



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniera en
Contabilidad y Auditoría C.P.A.**

Tema:

“El capital intelectual como activo intangible y su impacto en la valoración empresarial en la ciudad de Ambato durante el período 2015.”

Autora: Morejón Freire, Yadira del Carmen

Tutor: Dr. Mera Bozano, Edgar Fabián

Ambato - Ecuador

2017

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dr. Edgar Fabián Mera Bozano, con cédula de identidad 1803105202, en mi calidad de Tutor del proyecto de investigación sobre el tema; **“EL CAPITAL INTELECTUAL COMO ACTIVO INTANGIBLE Y SU IMPACTO EN LA VALORACIÓN EMPRESARIAL EN LA CIUDAD DE AMBATO DURANTE EL PERIODO 2015”**, desarrollado por Yadira del Carmen Morejón Freire, de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, modalidad semipresencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el reglamento de Graduación de pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para la presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

Por lo tanto, autorizo la presentación del mismo ante el organismo pertinente, para que sea sometido a evaluación por los profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, Febrero del 2017

EL TUTOR



.....
Dr. Edgar Fabián Mera Bozano

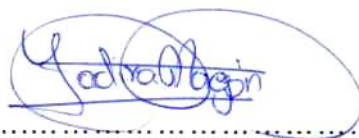
C.I. 1803105202

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Yadira del Carmen Morejón Freire con cédula de identidad No. 1804135919, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto investigativo, bajo el tema: **“EL CAPITAL INTELECTUAL COMO ACTIVO INTANGIBLE Y SU IMPACTO EN LA VALORACIÓN EMPRESARIAL EN LA CIUDAD DE AMBATO DURANTE EL PERIODO 2015.”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos; conclusiones, son de mi exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Febrero de 2017

AUTORA



Yadira del Carmen Morejón Freire
C.I.1804135919

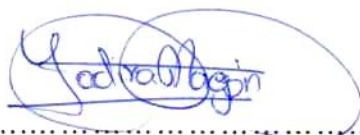
CESIÓN DE DERECHOS

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que haga de este proyecto de investigación, un documento disponible para su lectura, consulta y proceso de investigación.

Cedo los derechos en línea patrimoniales de mi proyecto de investigación, con fines de difusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autora.

Ambato, Febrero de 2017

AUTORA



Yadira del Carmen Morejón Freire

C.C.1804135919

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación, sobre el tema: **“EL CAPITAL INTELECTUAL COMO ACTIVO INTANGIBLE Y SU IMPACTO EN LA VALORACIÓN EMPRESARIAL EN LA CIUDAD DE AMBATO DURANTE EL PERIODO 2015”**, elaborado por Yadira del Carmen Morejón Freire, estudiante de la carrera de Contabilidad y Auditoría, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Febrero de 2017



Éco. Mg. Diego Proaño

PRESIDENTE



Dr. Tito Mayorga

MIEMBRO CALIFICADOR



Econ. Nelson Lascano

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

El presente proyecto de investigación es el fruto de cinco años de esfuerzo y estudio compartidos con mi esposo e hijo por quienes he realizado mi mejor esfuerzo y a quienes dedico este trabajo, siendo fiel testigo de que la firme convicción de llegar a un ideal siempre rinde sus frutos, plasmando en este unos más de mis anhelos personales y profesionales.

Yadira del Carmen Morejón Freire.

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por dotarme de vida y salud para desarrollar todas las actividades de mi vida, mis padres Milton y Rosa quienes inculcaron en mi persona todos los atributos de honestidad y esfuerzo para cumplir mis objetivos, a la Universidad Técnica de Ambato la cual me formó profesionalmente gracias a un sistema educativo de primera que fomentó el desarrollo de mis habilidades, a mis queridos docentes quienes con su amabilidad han compartido sus conocimientos, a mis compañeros con quienes compartí el aula de clases guiados por el mismo objetivo, a mis hermanos y sobrinos que son parte de mi vida y sobre todo a mi esposos e hijo por su comprensión y paciencia en este recorrido.

Yadira del Carmen Morejón Freire

UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

TEMA: “EL CAPITAL INTELECTUAL COMO ACTIVO INTANGIBLE Y SU IMPACTO EN LA VALORACIÓN EMPRESARIAL EN LA CIUDAD DE AMBATO DURANTE EL PERIODO 2015”.

AUTORA: Yadira del Carmen Morejón Freire.

TUTOR: Dr. Edgar Fabián Mera Bozano

FECHA: Febrero del 2017

RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo trata sobre el estudio, análisis y cuantificación del Capital Intelectual como agente de valorización empresarial, para realizar se utilizó metodología de investigación documental ara fundamentar el estudio, de campo puesto que se realizó dentro de una entidad determinada en este caso Luigi Valdini Cía. Ltda. en la cual se implementó el modelo de valorización Skandia de empresas. Este trabajo tiene gran importancia debido a que en la ciudad de Ambato pocas son las empresas que tienen conocimientos sobre el tema de estudios por tanto se desarrolló los conceptos principales y finalmente como resultado se elaboró un cálculo del valor de la empresa a través del modelo mencionado determinando la del valor netamente contable tomando como referencia el Patrimonio neto versus el valor de la empresa tomando en cuenta el Capital Intelectual lo que demostró una revalorización sustancial y que permite conocer los resultados de invertir en este rubro. Este proyecto se pretende llevar a cabo a través de las organizaciones correspondientes para su difusión y aplicación en otras entidades.

PALABRAS DESCRIPTORAS: CAPITAL INTELECTUAL, VALORACIÓN EMPRESARIAL, MODELO DE VALORACIÓN SKANDIA, INNOVACIÓN, REVALORIZACIÓN.

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDIT
ACCOUNTING AND AUDITING CAREER

TOPIC: "INTELLECTUAL CAPITAL AS INTANGIBLE ASSET AND ITS IMPACT ON CORPORATE VALUATION IN THE CITY OF AMBATO DURING THE PERIOD 2015".

AUTHOR: Yadira del Carmen Morejón Freire.

TUTOR: Dr. Edgar Fabián Mera Bozano

DATE: February 2017

ABSTRACT

The present work deals with the study, analysis and quantification of Intellectual Capital as an agent of business valuation, to make use of documentary research methodology to base the study, field since it was carried out within a determined entity in this case Luigi Valdini Cia Ltda. in which the Skandia model of company valuation was implemented. This work has great importance because in the city of Ambato few are the companies that have knowledge on the subject of studies therefore it was developed the main concepts and finally as a result a calculation of the value of the company was elaborated through the mentioned model Determining the net book value taking as reference the net worth versus the value of the company taking into account Intellectual Capital which demonstrated a substantial revaluation and that allows to know the results of investing in this heading. This project is intended to be carried out through the corresponding organizations for dissemination and application in other entities.

KEYWORDS: INTELLECTUAL CAPITAL, BUSINESS VALUATION, VALUATION MODEL SKANDIA, INNOVATION, REVALUATION.

