de sus habitantes.

Tabla 2 *Empresas provincia sabana centro, municipio y tamaño*

Municipio	Microempresa	Pequeña	Mediana	Grande	Total
Cajicá	4.050	257	64	21	4.392
Chía	6.834	617	145	61	7.657
Cogua	677	33	8	2	720
Cota	1.827	546	317	111	2.801
Gachancipá	555	21	3	2	581
Nemocón	397	20	4	1	422
Sopo	1.163	65	15	9	1.252
Tabio	900	38			938
Tenjo	946	88	52	19	1.105
Tocancipá	1.602	118	75	81	1.846
Zipaquirá	5.979	225	47	6	6.287
Total	24.930	2.028	730	313	28.001

Elaboración: Propia

Fuente: Observatorio de la región Bogotá – Cundinamarca - CCB Dinámica empresarial de las empresas matriculadas y renovadas 2019

El sitio web oficial del observatorio de la región Bogotá – Cundinamarca de la cámara de comercio de Bogotá registra a informe del 2019 el siguiente comportamiento de la dinámica empresarial de los municipios de Sabana Centro teniendo presente aspectos de registro y renovación mercantil. Chía es el municipio con mayor cantidad de empresas, sin realizar distinción de tamaño, en segundo lugar se ubica Zipaquirá con un total de 6.287 empresas, en tercer lugar Cajicá con 4.392 dejando a Nemocón en el último lugar con un total de 422 empresas, por otro lado se evidencia que las microempresas son el tipo de organización predominante con un 89% del total de las empresas, de igual manera se nota que hay un decrecimiento del total de empresas con respecto al 2018 periodo que reporta un total de 31,339 empresas, rompiendo con el crecimiento sostenido del 2014 al 2018 de acuerdo al informe emitido por De Bogotá, Tiempo y Corona (2019).



Gráfico 1 Distribución porcentual de las empresas matriculadas según su actividad económica. Sabana Centro, 2018

El informe de Calidad de Vida 2018 del Observatorio Sabana Centro cómo vamos se puede establecer que de acuerdo a los diferentes sectores y actividades económicas que se desarrollan en Sabana Centro, las tres principales actividades registradas son; comercio al por mayor (34,1 %), industria manufacturera (11,3 %) y alojamiento y servicios de comida (10,3 %), como se puede apreciar en el gráfico 1. Por otro lado el observatorio en lo que hace a referencia a la organización jurídica de las empresas de sabana centro halló que el 64,9 % de las matrículas renovadas pertenecen a personas naturales; un 29,8 % a sociedades por acciones simplificadas, seguidas por las limitadas (con una participación del 3,2 %), y otro tipo de sociedades, con el (2,1%).

EBITDA como métrica de beneficio

Las empresas en sus procesos de creación y expansión buscan generar valor. No es solo examinar una actividad económica que genere ganancias o indique si podemos reducir costos o aumentar utilidades que conlleven a una acertada toma de decisiones. Para ello recurren al indicador que pueda generar esa gracia.

Uno de los principales beneficios que posee la métrica del EBITDA es que posee integralidad al tener en cuenta los factores tanto internos como externos de la empresa, es decir no solamente tiene inmersión interna dentro de los movimientos y transacciones económicas dentro de una sociedad, sino que exterioriza sus aportes a lo que el mundo exterior pueda mostrar y que estos factores influyan en la compañía, además de considerar circunstancias sociales, políticas, económicas preponderantes en el ámbito donde se desenvuelve la empresa que pueden influenciar en sus resultados.

El indicador EBITDA aunque no es una medida de los GAAP Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados por sus siglas en inglés es un índice de análisis de planeación estratégica financiera en las organizaciones, según Aguirre (2015) el EBITDA busca informar a los usuarios de los Estados Financieros de la liquidez neta con la que cuenta la empresa para estar al corriente del rendimiento con la que se ha desempeñado la compañía en un ciclo concluyente, por tal razón desde este indicador económico las empresas puedan realizar análisis financieros para establecer las ganancias o la utilidad obtenida por una empresa o proyecto, sin tener en cuenta los gastos por concepto de intereses, impuestos, depreciaciones, amortizaciones, por tal razón de los análisis realizados se pueden tomar decisiones apropiadas referente a la manera incrementar los ingresos operacionales y disminuir los costos y gastos e incrementar la rentabilidad.