ÍNDICE GENERAL

CONTENIDO	PÁGINA
PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR	ii
DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....	iii
CESIÓN DE DERECHOS	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO	v
DEDICATORIA	vi
AGRADECIMIENTO.....	vii
RESUMEN EJECUTIVO	viii
ABSTRACT.....	ix
ÍNDICE GENERAL.....	x
ÍNDICE DE TABLAS	xii
ÍNDICE DE GRÁFICOS	xiii
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I: ANÁLISIS Y DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....	2
1.1 TEMA DE INVESTIGACIÓN	2
1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	2
1.2.1. Contextualización.....	2
1.2.2. Relación Causa – Efecto	9
1.3. Formulación de la Investigación	10
1.3.1. Variable independiente.....	10
1.3.2. Variable dependiente.....	11
1.3.3. Preguntas directrices	11
1.3.4. Delimitación del problema.....	11
1.4. JUSTIFICACIÓN.....	11
1.5. OBJETIVOS.....	12
1.5.1. Objetivo General	12
1.5.2. Objetivos Específicos.....	12
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO	13
2.1. ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS	13
2.2 FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICO TÉCNICA.....	21

2.2.1. CAPITAL INTELECTUAL.....	21
2.2.2. VALORACIÓN EMPRESARIAL.....	30
2.3. PREGUNTAS DIRECTRICES.....	42
2.4. HIPÓTESIS	42
CAPÍTULO III: METODOLOGÍA	43
3.1. MODALIDAD, ENFOQUE Y NIVEL DE INVESTIGACIÓN	43
3.2. POBLACIÓN Y MUESTRA	45
3.3. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES	47
3.4. DESCRIPCIÓN DETALLADA DEL TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN DE FUENTES PRIMARIAS Y SECUNDARIAS	49
Plan de recolección de información	49
Definición de los sujetos:.....	49
Selección de las técnicas a emplear en el proceso de recolección de información	49
Plan de Procesamiento y Análisis	50
Plan de procesamiento de información	50
Plan de Análisis e interpretación de resultados.....	51
CAPÍTULO IV: RESULTADOS	52
4.1. PRINCIPALES RESULTADOS.....	52
4.2. LIMITACIONES.....	62
4.3. CONCLUSIONES.....	63
4.4. RECOMENDACIONES	65
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	67
ANEXOS.....	70
ANEXO 1.....	70
ANEXO 2.....	79

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1: Plan de Cuentas bajo NIFF	6
Tabla 2: Tipos de empresa	7
Tabla 3: Datos adicionales de la provincia de Tungurahua	8
Tabla 4: Conceptos de Capital Intelectual	23
Tabla 5: Población	45
Tabla 6: Operacionalización de la variable independiente	47
Tabla 7: Operacionalización de la variable dependiente	48
Tabla 8: Pregunta 1. ¿Conoce a que se refiere el capital intelectual?.....	52
Tabla 9: Pregunta 2. ¿Fomenta el Capital Intelectual en la empresa?	53
Tabla 10: Pregunta 3. ¿Considera que el Capital Intelectual agrega valor a su empresa?.....	54
Tabla 11: Pregunta 4. ¿Conoce el valor en libros de su empresa?.....	54
Tabla 12: Pregunta 5. ¿Conoce el valor del capital intelectual para su empresa?	56
Tabla 13: Pregunta 6. ¿Considera que el valor contable de su empresa es el mismo que su valor en el mercado?.....	56
Tabla 14: Pregunta 7. ¿Conoce los modelos de valoración de empresas según el capital intelectual?.....	58
Tabla 15: Pregunta 8. ¿Considera importante implementar un método de valoración empresarial que incluya el Capital Intelectual?	59

ÍNDICE DE GRÁFICOS

CONTENIDO	PÁGINA
Gráfico 1: Población de Ambato.....	7
Gráfico 2: Trabajo en la provincia de Tungurahua	8
Gráfico 3: Diagrama causa efecto.....	9
Gráfico 4: Capital Intelectual.....	22
Gráfico 5: Modelo de valoración empresarial.....	31
Gráfico 6: Elementos de la Cadena de Valor	33
Gráfico 7: Esquema del Balanced businees score card.....	35
Gráfico 8: Esquema del Technology Brooker.....	36
Gráfico 9: Esquema Intelectual assets monitor.....	37
Gráfico 10: Esquema Modelo Skandia	38
Gráfico 11: Relación entre Valor de Mercado y Activos Netos	40
Gráfico 12: Pregunta 1. ¿Conoce a que se refiere el capital intelectual?.....	52
Gráfico 13: Pregunta 2. ¿Fomenta el Capital Intelectual en la empresa?	53
Gráfico 14: Pregunta 3. ¿Considera que el Capital Intelectual agrega valor a su empresa?.....	54
Gráfico 15: Pregunta 4. ¿Conoce el valor en libros de su empresa?.....	55
Gráfico 16: Pregunta 5. ¿Conoce el valor del capital intelectual para su empresa? .	56
Gráfico 17: Pregunta 6. ¿Considera que el valor contable de su empresa es el mismo que su valor en el mercado?.....	57
Gráfico 18: Pregunta 7. ¿Conoce los modelos de valoración de empresas según el capital intelectual?.....	58
Gráfico 19: Pregunta 8. ¿Considera importante implementar un método de valoración empresarial que incluya el Capital Intelectual?.....	59

INTRODUCCIÓN

El Capital Intelectual es un activo intangible que aporta valor a la empresa y le permite desarrollar a la entidad en conjunto como un todo, por tal razón esta investigación analiza, interpreta y expone resultados reales sobre la cuantificación de este rubro tan importante pero que no se le ha dado el estudio necesario.

El presente proyecto está dividido en cuatro capítulos que a continuación se describen muy brevemente.

Capítulo I. Análisis y descripción del problema de investigación, en este capítulo se expone la descripción y formulación del problema en este caso: El capital intelectual como activo intangible y su impacto en la valoración empresarial en la ciudad de Ambato durante el periodo 2015.”

Capítulo II. El Marco Teórico, aquí se fundamenta teóricamente las variables de estudio a través de la investigación bibliográfica revisando libros y artículos científicos que hablan sobre el tema, así como investigaciones anteriores realizadas que aporten al presente trabajo.

Capítulo III. Metodología, en este capítulo se determina los tipos de investigación que se ocuparon para realizar el estudio así como la operacionalización de las variables de la cual se elaboró un cuestionario y finalmente se describió detalladamente el tratamiento de la información tanto de fuentes primarias y secundarias.

Capítulo IV. Resultados, presenta los principales resultados que la investigación determina, las limitaciones al estudio así como las conclusiones y recomendaciones que la investigadora expone a consideración.

Finalmente se incluye la bibliografía utilizada y los anexos respectivos que documentan el trabajo realizado.

CAPÍTULO I: ANÁLISIS Y DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 TEMA DE INVESTIGACIÓN

El capital intelectual como activo intangible y su impacto en la valoración empresarial en la ciudad de Ambato durante el periodo 2015.

1.2 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.2.1. Contextualización

1.2.1.1 Macro contextualización

La empresa accenture en colaboración con la Universidad Autónoma de Madrid, el BBUVA y el CTDI exponen en su estudio que las diferencias entre países en lo que respecta a la inversión en intangibles es, sin embargo, elevada y mientras EEUU invirtió en 2004 un 11,7% de su PIB en intangibles España invirtió únicamente un 5,2% (Hao et al. 2009). Estas diferencias en la inversión se han visto a su vez reflejadas en los resultados obtenidos. Por ejemplo, en el caso de EEUU, se calcula que, durante la década de los 90 y primeros 2000, el capital intelectual es responsable del 18% del aumento de la productividad (OECD, 2010a). En el caso de España estiman que, entre 1995 y 2003, el capital intelectual contribuyó en un 0,2% al crecimiento anual de la productividad del trabajo. (UAM, s.f.)

El conocimiento se está catequizando en un integrante calificador de producción; para que las empresas puedan detonar en profundidad este nuevo fenómeno deben hacer inversiones conscientes en actividades de recolección de información, desarrollar el conocimiento, buscar la colaboración entre los que poseen el conocimiento y la distribución del conocimiento (Obeso, 1999). El cual nos permite decir que es un reto más de la contabilidad la valoración de los intangibles y entre ellos uno de los principales el capital intelectual siendo este un activo intangible que facilita un límite profesional competitivo, sin embargo, a nivel mundial estos

recursos no son medidos de una manera adecuada; El capital intelectual (intangibles) al igual que los recursos físicos necesariamente necesitan ser valorados para mediciones de eficiencia, determinación de ingresos y evaluación de las empresas.

El proceso de formación de “capital intelectual” debe considerarse como una actividad de inversión económica del mismo orden que la formación de capital material.

Se debe encaminar a un futuro donde la inversión primaria no será en terrenos, planta o equipo, sino en el personal. Este hecho podrá marcar más la necesidad de llevar a la contabilidad este tipo de activos, en cuanto estos recursos se convertirán en el más importante de las empresas.

En 1997 la aplicación sobre la valoración del capital intelectual es reforzada con el libro “Intellectual Capital: Realising Your Company's True Value by Finding its Hidden Brainpower” publicado por “Leif Edvinsson” quien Como ex Vice President y Director Corporativo de Capital Intelectual en Skandia, ha sido un contribuyente clave para la teoría del Capital Intelectual. Realizándose como uno de los Mayores Expertos Mundiales en Capital Intelectual (IC).

Skandia fue la primera empresa en el mundo en producir un informe anual de Capital Intelectual bajo la dirección de Edvinsson.

En su trabajo en la formación y el Capital Intelectual, Edvinsson ha sido un asesor para muchos servicios de comercio del Ministerio sueco de Asuntos Exteriores. Asimismo, es asesor especial del Gabinete de Suecia sobre los efectos de la nueva economía digital, asesor especial de las Naciones Unidas para el Centro de Comercio Internacional y es co-fundador de la Swedish Coalition of Service Industries.

Es entonces cuando se forma un estándar de la teoría denominada gestión del conocimiento, misma que se da con la intención de incrementar el capital intelectual en su recurso humano, mediante la evaluación y valoración de sus competencias y capacidades, es decir, lograr que en el menor espacio de tiempo posible, dar solución a los inconvenientes que se presentaren de manera eficiente. Para lograrlo se necesita

liderazgo y confianza, entre otros aspectos, que permitan generar sistemas de formación, remuneración, motivación y, por supuesto, el manejo creativo de las tecnologías de la información, representadas a través de las competencias que conforman el capital intelectual, siendo un activo intangible que le otorga un valor excepcional a la organización.

Para constituir la importancia del capital intelectual en las organizaciones, de inicio se debe realizar una revisión teórico-conceptual de los términos que lo conforman, así también, se exponen los diferentes modelos que se utilizan en su evaluación, derivando de ello las conclusiones que permitan conocer cómo valorar las competencias que desarrollan los empleados para la solución de problemas en las empresas.

El capital Intelectual radica por la innovación tecnológica en todos los sectores los activos organizativos de tipo intangible constituyen la base de la ventaja competitiva sostenible de las empresas. Bajo el concepto de capital intelectual se recogen aquellos activos intangibles de la empresa, no reflejados en los estados contables y financieros tradicionales, pero que contribuyen a la creación del valor. Es así, que es un activo intangible de importancia estratégica para la empresa. El entorno competitivo actual en el que abordan las empresas demanda una gestión de este activo intangible, diferente.

Las empresas deben conocer cuál es su stock de conocimiento organizativo, y analizar los flujos entre los diferentes tipos de conocimiento que fluyen en la empresa. Para ello, se cuentan con la ayuda de herramientas de medición del capital intelectual, introducidas a mediados de la década de los noventa.

1.2.1.2. Meso contextualización

En el Ecuador en su mayoría las empresas pequeñas y medianas son conformadas por un alto porcentaje de dependencia laboral familiar, comienzan como negocios pequeños propios que se va extendiendo y llegan a ser medianas empresas gracias a la administración que se da en cada caso desde lo cual va naciendo la importancia de

ir calificando y valorando el capital intelectual que será un activo intangible recomendado para el crecimiento tecnológico y financieramente para las empresas.

En la actualidad en nuestro medio no se encuentra identificado cuantitativamente, solo de manera cualitativa, dando pie a no poder establecer el capital intelectual. Aplicando las características esenciales que debe tener el capital intelectual agregara un importante valor a las organizaciones que lo aplicaran.

Según (Barrera, 2001) en su estudio expone que según la Cámara de Pequeñas Industrias de Pichincha expone que en Ecuador las empresas tienen sus categorías de acuerdo a su tamaño y se dividen en:

Microempresas: emplean hasta 10 trabajadores, y su capital fijo (descontado edificios y terrenos) puede ir hasta 20 mil dólares.

Talleres artesanales: se caracterizan por tener una labor manual, con no más de 20 operarios y un capital fijo de 27 mil dólares.

Pequeña Industria: puede tener hasta 50 obreros

Mediana Industria: alberga de 50 a 99 obreros, y el capital fijo no debe sobrepasar de 120 mil dólares.

Grandes Empresas: son aquellas que tienen más de 100 trabajadores y 120 mil dólares en activos fijos.

Las ciudades de mayor desarrollo se denomina que son Quito y Guayaquil se asientan a un promedio del 77% de los establecimientos; en Azuay, Manabí y Tungurahua el 15%; y el 8% corresponde a 17 provincias. Las ciudades de mayor desarrollo se denomina que son Quito y Guayaquil se asientan a un promedio del 77% de los establecimientos; en Azuay, Manabí y Tungurahua el 15%; y el 8% corresponde a 17 provincias. (Barrera, 2001)

La situación actual de la pequeña industria se basan a un escaso nivel tecnológico, Baja calidad de la producción, ausencia de normas y altos costos, Falta de crédito, con altos costos y difícil acceso, Mano de obra sin calificación, Producción se orienta más al mercado interno, Incipiente penetración de PYMES al mercado internacional,

Ausencia total de políticas y estrategias para el desarrollo del sector, Son insuficientes los mecanismos de apoyo para el financiamiento, capacitación, y uso de tecnología, El marco legal para el sector de la pequeña industria es obsoleto

Sin embargo también cuenta con un sin número de potencialidades que son poco conocidas y aprovechadas principalmente se refieren a factores claves para generar riqueza y empleo, al dinamizar la economía, diluye los problemas y tensiones sociales, y mejorar la gobernabilidad, requiere menores costos de inversión siendo el factor clave para dinamizar la economía de regiones y provincias deprimidas este sector mayormente utiliza insumos y materias primas nacionales y sobre todo es flexible para asociarse y enfrentar exigencias del mercado.

En lo referente a la asignación en el plan de cuentas según la Superintendencia de Compañías tenemos lo siguiente:

ACTIVO INTANGIBLE	10204
PLUSVALÍAS	1020401
MARCAS, PATENTES, DERECHOS DE LLAVE, CUOTAS PATRIMONIALES Y OTROS	1020402
ACTIVOS DE EXPLORACION Y EXPLOTACION	1020403
(-) AMORTIZACIÓN ACUMULADA DE ACTIVOS INTANGIBLE	1020404
(-) DETERIORO ACUMULADO DE ACTIVO INTANGIBLE	1020405
OTROS INTANGIBLES	1020406
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	10205

Tabla 1: Plan de Cuentas bajo NIFF
Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)
Fuente: Superintendencia de Compañías

Como se puede ver no existe provisto la cuanta como tal que debe darse tratamiento para su tabulación.

1.2.1.3. Micro contextualización

La provincia de Tungurahua ubicada en el centro de país es de gran importancia en lo referente a emprendimiento con una población de 504.583 habitantes según el Censo Poblacional 2010 compuesto de 9 cantones, se dedica a varias ramas industriales, de la que destacan el sector textil, metalmecánico, cuero y calzado entre otros.