Al mismo tiempo pone en consideración el importe del capital en el tiempo, apoyado en la subjetividad que tiene el poder adquisitivo a través de los años y descontando las salidas de efectivo sin tener en cuenta las dimensiones históricas contables, solo con valores nominales, todo ello basado en datos del estado de situación financiera, el estado de resultados y los rubros de caja apoyados en la dupla del riesgo y la rentabilidad. El EBITDA como métrica de beneficio resulta de gran utilidad ya que, al mostrar los resultados financieros de una empresa o proyecto sin tener presente los gastos por concepto de depreciación, amortización de fiscalidad (impuestos) y gastos financieros los cuales pueden ser analizados por separado sin afectar el resultado final ya que este depende de las estrategias y capacidad de gestión de los directivos financieros.

EBITDA como indicador de desempeño

El EBITDA como indicador se reconoce al hacer una evaluación comparativa del ejercicio de varias empresas debido a que no tiene en cuenta los intereses y el impuesto a las utilidades se restringe de la influencia de los bloques de financiamiento y de las situaciones de cambio como las reformas tributarias, exenciones o cambios estructurales que puedan alterar las utilidades. Por sus siglas en inglés EBITDA literalmente traduce ganancias antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones. En otras palabras, muestra, aproximadamente, cuántas ganancias es capaz de generar una compañía solamente por sus actividades en un mundo hipotético sin impuestos ni deuda. Es decir, el resultado de restarle los costos y gastos a las ventas de una empresa.

El margen del EBITDA se convierte en una herramienta de planeación y gestión financiera para la toma de decisiones de agregación de valor corporativo, este indicador económico ha estado presente en las empresas desde la década de los sesenta, pero su auge y popularidad se alcanza con los banqueros de inversión durante la compra apalancada del periodo 1980, como un instrumento de medida para asistir en el análisis y valoración de compañías (Stump, 2000), tal como lo expresa Alvarado (2017), quien además sostiene que desde este momento de auge y reconocimiento del EBITDA, este paso de uso limitado, a ser parte esencial de análisis financiero, de ahí que muchas empresas ahora destacan este indicador

financiero en los comunicados de prensa, los cuales permiten visualizar la gestión operativa de las compañías.

Su mayor ventaja es que facilita las comparaciones y las comparaciones son la mano derecha de muchos a la hora de decidir si es el momento de comprar o es el momento de vender. No son el único factor a tener en cuenta, pero aprender a leerlas puede ahorrarle errores de principiante en el mundo de las finanzas.

EBITDA como indicador financiero

El EBITDA es considerado en algunos casos un flujo de caja primario, por el hecho de que solo considera variables del estado de resultado y no tienen en cuenta las partidas de balance (Correa, Martínez, Ruiz & Yepes 2018). Sin embargo, como indicador financiero permite identificar si la empresa es o no rentable desde el punto de vista operativo y desde su desempeño. Es un indicador que mide el verdadero efectivo generado en la operación después de descontar las ventas, costos y partidas operacionales que no representen movimiento de dinero (Castaño, Vanegas, & Ospina, 2010). Como indicador financiero presenta la ventaja de eliminar sesgos que se puedan presentar al analizar solo la operación sin tener en cuenta la estructura financiera, el entorno fiscal y de gastos ficticios como las amortizaciones o provisiones. El EBITDA, desde el punto de vista financieros básicamente muestra cuánto beneficio obtuvo la empresa antes de evaluar las políticas de financiación de la empresa, amortización, depreciación y el impacto del impuesto sobre la renta en las ganancias (Tamulevičienė & Androniceanu, 2020). También es usado como indicador de desempeño económico ya que permite detectar de una mejor manera la eficiencia en el uso de los recursos de la organización, cuya información financiera representa las ganancias que la empresa genera antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (Arango, García & Serna, 2020).

Además es una de las medidas de desempeño de uso habitual para analizar el riesgo de crédito de una empresa, ya que se puede analizar el valor del EBITDA frente a la deuda financiera neta y a los gastos financieros para evaluar, respectivamente, la capacidad de repago teórica de la deuda así como, en última instancia, la viabilidad financiera de la entidad. (García, 2018). Pese a estos diferentes usos que se le puede dar a este indicador, El EBITDA no se puede catalogar como un indicador de liquidez puesto que no incluye amortizaciones y depreciaciones, y no tienen en cuenta salidas como pagos financieros o ventas y compras a plazos que aún no ha sido efectivas.

Este indicador es conocido como un indicador de medida de desempeño alternativos, ya que desde el punto de vista regulatorio el EBITDA es una medida contable, pero no se encuentra dentro de la normatividad contables de los estados unidos Generally Accepted Accounting Principles -GAAP o a las normas contables internacionales International Information Reporting Standards - IFRS (Fornero, 2019). Pese a esto, el EBITDA es un indicador que ha venido tomando fuerza y es comúnmente usado, ya que para su análisis no tiene en cuenta la estructura financiera, no es afectado por normatividades impositivas y se puede calcular en empresas que incluso si esta presenta pérdidas (Pozas, 2019).