Según el portal Ecuador en Cifras para el 2014, en la provincia de Tungurahua hay 43.036 que representan el 5.1% del total de empresas a nivel nacional. De éstas la representación nacional por tipo de empresa está dada de la siguiente manera: Micro Empresa: 5.2%; Pequeña empresa: 4.2%; Mediana empresa tipo "A": 3.8%; Mediana Empresa tipo "B": 3.4%; Gran Empresa: 2.8%

Esta clasificación está dada según la Comunidad Andina de Naciones que manifiesta que:

Clasificación de las empresas	Volúmenes de ventas anuales	Personal ocupado
Micro empresa	Menor a 100.000	1 A 9
Pequeña empresa	De 100.001 a 1'000.000	10 A 49
Mediana empresa "A"	De 1'000.001 a 2'000.000	50 A 99
Mediana empresa "B"	De 2'000.001 a 5'000.000	100 A 199
Grande empresa	De 5'000.001 en adelante	200 en adelante

Tabla 2: Tipos de empresa

Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)

Fuente: Comunidad Andina de Naciones

La provincia de Tungurahua dentro de la economía nacional aporta con un volumen de ventas de \$3.258.333.174 que representan el 1.9% del total país según el Directorio de Empresa del portal Ecuador en cifras del año 2014.

La ciudad de Ambato como capital de la provincia de Tungurahua representa el centro económico en el cual conviven 329.856 habitantes de los cuales 170.026 son mujeres y 159.830 son hombres como lo registra el INEC en su portal institucional Población y Demografía.

Resultados Censo de Población



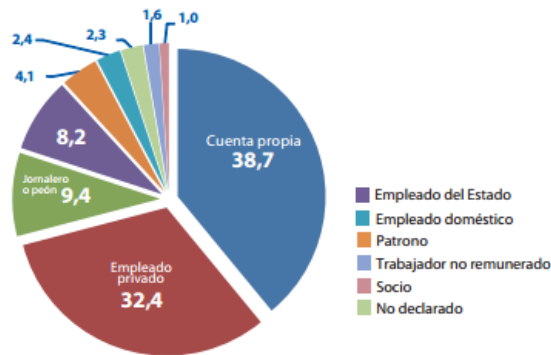
Gráfico 1: Población de Ambato

Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)

Fuente: INEC

La población de Tungurahua la mayor parte se dedica a trabajar por cuenta propia con un 38.7% y en segundo lugar como empleado privado entre los más relevantes como se puede ver en el gráfico siguiente:

¿EN QUE TRABAJAN LOS HAB. DE TUNGURAHUA?



Ocupación*	Hombre	Mujer
Empleado privado	48.052	29.291
Cuenta propia	47.851	44.613
Jornalero o peón	14.849	7.525
Empleado u obrero del Estado, Municipio o Consejo Provincial	10.861	8.643
No declarado	2.520	3.059
Empleada doméstica	260	5.419
Patrono	5.571	4.157
Trabajador no remunerado	1.827	2.056
Socio	1.575	899
Total	133.366	105.662

Gráfico 2: Trabajo en la provincia de Tungurahua
Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)
Fuente: INEC

La ciudad de Ambato hasta el 2010 según el Censo Poblacional del INEC presentó un 7.0% de analfabetismo y habitan en viviendas particulares, con un acceso a la telefonía celular del 71.5%, al internet del 10% y el computados del 26.3%. Datos que se indican en el siguiente gráfico.

¿CUÁL ES LA SITUACIÓN A NIVEL DE LOS CANTONES?

Cantones	Hombres	%	Mujeres	%	Total	Viviendas*	Viviendas**	Viviendas***	Razón niños mujeres ****	Analfabetismo	Edad promedio
Ambato	159.830	65,3%	170.026	65,4%	329.856	116.466	116.349	89.317	327,4	7,0%	30
Baños	10.034	4,1%	9.984	3,8%	20.018	8.180	8.112	5.691	322,6	3,7%	31
Cevallos	4.028	1,6%	4.135	1,6%	8.163	2.967	2.966	2.267	346,7	4,2%	32
Mocha	3.356	1,4%	3.421	1,3%	6.777	2.771	2.771	1.991	329,3	6,2%	33
Patate	6.720	2,7%	6.777	2,6%	13.497	5.252	5.248	3.654	379,3	9,1%	30
Quero	9.489	3,9%	9.716	3,7%	19.205	7.598	7.597	5.332	370,6	9,9%	30
San Pedro de Pelileo	27.327	11,2%	29.246	11,3%	56.573	19.949	19.939	14.904	345,2	8,7%	30
Santiago de Pillaro	18.091	7,4%	20.266	7,8%	38.357	16.799	16.795	10.985	315,8	11,2%	31
Tisaleo	5.908	2,4%	6.229	2,4%	12.137	4.442	4.440	3.293	321,3	7,3%	31
Total	244.783	100%	259.800	100%	504.583	184.424	184.215	137.434			

* Particulares y colectivas ** Particulares *** Particulares ocupadas con personas presentes **** Niños menores de cinco años por 1000 mujeres en edad reproductiva (15 a 49 años)

Tabla 3: Datos adicionales de la provincia de Tungurahua
Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)
Fuente: INEC

Dentro de los sectores empresariales tienen un significado especial por su desarrollo las dedicadas a la fabricación de calzado de la ciudad de Ambato que según el Servicio de Rentas Internas suman 1162 empresas activas de las cuales se tomará una muestra técnicamente calculada para el estudio.

1.2.2. Relación Causa – Efecto

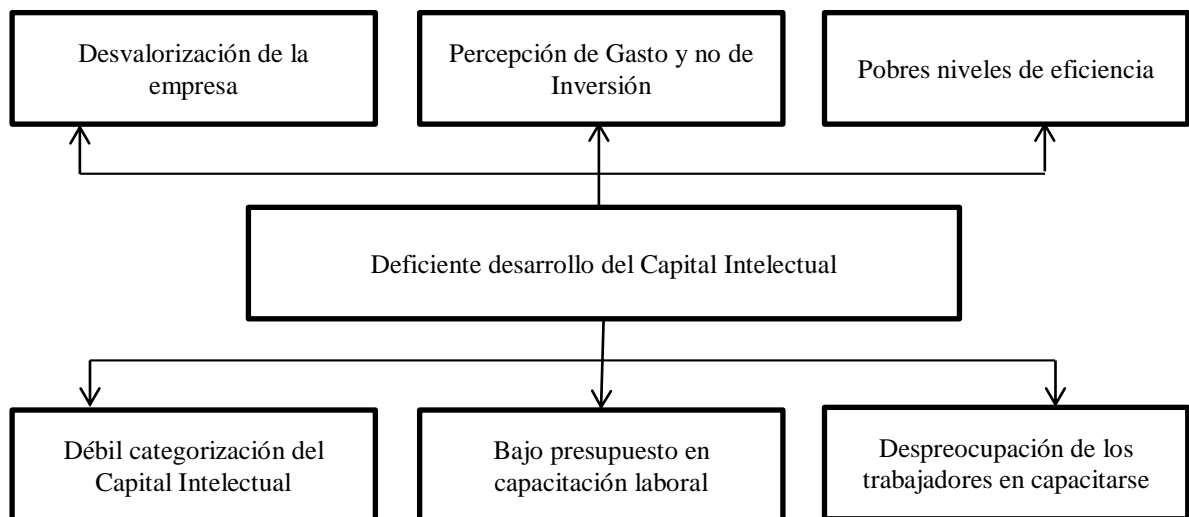


Gráfico 3: Diagrama causa efecto
Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)
Fuente: Investigación

La empresa Ambateña por lo general no dispone de una categorización del Capital Intelectual dentro del plan contable ni un modelo para valorarlo por el desconocimiento del tema lo que causa desvalorizar la empresa ya que no se toma en cuenta que si se interpreta adecuadamente esto beneficia en la cadena de valor de la misma contribuyendo al deficiente desarrollo del Capital Intelectual.

Las empresas disponen de un bajo presupuesto para capacitación puesto que al no tener conocimiento del concepto de desarrollo del Capital Intelectual, los empresarios piensan que esto constituye un gasto para su entidad y no lo consideran la inversión que representa.