Sin embargo, los detractores de este indicador ven dentro de sus limitaciones como indicador financiero el no tener en cuenta los ingresos financieros, ni los gastos financieros. Por lo tanto, se desconoce posibles ahorros fiscales que se puedan derivar de este último concepto. Estos inconvenientes generan como lo mencionado Gonzales y Pérez (2017) citado por García (2018) “que hay pocas expresiones, en el mundo financiero, más vagas y polivalentes que el EBITDA.”.

El EBITDA como indicador financiero es una herramienta que puede ser útil para la dirección financiera de las empresas, como pieza clave para el análisis de la gestión financiera desde el desempeño operacional; ya que en este indicador se pueden encontrar aspectos claves para la planeación estratégica como mecanismo de control en la función financiera, de allí su relevancia y análisis al analizar sectores productivos en las regiones, ya que desde estos hallazgos se pueden desarrollar estrategias operacionales para los distintos sectores de acuerdo a las características de cada uno de ellos, el éxito del indicador financiero EBITDA depende en gran medida de la capacidad planeación y gestión de los directivos referente a gastos financieros gastos de Fiscalidad (impuestos) políticas de depreciación y amortización.

Materiales y métodos

Para dar respuesta al objetivo planteado en la investigación, se desarrolla una investigación cuantitativa de tipo descriptivo, que se caracteriza por identificar fenómenos, situaciones y eventos indicando los rasgos más distintivos o diferenciadores de la población o muestra a analizar (Mousalli-Kayat, 2015). Con este método se busca analizar el comportamiento del indicador EBITDA de los años 2015, 2016, 2017 y 2018 de las empresas en los diferentes sectores productivos de sabana centro.

Los datos de análisis fueron tomados de la base de datos nacional emitida por la Superintendencia de Sociedades de Colombia (Supersociedades) desde el año 2015 hasta el año 2018. Esta base presenta datos relacionados al nombre, tipo de empresa, dirección, código de clasificación industrial internacional uniforme CIIU, además de mostrar el reporte general de las principales cuentas de los estados de situación financiera, estado de resultado y el estado de flujo de efectivo.

La investigación trabaja con una muestra que corresponde a aquellas empresas cuya dirección de residencia se encontraba dentro de los 11 municipios que conforman la Sabana Centro del departamento de Cundinamarca. Posteriormente se seleccionaron solo aquellas empresas que reportaban datos de amortizaciones, depreciaciones y provisiones. Con esta información se procede a calcular para cada una de las empresas el EBITDA como variable objeto de estudio. Además de este cálculo, también se clasifica a las empresas por municipio, tipo de sociedad y sector productivo mediante el código de clasificación industrial internacional uniforme CIIU.

Finalmente se desarrolla el proceso de definición de componentes teóricos por medio de la revisión de la literatura que permita desarrollar los antecedentes de la investigación conforme a lo planteado por Kitchenham (2007) como una adecuada herramienta de recopilación, organización y análisis de investigaciones previas, que permite encontrar un proceso apropiado para cumplir los objetivos de la investigación, a través del desarrollo de sus tres fases: planeación, realización y reporte e informe final de la revisión.

RESULTADOS

Establecidas y relacionadas las características globales del comportamiento de la dinámica empresarial de Sabana Centro mediante la revisión teórica y documental, el análisis y depuración de base de datos de la superintendencia de sociedades de Colombia que contienen la información financiera del Estado de Situación Financiera de las empresas de la provincia de sabana centro y cuya estructura de forma da cuenta de 5 ítems relacionados a continuación:

Caratula: Información básica de la sociedad

ESF: Estado de Situación Financiera, corriente / no corriente

ERI: Estado de Resultado Integral - resultado del periodo, por función del gasto

ORI: Estado de Resultado Integral - componentes ORI presentados netos de impuestos

EFE: Estado de flujos de efectivo - Método indirecto

En la información financiera se presentan estados financieros individuales y separados, no se presentan estados financieros consolidados de ahí que se toman las cifras de las empresas que registren datos disponibles de (beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones), para tal fin se toma ERI: Estado de Resultado Integral - resultado del periodo, por función del gasto para calcular el EBITDA y de esta manera establecer el promedio del indicador en cada uno de los sectores económicos como también establecer otras características de la dinámica empresarial de las empresas que reportan en totalidad datos referentes a gastos por concepto de depreciación, amortización, de fiscalidad (impuestos) y gastos financieros.

Tabla 3 Organización jurídica empresas provincia sabana centro que reportan datos gastos por concepto de gastos financieros, impuestos, amortización y depreciación.

Municipios	01. S anónima	02.S Extranjera	03. S limitada	04. S en comandita	05. S comandita por acciones	07. Unipersonal	08. acciones simplificadas	total
Cajicá	24		7	2	1		64	98
Chía	62	5	27		5		245	344
Cogua	3		4				18	25
Cota	174	13	68	5	6	4	438	708
Gachancipá								
Nemocón	1						3	4
Sopo	5		3		2		28	38

Tabio								
Tenjo	29	1	24		2		59	115
Tocancipá	58	3	12	1	3		128	205
Zipacquirá	9	3	5				28	45
Total	365	25	150	8	19	4	1011	1582

Elaboración: Propia

Fuente: Estado de resultado integral - resultado del periodo, por función del gasto, superintendencia de sociedades de Colombia.

La depuración de cifras de la base de datos de información del Estado de Situación Financiera de las empresas de la provincia de Sabana Centro de acuerdo al reporte de la superintendencia de sociedades de Colombia, establece un total de 1582 empresas que reportan datos de gastos financieros, impuestos, amortización y depreciación, desde la organización jurídica el comportamiento se da de la siguiente manera; las sociedades de acciones simplificada S.A.S con un total de 1011 representa un 63,19% del total de muestra poblacional, seguidas por las sociedades anónimas con un 23%, las sociedades en comandita por acciones y las empresas unipersonales con el 0,5% y 0,3% respectivamente son las que menos aportan datos de análisis.

Con respecto al actuar de jurisdicciones conviene aclarar que los municipios de Gachancipá y Tabio no registran información, por otro lado se consigue establecer que el municipio de Cota con un total de 708 empresas que constituye el 44,75% del total de empresas es la localidad que más empresas y datos suministra, Chía por su parte aporta un total de 344 sociedades que equivalen al 21,74%, Tocancipá con un 12,96% participa con un total de 205 empresas, 25 y 4 son el número de empresas de menor participación y corresponde a los municipios de Cogua y Nemocón con 1,58% y 0,25% correspondientemente.

Tabla 4 Actividad económica por sectores municipios Cajicá, Chía, Cogua, Cota y Nemocón.

Sector productivo	Cajicá	Chía	Cogua	Cota	Nemocón
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	0	3	0	0	0
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	0	10	0	9	0
Actividades financieras y de seguros	0	2	0	2	0
Actividades inmobiliarias	6	45	0	40	1
Actividades profesionales, científicas y técnicas	6	7	0	11	0
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	5	24	6	7	3
Alojamiento y servicios de comida	0	8	0	9	0
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	18	135	1	413	0
Construcción	7	49	0	17	0
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	0	3	0		0
Educación	0	5	0	6	0
Explotación de minas y canteras	2	9	1	18	0

Industrias manufactureras	53	36	14	157	0
Información y comunicaciones	0	6	0	15	0
Otras actividades de servicios	0	0	0	0	0
Transporte y almacenamiento	1	2	3	4	0
Total	98	344	25	708	4

Elaboración: Propia

Fuente: Estado de resultado integral - resultado del periodo, por función del gasto, superintendencia de sociedades de Colombia.

Tabla 5 *Actividad económica por sectores municipios Sopó, Tenjo, Cogua, Tocancipá y Zipaquirá.*

Sector productivo	Sopó	Tenjo	Tocancipá	Zipaquirá
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	0	0	2	0
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	7	0	12	0
Actividades financieras y de seguros	8	0	0	0
Actividades inmobiliarias	4	0	12	0
Actividades profesionales, científicas y técnicas	0	7	6	0
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2	11	7	7
Alojamiento y servicios de comida	0	1	0	0
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	3	35	49	13
Construcción	1	0	11	2
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental	0	0	0	0
Educación	3	0	0	0
Explotación de minas y canteras	3	0	9	8
Industrias manufactureras	7	57	95	15
Información y comunicaciones	0	0	0	0
Otras actividades de servicios	0	0	1	0
Transporte y almacenamiento	0	4	1	0
Total	38	115	205	45

Elaboración: Propia

Fuente: Estado de resultado integral - resultado del periodo, por función del gasto, superintendencia de sociedades de Colombia.

Los datos de las tablas 4 y 5 permiten consolidar información de las empresas que reportan datos de gastos financieros, impuestos, amortización y depreciación, clasificando estas cifras en número de empresas por municipio y sectores de actividad económica donde se excluyen los municipios de Gachancipá y Tenjo localidades que no registran información en base de datos de la superintendencia de sociedades de Colombia acuerdo a los parámetros de depuración de información establecidos al

inicio del presente estudio, dado lo anterior se puede establecer que el municipio de Cota es la localidad que mayor número de empresas a porta a este consolidado con un total de 705 empresas, seguida de Chía con 344 empresas y Tocancipá con 205 empresas de un total de 1582 sociedades.