Otro aspecto que sucede es que los trabajadores toman a las capacitaciones como un trabajo extra no remunerado sin analizar que ellos constituyen el Capital Intelectual

de la empresa creando pobres niveles de eficiencia para la entidad.

Los mayores recursos que interviene en la superación de una empresa es el recurso intelectual, mismo que al no tener una existencia física es ignorada al momento de realizar el balance de una gestión, es así que si éste no existiera el alcance de los objetivos sería dificultados o no serían posibles ejecutarlos.

Para la contabilidad es uno de los mayores desafíos establecer o lograr medir y visualizar la importancia de los Intangibles aún más como es el conocimiento que poseen las personas o trabajadores, así como su capacidad para aprender, lo que sin duda los convierte en los recursos clave para la obtención de beneficios.

El Capital intelectual refleja activos menos tangibles, tales como la capacidad de una compañía para aprender y adaptarse a las nuevas tendencias de la economía de los mercados y de la administración con énfasis en la gestión del conocimiento como el acto más significativo de creación de valor.

Reconociendo la premisa de que Capital Intelectual se atribuye a los activos intangibles materializados en las destrezas individuales y conocimientos técnicos, sistemas de información, diseños y marcas de fábricas e incluso relaciones con proveedores, clientes y concesionarios.

El Capital Intelectual ayuda a explicar la diferencia entre el valor de mercado y el valor en libros de la empresa, ya que el capital intelectual no se incluye en los estados financieros tradicionales.

1.3. Formulación de la Investigación

¿Cómo incide el Capital Intelectual como activo intangible en la valoración empresarial en la ciudad de Ambato?

1.3.1. Variable independiente

Capital Intelectual como activo intangible

1.3.2. Variable dependiente

Valoración Empresarial

1.3.3. Preguntas directrices

- ¿Cómo incide el capital intelectual como activo intangible en los procesos contables en la actualidad en la ciudad de Ambato?
- ¿Cómo la ineficiente valoración del capital intelectual como activo intangible afecta a la valoración empresarial?

1.3.4. Delimitación del problema

- **Campo:** Contabilidad y Auditoría
- **Área:** Auditoría.
- **Aspecto:** Razonabilidad de los Estrados Financieros.
- **Temporal:** La presente investigación se realizará en el período comprendido de Enero a Diciembre del 2015.
- **Espacial:** Esta investigación se realizará en la ciudad de Ambato a las empresas dedicadas a la fabricación de calzado.

1.4. JUSTIFICACIÓN

La historia del conocimiento es prácticamente tan ancestral como la propia historia del hombre, y la búsqueda de ese conocimiento se ubica en el mismo origen de todas las ciencias. Pero solo hasta hace unos años es que se comienza a reconocer como un recurso económico básico, ya no lo es más el capital, ni los recursos naturales, ni el trabajo. Es por ello, que en estos momentos se comienza a pensar en cómo gestionar este conocimiento que es la clave para el éxito futuro.

Es de vital importancia el estudio del impacto que representa el valor del total de los activos intangibles que posee la empresa en un momento dado del tiempo.

Estos activos son la concreción o materialización conceptual y funcional de las actividades intangibles que vienen llevándose a cabo en las entidades, tales como proyectos, programas de formación, círculos de creatividad y capacitaciones. Puesto que al largo del tiempo se ha generado un incremento del capital humano, intelectual y estructural que es la base de la generación de la innovación.

La aplicación de un modelo de valoración del CI es de valiosa importancia para una empresa puesto que trata de contribuir a la organización para que esta pueda convertir a su capital intelectual en una ventaja competitiva en el control de su gestión administrativa tradicional al mismo tiempo contribuyendo al impacto en la rentabilidad de las organizaciones.

1.5. OBJETIVOS

1.5.1. Objetivo General

Determinar el impacto del Capital Intelectual en la valoración empresarial en la ciudad de Ambato durante el periodo 2015.

1.5.2. Objetivos Específicos

- Analizar las Variables que intervienen en el Capital Intelectual como Activo Intangible.
- Establecer un adecuado sistema de valoración empresarial del capital intelectual.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1. ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS

Una vez revisado de manera documental para la fundamentación del presente estudio se tomó como antecedentes los detallados a continuación.

Rodríguez, Luis & Villafranca, Leobaldo (2005) en su trabajo de grado modalidad Áreas de Grado presentado como requisito parcial para optar al título de: Licenciado, en Contaduría Pública titulado: “Importancia del Capital Intelectual y su Medición Contable dentro de Las Organizaciones” de la Universidad de Oriente, Mánagas, Venezuela cuyos objetivos fueron: **OBJETIVO GENERAL.** Estudiar la importancia del Capital Intelectual y su medición contable dentro de las organizaciones. Y sus **OBJETIVOS ESPECIFICOS.**

1. Identificar los elementos del Capital Intelectual.
2. Describir los métodos de medición del Capital Intelectual en las organizaciones.
3. Determinar la importancia del Capital Intelectual en las organizaciones.
4. Determinar la importancia de la medición contable del Capital Intelectual en las organizaciones.

Realizó su investigación netamente bibliográfica en varias fuentes científicas llegó a las siguientes conclusiones: Que el Capital Intelectual es el Activo Intangible menos estudiado y el de mayor importancia dentro de las organizaciones; Que el Capital Intelectual está compuesto por elementos como lo son: Capital Humano. Capital Estructural y Capital Organizacional; Que existen varios métodos de medición dentro de los más importante tenemos: El modelo Skandia, Technology Broker y el Monitor de activos Intangibles, entre otros; El capital Intelectual no se le puede determinar valor en términos cuantitativos, por eso no se reflejan en los estados financieros tradicionales de las Organizaciones; Los activos Intangibles como por ejemplo, el Capital Intelectual constituyen una base sostenible de una empresa u organización. Bajo este concepto se recogen estos activos intangibles de la empresa, no reflejados en los estados contables y financieros tradicionales o básicos, pero que contribuyen a la creación de valor; El patrimonio intelectual en la aplicación de experiencia, imaginación, iniciativa, ente otros. No se encuentra hasta el momento determinado

por un valor monetario ni mucho menos por un valor determinado ni mucho menos está dado por una transacción. Por lo tanto no tiene un valor de medida propio; Los modelos de medición del Capital Intelectual tienen mejores resultados en los países desarrollados, mientras que en los países subdesarrollados por no tener tecnología de punta, estas mediciones no tienen el resultado esperado.

Esta investigación antecedente brinda a la presente una visión amplia sobre el tema de estudio y muestra que el Capital intelectual no es estudiado con la gran importancia que debería, pues los países en vías de desarrollo no comprenden que el más importante de los componentes de la empresa es el talento humano y en este caso el capital intelectual que lo conforman varios elementos.