En lo concerniente a información de actividades económicas el sector Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas aporta un 42,2% del total de las empresas, seguido de industrias manufactureras con un 27,4%, las actividades inmobiliarias aportan 108 empresas que representan un 6,8%, las actividades económicas que menos aportan son distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental y actividades artísticas, de entretenimiento y recreación con 0,1% y 0,3% respectivamente.

Dentro de este contexto de análisis de información relativo a la dinámica empresarial regional, Chía de un total de 16 actividades económicas de análisis aporta datos para 15 solo quedando por fuera otras actividades de servicios, por su lado y Cota coopera con 14 de 16 actividades, de otro lado municipios que presentan menos cifras de actividades económicas son; Nemocón registra solo información de una actividad económica; Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, Cogua presentan información de 5 actividades siendo la más representativa las industrias manufactureras, es oportuna ahora revisar el comportamiento de Zipaquirá siendo capital de provincia solo aporte información de 5 actividades económicas para un total de 45 empresas.

Tabla 6 Promedio de valor del EBITDA de las empresas por municipio desde el 2015 al 2018, cifras expresadas en miles de pesos.

Municipios	2015	2016	2017	2018
Cajicá	8.211.348	5.355.423	3.234.725	4.826.798
Chía	10.629.328	5.240.353	4.345.698	2.458.200
Cogua		1.036.924	1.129.806	1.234.290
Cota	7.510.860	3.597.878	3.856.527	3.275.057
Nemocón		506.566	503.547	364.174
Sopó	7.347.049	2.665.896	3.115.922	399.600
Tenjo	12.266.083	4.859.882	5.791.028	5.473.155
Tocancipá	23.428.907	12.863.602	13.106.518	8.481.157
Zipaquirá		1.509.303	1.113.638	2.249.187

Elaboración: Propia

Fuente: Estado de resultado integral - resultado del periodo, por función del gasto, superintendencia de sociedades de Colombia.

De acuerdo al Universo poblacional de 1582 empresas, las cuales registran información referente a beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones, compañías ubicadas en 9 de los 11 municipios que conforman la provincia sabana centro y mediante el análisis de datos registrados en la tabla 6 con cifras expresadas en miles se puede apreciar el comportamiento del promedio del valor de EBITDA en la línea del tiempo teniendo como punto de referencia el cuatrienio del 2015 a 2018.

Tocancipá en líneas generales durante el cuatrienio de análisis presenta los promedios de EBITDA más altos siendo el año 2015 su punto más alto con 23.428.907, de igual manera se puede apreciar una disminución significativa para el 2018 registrando un monto de 8.481.157 siendo este solamente el 36,2% del año 2015, Nemocón es el municipio que presenta los menores promedios del indicador financiero, para el 2015 no presenta información, para los años siguientes su decrecimiento es constante.

Zipaquirá y Cogua son las jurisdicciones que a pesar de no registrar datos del margen EBITDA para el año 2015, su comportamiento mantiene una línea de crecimiento constante del 2016 al 2018, los demás municipios objeto de análisis del indicador financiero EBITDA demuestran un decrecimiento continuo que se sitúa a manera global en el 55% en lo recorrido del cuatrienio siendo Sopó el municipio que más alto porcentaje de decrecimiento 95% de acuerdo al comparativo 2015 – 2018.

Tabla 7 Promedio de valor del EBITDA tipo de sociedad desde el 2015 al 2018, cifras expresada en miles de pesos.

Tipo de sociedad	2015	2016	2017	2018
01. Sociedad anónima	13.983.200	7.267.502	7.037.106	6.495.224
02. Sucursal extranjera	9.773.524	824.719	513.874	763.515
03. Sociedad limitada	9.847.204	2.704.538	2.970.390	2.442.411
04. Sociedad en comandita		295.370	1.287.155	99.761
05. Sociedad en comandita por acciones		1.700.506	60.699	1.148.223
07. Empresa unipersonal		2.358.011	1.121.026	2.087.634
08. Sociedad por acciones simplificada s.a.s.	10.001.583	4.026.792	3.980.585	3.299.624

Elaboración: Propia

Fuente: Estado de resultado integral - resultado del periodo, por función del gasto, superintendencia de sociedades de Colombia.