Solano, Arnaldo (2015) en su Tesis para Optar al Título de Doctor en Sociedad de la Información y el Conocimiento titulado: “Reporte de capital intelectual como determinante del valor de mercado en empresas con alta bursatilidad de Colombia, Chile y México” en el Centro de estudio de Economía y Empresa Bucaramanga, Colombia cuyo Objetivo general fue: Determinar el porcentaje de explicabilidad que presenta el reporte de capital intelectual frente al valor de mercado. Y cuyos Objetivos específicos fueron: 1. Caracterizar las variables financieras, contables y de reporte de capital intelectual de las empresas incluidas en la muestra. 2. Describir el impacto del reporte de capital humano, estructural y relacional sobre el valor de mercado, para cada uno de los sectores económicos estudiados en las empresas de la muestra. 3. Cuantificar el porcentaje de explicabilidad que presenta el valor en libros frente al valor de mercado. 4. Proponer un modelo de predicción del valor de mercado a partir de las variables económicas, financieras y de reporte de capital intelectual. La investigación se realizó a través de la descripción estadística de las variables para el total de la muestra y estratificando por país y sector. Por lo que llegó a las siguientes conclusiones: Las evidencias de los modelos teóricos y empíricos estudiados, han concluido que el valor contable es significativo en la determinación del precio de la acción en el mercado. Ante la limitación de la información contable y financiera para determinar con exactitud el valor de mercado, ha cobrado importancia el capital intelectual (humano, relacional y estructural), medido como intangible por medio de diversas metodologías; Los activos intangibles

se han analizado desde múltiples perspectivas con la finalidad principal de proveer modelos de evaluación y medición. Por tanto, es necesario reconocer el impacto de las tecnologías de la información en la economía de mercado contemporánea, al generar una nueva concepción de riqueza, lo que es fundamental para comprender la relevancia del capital intelectual; Con relación a los intangibles, la Q de Tobin constituye un indicador de amplia difusión en los mercados bursátiles del mundo, ya que recoge la diferencia entre el valor en libros (valor intrínseco o valor contable de la acción) y el precio de la acción en el mercado. Dicha diferencia y su variación en un periodo, justifica el mayor o menor precio que el inversionista está dispuesto a pagar para hacerse con los títulos diariamente negociados; En el mundo académico al igual que en los entornos empresariales lo tangible o cuantitativo ha prevalecido por décadas, sobre todo a partir de la era industrial. El estudio de costos, presupuestos y valoración de empresas, entre otros, ha enfatizado en flujos de caja a partir de variables que afectan la operación (resultados), la financiación (pasivos y patrimonio) y la inversión (activos o bienes de capital); Se logró caracterizar y describir las variables financieras, contables y de reporte de capital intelectual que mejoran la capacidad explicativa del valor en libros sobre el valor de mercado (objetivo específico 1). En las compañías de la muestra el reporte de capital intelectual alcanza entre un cuarto y un quinto del ideal, con una predominancia del reporte de capital estructural y relacional a expensas del humano. Lo anterior es concordante con lo reportado en la literatura donde no se alcanzan fácilmente porcentajes de reporte mayores al 35%; El cálculo de la Q de Tobin como estructura financiera modificada tiende ser mucho más estable entre los estratos seleccionados. Inclusive, se reportan diferencias significativas entre las medianas de la Q de Tobin según metodología 1 o 2 para toda la muestra, así como para Chile, México, sector industrial y sector servicios. Sin embargo, la metodología tradicional propuesta en el siglo XX es la determinante sobre el valor de mercado; En los periodos estudiados, se observa una disminución cercana a una décima en los valores de la Q de Tobin. El mayor impacto se observa en Chile con un diferencial de cuatro décimas mientras en México, el indicador se mantuvo estable (0,05). Sobre los estratos sectoriales, esta misma tendencia temporal se mantiene con excepción al sector comercial que alcanzó hasta tres décimas de diferencia negativa; Se observa un bajo reporte de capital intelectual para los tres países que en general se orienta hacia la dimensión

estructural y particularmente, a los indicadores de innovación, aprovechamiento de oportunidades de negocio, y calidad y mejoras. En contraposición, los componentes de adaptación a diferentes entornos y renovación de personal son pobremente reportados; Los componentes del capital humano, al relacionarse entre sí, no son igualmente informados, pero sí se percibe una tendencia similar al destacar la información desde el punto de vista de los estratos sectoriales. El reporte de apoyo al cliente, el compromiso social y medioambiental, la habilidad para aprovechar oportunidades de negocio y la innovación, corresponde a los cuatro componentes que descriptivamente fueron más informados entre los nueve que conforman el capital estructural; Para toda la muestra, no se encontró asociación para ninguna de las metodologías de reporte de capital intelectual descritas en la literatura. En el caso de los indicadores de reporte de capital intelectual, la imagen pública y la innovación si presentaron significancia estadística, así como la variación de la RPG y la rentabilidad del patrimonio; En Colombia, el valor de mercado se relacionó con los sectores financiero e industrial. El reporte de capital intelectual extraído de los informes de gestión resultó ser la metodología más útil. A su vez, la cartera de clientes (portafolio) y la intensidad, colaboración y conectividad, fueron los indicadores de RCI relacionados con el valor de mercado. Llama la atención la asociación con el número de empleados; Sobre el caso Chileno, las tres metodologías de reporte de capital intelectual referidas en la literatura (tradicional, fuente y calidad) se asocian con el valor en el mercado, en especial, aquella que especifica si la información reportada es cualitativa o cuantitativa. En Chile se describe una lista de cinco indicadores de primer nivel asociados al desenlace: perfil del empleado, formación permanente, imagen pública, apoyo a clientes e innovación. Las dimensiones de reporte de capital humano y capital relacional también obtuvieron valores de p significativos; Llama la atención que a diferencia de los anteriores estratos, en México las Q de Tobin pasadas parecen no tener gran incidencia sobre el valor del mercado, e incluso, las correspondientes al periodo del valor de mercado se asocian de manera débilmente significativa con este desenlace. Para este caso, la metodología influyente sobre el valor de mercado se basa en los reportes consignados en los informes de gestión. Los indicadores renovación educativa, formación permanente, redes (networking), intensidad, colaboración y conectividad, infraestructura basada en el conocimiento y modelos de gestión organizativa se

reportan con valor menor al crítico; En el sector comercial, las tres metodologías de reporte de capital intelectual son de utilidad en la determinación del valor de mercado, en especial la basada en los informes de gestión. El reporte de capital relacional y estructural, y los indicadores perfil clientes, cartera de clientes, infraestructura, innovación, aprovechamiento de oportunidades de negocio y modelos de gestión organizativa también se asocian significativamente con el valor de mercado en este estrato. En cuanto a las variables financieras, la eficiencia del gasto operacional y la razón de industrialización también inciden sobre el valor de mercado; Para el sector financiero, el valor de mercado se relaciona con el origen Chileno de las compañías. El método para reporte de capital intelectual a preferir es el RCI2, reconociendo la relevancia del indicador de aprovechamiento de oportunidades de negocio. En las industrias, hay relevancia sobre el valor de mercado para Colombia y Chile. Ninguna de las tres metodologías de RCI resulta válida en relación a la variable tipo desenlace. Únicamente, el indicador de reporte de apoyo a clientes presenta significancia estadística junto a la eficiencia del gasto operacional y la razón de industrialización; Sobre el sector servicios, ninguna de las tres metodologías de RCI resulta válida en relación a la variable tipo desenlace. El reporte de capital relacional, así como el capital educacional, perfil de clientes, innovación y aprovechamiento de oportunidades negocios, son los indicadores de reporte de capital intelectual relacionados con el valor de mercado. La proporción de tangibles también marca la pauta sobre el desenlace en este sector; Se observa alta asociación estadística de cualquier metodología del reporte de capital intelectual con el valor de mercado de las compañías del sector comercial, dicha asociación además es constante en el tiempo por lo que resulta de interés no sólo para el inversionista, sino también para la alta dirección de ese tipo de empresas; Existe una correlación negativa para toda la muestra entre el valor de mercado y el reporte de adaptación a diversos entornos, compromiso y motivación, resultados (humanos), cartera de clientes, calidad del portafolio, resultados (relacionales) e innovación. Con relación a los estratos, la correlación negativa con el valor de mercado se presenta con Colombia y el sector servicios; Según la estratificación, los indicadores de RCI que podrían constituir un indicador que significativamente determinara el VM son los siguientes: muestra total (innovación e imagen pública), Colombia (intensidad y conectividad, y cartera de clientes), Chile (perfil de empleado, formación