De acuerdo a la tipología de sociedades que registra la base de datos de estado de situación financiera de las empresas de la provincia de sabana centro, información obtenida de la superintendencia de sociedades de Colombia, cifras relacionadas en la tabla 7 la cual desglosa los datos del comportamiento del indicador financiero EBITDA

en la línea del tiempo para el cuatrienio del 2015 a 2018. Las sociedades anónimas registran información para todos los periodos de análisis y de igual manera sus montos son los más altos, seguidas de las sociedades por acciones simplificada S.A.S. las sociedades en comandita al igual que las sociedades en comanditas por acciones presentan los más bajos montos del indicador EBITDA, de igual manera no registran datos de información para el periodo del 2015, situación similar es la de las sociedades unipersonal.

Las sociedades de sucursal extranjera presentan una fluctuación muy elevada de 2015 al 2016 con un decrecimiento del 92% pasando de un monto de 9.773.524 a 824.719, por su parte las empresas unipersonales obtienen un repunte significativo del 2017 al del 2018 pasando de 1.121.026 a 2.087.634 lo que significa que obtuvo un crecimiento del 47% de un periodo a otro, las demás sociedades en términos generales muestran bajas en los montos de promedio del indicador EBITDA de un periodo a otro.

Tabla 8 Promedio del valor del EBITDA por tipo de actividad económica, cifras expresadas en miles de pesos.

Sector productivo	2015	2016	2017	2018
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación		907.207	907.886	559.750
Actividades de servicios administrativos y de apoyo		2.594.862	3.331.852	3.355.559
Actividades financieras y de seguros		1.103.830	762.734	43.016
Actividades inmobiliarias	1.857.903	2.064.181	2.060.667	1.285.157
Actividades profesionales, científicas y técnicas	2.697.793	2.053.482	2.052.729	4.934.664
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1.304.691	1.692.168	1.776.882	1.109.223
Alojamiento y servicios de comida		2.004.320	2.910.611	3.212.332
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	9.629.287	2.938.886	2.860.781	2.950.933
Construcción	37.981.974	9.458.752	9.907.561	5.021.142
Distribución de agua; evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental		4.471.981	4.686.598	2.810.195
Educación		3.403.053	3.190.653	3.074.164

Explotación de minas y canteras	7.708.974	1.115.666	2.611.877	3.153.647
Industrias manufactureras	14.666.441	8.162.829	8.083.103	6.661.995
Información y comunicaciones		2.560.052	2.974.411	1.973.250
Otras actividades de servicios		2.187.696		
Transporte y almacenamiento	7.321.016	1.721.422	1.658.389	1.373.347

Elaboración: Propia

Fuente: Estado de resultado integral - resultado del periodo, por función del gasto, superintendencia de sociedades de Colombia.

De acuerdo a la estructura de condiciones básicas, eficiencia, diversificación, innovación y dinámica empresarial que evalúa el desempeño de actividades económicas de una región, se establecen 16 actividades económicas en la provincia de sabana centro, teniendo presente que la evaluación del comportamiento del indicador EBITDA se da en una línea del tiempo de cuatro años, para ello se toman los años 2015, 2016, 2017 y 2018 tal como se puede apreciar en la tabla 8, la consolidación de datos permite establecer que actividades como; educación, información y comunicaciones, actividades artísticas, de entretenimiento y recreación, actividades de servicios administrativos y de apoyo, actividades financieras y de seguros, distribución de agua, evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos y actividades de saneamiento ambiental no registran información para el periodo 2015.

La construcción, las industrias manufactureras, el comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas y la explotación de minas y canteras son las actividades económicas desarrolladas que presentan más altos montos del indicador EBITDA presentando información de todo el cuatrienio, de igual manera se hace necesario aclarar que para este análisis no se incluyen los municipios de Gachancipá y Tabio ya que estas dos localidades no presentan información. Las actividades artísticas, de entretenimiento y recreación, actividades de servicios administrativos y de apoyo, Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, alojamiento y servicios de comida e Información y comunicaciones presentan los montos más bajos del indicador EBITDA

La dinámica económica empresarial de la provincia de sabana centro desde el análisis comportamental del indicador EBITDA permite establecer que aunque se tiene la percepción de que la región por disponibilidad de tierras podría ser potencial en actividades agrícolas no lo es; ya que actividades como el comercio, la industria, la

construcción, las actividades profesionales, científicas y técnicas a igual que la explotación de minas y canteras son las de los rubros más altos del indicador EBITDA.

Discusión

La limitación de la muestra principal por la carencia de datos requeridos para el cálculo del EBITDA, ocasiona una deficiencia en la muestra, pese a ello la muestra usada permite definir una radiografía del estado operativo de las empresas de los municipios de la sabana centro del departamento de Cundinamarca. Por lo tanto, de los hallazgos emitidos en los resultados se evidencian las características concretas como los cambios respecto a las actividades tradicionales por las cuales se caracterizaba la zona años atrás.

Pese a que los municipios de la sabana centro se identifican a nivel nacional como municipios de carácter agrícola, el análisis generado a partir de esta investigación permite ver que las empresas que se encuentran alojadas en estos municipios no efectúan este tipo de operación, por el contrario son empresas en las que su operación se centra en actividades de tipo de Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas primordialmente, seguidos por industrias manufactureras. Este cambio de uso de suelos y nueva destinación de actividades comerciales origina la transformación económica de los municipios y desplaza las actividades que décadas atrás se identificaría como primarias y tradicionales como la producción de rosas, papas y productos de pan coger.

Desde el punto de vista del análisis y evolución del indicador EBITDA en las empresas, los sectores productivos y municipios analizados, los resultados muestran la disminución del valor del indicador en lo que respecta el año 2018 al año 2015. Siendo más representativos en las empresas de los municipios de Chía, Cajicá, Cota y Tocancipá, las cuales concentran la mayor cantidad de empresas de la sabana centro. Respecto al tipo de empresa o sociedad se evidencia como el margen del indicador EBITDA decrece o es relativamente bajo en las micro y pequeñas empresas que se caracterizan por estar formadas por tipos de sociedades comanditarias, unipersonales y sociedades anónimas simplificadas. Pese a que el promedio calculado de EBITDA se mantiene positivo en los diferentes años, lo que permite indicar que las empresas de la sabana centro mantienen un desempeño económico moderados y decreciente. Es necesario destacar que el sector de la construcción a pesa de que no es el más fuerte en número de empresas, si representa un EBITDA con datos a resaltar respecto a las empresas de sectores como Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas y la industria manufacturera.

Aunque esta investigación solo se plantea realizar el análisis del comportamiento del EBITDA en las empresas de la región, es necesario ahondar en las causas que permitan identificar el origen de la tenencia de decrecimiento que presentan el indicador en las empresas de la región de la sabana centro con miras a la generación de diagnósticos económico y sectoriales de la región.

Un análisis global del comportamiento del indicador Financiero EBITDA para las empresas de sabana centro desde la óptica de tipo de sociedad, municipio, actividad económica y de acuerdo a los parámetros establecidos para el estudio que determina

incluir solo las empresas que registran datos de beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones ante la superintendencia de sociedades de Colombia establece que el EBITDA para todas las situaciones y escenarios es positivo lo que indica que las empresas de estos municipios desde su actividad productiva son eficientes y generan rentabilidad.

El indicador EBITDA es positivo de acuerdo a los datos de análisis de las empresas de sabana centro no obstante es importante tener presente que la base de datos de la superintendencia de sociedades de Colombia luego de la depuración de información de acuerdo a parámetros establecidos para análisis de situación de resultados financieros con el fin de calcular el EBITDA, permite establecer una muestra de 1582 empresas de una población de 28.001 siendo un 5,6% del universo empresarial de sabana centro

Para proceder a análisis de mayor profundidad sería pertinente disgregar el promedio del EBITDA de municipios en porcentajes de participación de acuerdo a gastos de fiscalidad (impuestos), gastos financieros, amortización y depreciación con el propósito de establecer toma decisiones referente a optimización de recursos y apalancamiento de capital de trabajo, de igual manera establecer variables que permitan identificar el porqué de variaciones significativas de decrecimiento de montos de EBITDA de un año a otro ya que aunque el indicador EBITDA siempre es positivo, existen una disminución constante de su valor año tras año.

Conclusiones

Una vez analizada las características de las empresas de la sabana centro, es posible definir una caracterización de los tipos de empresas y la actividad operativa que ejercen, lo que permitió identificar la transformación que ha sufrido la zona respecto de las actividades que se ejercían hace algunas décadas.

Al comparar el número de empresas por municipio se pudo identificar que la mayor concentración de empresas se encuentra en el municipio de Cota, seguido por Chía y Tocancipá. Dentro de estas empresas se destaca la mayor participación en actividades de Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas, seguido por la industria manufacturera, la construcción y la industria inmobiliaria.

Con respecto al interrogante de cuál es la tendencia del promedio del indicador EBITDA de las empresas de la región de la sabana centro, se analizó una tendencia decreciente, para lo cual, y si se realiza un análisis del EBITDA como indicador de desempeño económico, puede dejar entrever complicaciones operativas en todos los sectores analizados dentro de la región. Pese a la tendencia a la baja del indicador EBITDA en la mayoría de los sectores, actividades del área de servicios y relacionadas con el intelecto tales como: Actividades de servicios administrativos y de apoyo y Actividades profesionales, científicas y técnicas. Son actividades que presentan incremento en la tendencia del EBITDA.