permanente, imagen pública e innovación), México (renovación educativa, formación permanente, trabajo en redes, intensidad y conectividad, infraestructura por conocimiento y calidad y mejoras); sector comercial (perfil de cliente, cartera de clientes, infraestructura, innovación, aprovechamiento y modelos de gestión), sector financiero (aprovechamiento), sector industrial (imagen pública y apoyo a clientes) y sector servicios (capital educacional, perfil y cartera de clientes, innovación y aprovechamiento); En Colombia, el valor de mercado puede ser determinado a partir de reporte de calidad del portafolio, número de empleados, proporción de tangibles (suma de activos inmovilizados más leasing dividida entre el total de activos), Q de Tobin para el segundo trimestre de 2008 según metodología 1 y el valor en libros; El valor de mercado en las compañías Chilenas, puede determinarse con el reporte de capital intelectual específico por metodología 4 (reporte de perfil del empleado, formación permanente, imagen pública y de apoyo a clientes), retorno al activo, retorno al patrimonio, variación de la Q de Tobin según metodología 1 entre el cierre del segundo trimestre de 2008 y el cuarto del 2006, sector industrial y Q de Tobin para el cierre del segundo trimestre de 2008; Para México, el valor de mercado puede ser calculado en función del reporte de capital intelectual específico por metodología 4 (reporte de perfil del empleado, formación permanente, imagen pública y de apoyo a clientes), retorno al activo, retorno al patrimonio, variación de la Q de Tobin según metodología 1 entre el cierre del segundo trimestre de 2008 y el cuarto del 2006, sector industrial y Q de Tobin para el cierre del segundo trimestre de 2008; Se consolidó el modelo determinativo para el sector comercial con las variables de reporte de perfil de cliente, cartera de clientes, vínculo con proveedores y de los modelos de gestión implementados en la empresa, así como el valor en libros y una constante de regresión. En el sector financiero, el modelo incluye el valor en libros y el reporte de intensidad y conectividad y de aprovechamiento; En el sector industrial, el análisis multivariado permitió obtener un modelo del valor de mercado basado en reporte de capital educacional, imagen pública, trabajo en redes, intensidad y conectividad y de apoyo a clientes. Con relación a las otras variables, el modelo se calcula teniendo en cuenta si la compañía es Chilena, número de acciones, eficiencia del gasto operacional, razón de industrialización, variación tanto de la relación precio-ganancia como de la Q de Tobin 2008-2006, Q de Tobin para el segundo trimestre de 2008 según metodología 1, el valor en libros y una constante de

regresión; El valor de mercado en el sector de servicios puede ser calculado en función del reporte de capital relacional, eficiencia del gasto operativo, número de acciones, retorno al patrimonio, proporción de tangibles, variación tanto de la relación precio-ganancia como de la Q de Tobin entre el segundo trimestre de 2008 y el cuarto del 2006, el valor en libros y una constante de regresión; El valor en libros no puede predecirse a partir del país, el sector ni la eficiencia del gasto operacional. De igual forma, no puede ser posible la determinación de la inversión de capital intelectual a partir del reporte del mismo por cuanto parecen ser eventos no asociados. Llama la atención el efecto positivo de la variación de la relación precio ganancia en el valor de mercado de toda la muestra.; Las empresas pertenecientes a los sectores de comercio y servicios declaran mayor información respecto al capital relacional, con una determinación mayor para el valor de mercado a partir de este reporte. No pudo establecerse que las compañías del sector industrial y financiero, reportan mayor capital estructural y determinan más el valor de mercado a partir de dicho; El reporte de capital intelectual (RCI), como variable que se asocia con las expectativas sobre el rendimiento futuro de las empresas, presenta una relación variable con el valor de mercado de la acción. En general, la determinación de índices globales de reporte de capital intelectual (RCI1-3), no terminan representando con igual exactitud el valor de mercado como si lo hacen indicadores dimensionales como el RCE o algunos indicadores de primer nivel. Existe una mejor significancia estadística para el reporte de capital intelectual según metodología 2, único o en compañía del valor en libros, para la determinación del valor de mercado (objetivo general); Las dimensiones de reporte de capital intelectual fueron estudiadas identificando que el reporte de capital humano se asocia con una disminución significativa en el valor de mercado de Chile; el relacional con una reducción del desenlace en Chile y en el sector Comercial simultáneo con un aumento en el sector de servicios. Por su parte, el reporte de capital estructural se relaciona con disminuciones significativas del valor de mercado para el sector comercial (objetivo específico 2). Sin embargo, vale la pena recordar que la interpretación de estos y otros resultados son dependientes del sector geográfico o sectorial a estudio; Según la estratificación, los indicadores de RCI que podrían constituir un indicador que significativamente determinara el VM son los siguientes: muestra total (innovación e imagen pública), Colombia (intensidad y conectividad, y

cartera de clientes), Chile (perfil de empleado, formación permanente, imagen pública e innovación), México (renovación educativa, formación permanente, trabajo en redes, intensidad y conectividad, infraestructura por conocimiento y calidad y mejoras); sector comercial (perfil de cliente, cartera de clientes, infraestructura, innovación, aprovechamiento y modelos de gestión), sector financiero (aprovechamiento), sector industrial (imagen pública y apoyo a clientes) y sector servicios (capital educacional, perfil y cartera de clientes, innovación y aprovechamiento); Tanto en la muestra general como en los estratos geográficos y sectoriales, se identifican el valor en libros y el capital intelectual (Q de Tobin) como los principales determinantes del valor de mercado, lo que coincide con el hallazgo de algunos indicadores del reporte de capital intelectual como regresores útiles a la hora de aproximarse a la cifra bursátil de los activos transados. Se logró determinar el porcentaje de explicabilidad que ofrece el valor en libros sobre el valor de mercado, siendo este coherente con lo reportado en la literatura (objetivo específico 3); Para toda la muestra, se obtuvo un modelo de determinación del valor de mercado a partir de regresores de tipo capital intelectual, reporte de capital intelectual, financieras y contables, para toda la muestra a partir de la regresión de mínimos cuadrados generalizado, identificando una adecuada bondad de ajuste (88,25%), y satisfaciendo los supuestos de heterocedasticidad y autocorrelación del modelo (objetivo específico 4). Esta investigación es pionera en la especificación de indicadores del reporte de capital intelectual como determinantes del valor de mercado en empresas con alta bursatilidad en los países latinoamericanos de la muestra; El presente estudio se vio limitado metodológicamente por la vigencia en los periodos estudiados de la normativa contable propia de cada uno de los países. Lo anterior se debe a que la propuesta de transición hacia las Normas Internacionales de Contabilidad y de Información Financiera (NIC y NIIF), se llevó a cabo dos años después de que fue sesgada la recolección de datos. Otra de las limitaciones correspondió a la crisis económica mundial debido a la burbuja inmobiliaria que inició en 2006 afectando a millones de empresas en distintos países del mundo.; Debido a lo anterior, se sugiere la realización futura de investigaciones sobre la inversión en capital intelectual y su reporte, en periodos con relativa estabilidad económica y donde los sistemas de información contable hayan confluído hacia las normas propuestas por la IFAC. Además, valdría la pena evaluar a futuro las

interrelaciones entre el reporte de capital intelectual y el concepto también emergente de responsabilidad social empresarial, y/o sus efectos en compañías que pertenezcan al sector salud, educación, seguros, pensiones, etc. donde su propia esencia presupondría una mayor eficiencia y concentración del capital intelectual.

Este estudio no solamente interrelaciona el capital intelectual con la valoración de la empresa sino que propone a través de la Q de Tobín el modelo de valoración para estos tres países Colombia, México y Chile de los más desarrollados de Latinoamérica en donde de la misma manera que el antecedente inicial no existe un estudio profundo del tema de estudio.

Estos dos antecedentes dentro de la investigación actual constituyen un punto de partida y referencia para estudiar la situación dentro de nuestro país, por lo que se considera un trabajo de gran importancia y que debe ser tomado en cuenta para futuras investigaciones similares.