Unos de los principales retos y por cierto para evitar la repetición de información por los formatos que cada entidad utiliza, es unificar la información enviada a la DIAN – Superintendencia de Sociedades y Cámara de Comercio con el fin de que obtener una sola información, que sea completa y que sirva para cualquier usuario ya sea interno o externo.

Referencias

- Aguirre Naranjo, D. A. (2015). Análisis para la toma de decisiones en base al Ebitda aplicado a estados financieros consolidados (Bachelor's thesis, PUCE). . Recuperado el 28 de junio de 2020, de <http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/12332/Plan%20de%20tesis.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- ALVARADO A, F. A. (2017). Evaluación del margen del EBITDA como una herramienta de gestión financiera para unidades de negocio; caso Acerías Paz del Río SA Trabajo final presentado como requisito parcial para optar al título de: Magister en Administración. Universidad Nacional de Colombia Facultad de Ciencias Económicas Escuela de Administración y Contaduría Pública Bogotá, Colombia 2017.. Recuperado el 24 de junio de 2020, de <https://repositorio.unal.edu.co/handle/unal/62019>
- Arango Herrera, E., García Fernández, F., & Serna Hinojosa, J. A. (2020). Impacto de la estrategia de diversificación en el desempeño financiero en empresas de la Bolsa Mexicana de Valores. *Revista mexicana de economía y finanzas*, 15(1), 135-144
- Bastidas, C. A. (2007). EBITDA, ¿ es un indicador financiero contable de agregación de valor?. *Capic Review*, (5), 4. Recuperado el 8 de junio de 2020, de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=2881517>
- Burbano, E. L., González, V. & Moreno, E. (2015). La competitividad como elemento esencial para el desarrollo de las regiones. Una mirada al Valle del Cauca. *Gestión & Desarrollo*, 8(1), 51-78. Recuperado el 24 de junio de 2020 de <https://revistas.usb.edu.co/index.php/GD/article/view/1822/1578>
- Castaño Ríos, C. E., Vanegas Rodas, L. T., & Ospina Palacio, F. (2010). Evaluación del desempeño financiero de las regiones en Colombia para el año 2009.
- Correa Mejía, D. A., Martínez Molina, L. Y., Ruiz Criollo, M. C., & Yepes Montoya, M. A. (2018). Los indicadores de costos: una herramienta para gestionar la generación de valor en las empresas industriales colombianas.
- De Bogotá, C. D. C., Tiempo, E., & Corona, F. (2019). Informe de Calidad de Vida 2018 Sabana Centro. Recuperado el 22 de junio de 2020, de <https://bibliotecadigital.ccb.org.co/handle/11520/25043>
- De Bogotá, C. D. C. (2008). Caracterización económica y empresarial de las provincias de cobertura de la CCB: Sumapaz. Recuperado el 22 de junio de 2020, de <https://bibliotecadigital.ccb.org.co/handle/11520/2890>
- Fornero, R. A. (2019). EBITDA: La medida y el múltiplo.
- García, J. P. (2018). ¿Puede utilizarse el EBITDA de forma oportunista?: Desviaciones detectadas en la aplicación del EBITDA normalizado de AECA.

-
- AECA: Revista de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas, (122), 3-6.
- Kitchenham, B. (2007). Guidelines for performing systematic literature reviews in software engineering. EBSE Technical Report.
- Mousalli-Kayat, G. (2015). Métodos y Diseños de Investigación Cuantitativa. Mérida. <https://url2.cl/UvyUS>
- Pozas Ramos, D. (2019). Influencia del Múltiplo EBITDA en el valor de la empresa y el impacto de la heterogeneidad de la empresa familiar.
- Observatorio de la región Bogotá-Cundinamarca: Economía dinámica, incluyente e innovadora. Recuperado el 22 de junio de 2020, de <https://www.ccb.org.co/observatorio/Economia/Economia-dinamica-incluyente-e-innovadora/Dinamica-empresarial>
- Tamulevičienė, D., & Androniceanu, A. (2020). Selection of the indicators to measure an enterprise's value and its changes in the controlling system for medium-sized enterprises. *Entrepreneurship and Sustainability Issues*, 7(3), 1440-1458.
- Universidad del Rosario, Gobernación de Cundinamarca (2019) índices de competitividad provincias de Cundinamarca ICPC 2018. Recuperado el 25 de mayo de 2020, de <https://www.urosario.edu.co/competitividad/Documentos/ICPC-2018-110518.pdf>