2.2 FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICO TÉCNICA

2.2.1. CAPITAL INTELECTUAL

Marín, (2001; 417) sostiene sobre el capital intelectual como activo organizacional lo siguiente:

Las organizaciones deben apresurarse a convertir los conocimientos en verdadero capital de una economía desarrollada. Plantea la necesidad de que no solo se utilice un criterio de racionalidad mental aplicado al trabajo, sino que también, se incorporen una serie de actitudes y aptitudes, destrezas, inventiva y creatividad, con la finalidad de lograr una mayor eficiencia organizacional. Se infiere la importancia de combinar esta serie de elementos para conformar el capital de la institución.

Altuve, José (2002; 7) expresa sobre el capital intelectual y la generación de valor de la empresa lo siguiente:

El capital intelectual es un valor intangible que debe incorporarse a los estados financieros, como parte de la generación de valor de todos los trabajadores de una organización. Existen algunos modelos que permiten cuantificarlo, aunque es preciso

reconocer que debemos ahondar con más precisión a objeto de contar con un mayor número de adeptos a esta importante referencia.

Duarte, Jimenez, & Ruiz (2007; 339) expone que : "Capital Intelectual es la posesión de conocimientos, experiencia aplicada, tecnología organizacional, relaciones con clientes y destrezas profesionales, que dan a una empresa una ventaja competitiva en el mercado"

Para Scarabino, Biancardi, & Blando (2007: 60) el Capital Intelectual se define como:

El conjunto de recursos intangibles de la organización que tienen la capacidad de generar valor ya sea en el presente, ya en el futuro. Se tratará de recursos considerados en un sentido amplio y no únicamente en el sentido estrictamente contable. Incluye tanto los activos intangibles que la normativa contable permite reconocer, como las habilidades o capacidades de la organización y de los empleados.

El capital intelectual según los autores referidos anteriormente consiste en la capacidad que tiene la empresa de crecer a través del conocimiento, experiencia y preparación adquirida por la entidad de manera integral y de su talento humano lo que fortalece sus ventajas competitivas en el mercado. Es por tal razón que es importante desarrollar este capital de manera programada y sostenible creando una diferenciación empresarial y ganado valor tanto contable como en lo referente a su estructura y reputación.

El Capital Intelectual se lo puede disgregar en el siguiente gráfico:

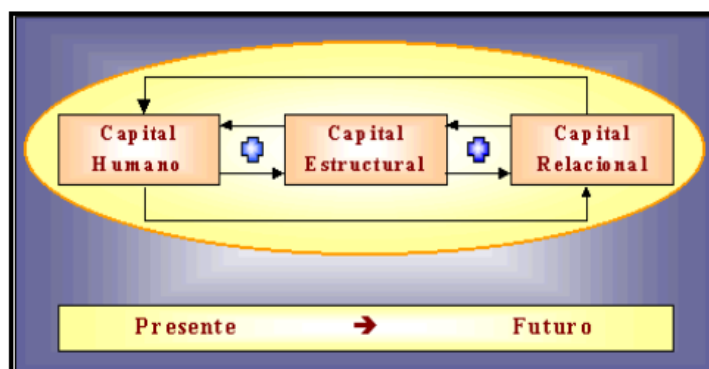


Gráfico 4: Capital Intelectual
Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)
Fuente: www.gestiondelconocimiento.com/doc

Adicionalmente se expone varios conceptos con su respectivo autor:

Tabla 4: Conceptos de Capital Intelectual

AUTOR	CONCEPTO
Stewart (1991:2)	Es todo aquello que no se pueda tocar pero que puede hacer ganar dinero a la empresa.
Edvinson y Sullivan (1996:356)	Es aquel conocimiento que puede ser convertido en beneficio en el futuro y que se encuentra formado por recursos tales como las ideas, los inventos, las tecnologías, los programas informáticos, los diseños y los procesos.
Bradley (1997:53)	El Capital Intelectual es la capacidad para transformar el conocimiento y los activos intangibles en recursos que generan riqueza tanto en las empresas como en las naciones.
Brooking (1997:48)	El Capital Intelectual es la combinación de activos inmateriales que permiten hacer funcionar a la empresa, siendo ésta, a su vez, el resultado de la combinación de los activos materiales más el Capital Intelectual.
Bontis (1998:63)	El Capital Intelectual es la búsqueda del uso eficaz del conocimiento
Stewart (1998:23)	El Capital Intelectual es la suma de todos los conocimientos que poseen los empleados y que otorgan a la empresa ventaja competitiva.
Euroforum (1998)	Es el conjunto de activos de una empresa que, pese a no estar reflejados en los estados financieros tradicionales, generan o generarán valor en el futuro para la misma.
Edvinson y Malone (1998:15)	Comprenden el Capital Intelectual como un conjunto que involucra relaciones con los clientes y los socios, los esfuerzos innovadores, la infraestructura de la compañía y el conocimiento y las destrezas de los miembros de la organización.
Unión Fenosa (1999:99)	Es el conjunto de elementos intangibles que potencian substancialmente la capacidad que tiene la organización para generar beneficios en el presente y, lo que es más importante, en el futuro.
Malhotra (2000:330)	Representa al colectivo de los activos intangibles que pueden ser identificados y medidos.
Roos et al. (2001:35)	Señalan que el valor de este Capital Intelectual viene dado por la diferencia entre el valor de mercado de la empresa y el valor contable de la misma.
Roos, Bainbridge y Jacobsen, (2001:6)	El Capital Intelectual de una empresa es la suma del conocimiento de sus miembros y de la interpretación práctica del mismo
Lev, Baruch (2001)	Considera que los recursos intangibles son aquellos que pueden generar valor en el futuro, pero que, sin embargo, no tienen un cuerpo físico o financiero
Nevado Peña y López Ruiz (2002:25)	Es el conjunto de activos de la empresa que, aunque no estén reflejados en los estados contables, generan o generarán valor para la misma en el futuro, como consecuencia de aspectos relacionados con el capital humano y con otros estructurales como la capacidad de innovación, las relaciones con los clientes, la calidad de los procesos, productos y servicios, el capital cultural y comunicacional y que permiten a una empresa aprovechar mejor las oportunidades que otras, dando lugar a la generación de beneficios futuros

Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)

Capital Humano

Scarabino, Biancardi, & Blando (2007; 60) menciona que el Capital Humano “está formado por los recursos intangibles, capaces de generar valor, que residen en las personas: sus habilidades, conocimientos y capacidades. Finalmente éste es el dominio del conocimiento y del aprendizaje de la persona y consecuentemente de la formación”.

Marín, Freddy (2001; 419) expresa que “El capital humano tiene carácter de intangible, ya que parte de ideas, conceptos, argumentos, o esquemas mentales a nivel del individuo, y que por sus cualidades particulares pueden ser expresados a través de la producción de bienes o servicios”.

Para Duarte, Jimenez, & Ruiz, (2007; 342) sobre el Capital Humano manifiesta que:

Incluye todas las capacidades individuales, conocimientos, destrezas, experiencia, capacitación, incorporación de nuevas tecnologías y su aporte a la empresa. En general, todo aquello que el trabajador desarrolle y aporte en función de crecimiento de la organización, de forma armónica y coherente.

Según lo documentado se concluye que el capital humano consiste en no solamente la persona como sí sino sus ideas, conceptos, experiencia, entrenamiento e iniciativas que son traducidas en la mayor producción para la empresa a la que brinda sus servicios. Esto determina la importancia de mantener un talento humano propiamente dicho comprometido con la institución y que agregue valor a la empresa.

Capital Estructural

Marín, Freddy (2001; 420) expresa que:

El capital estructural se hace tangible en equipos conformado por trabajadores del conocimiento, que sean expertos en programas, bases de datos, patentes, marcas de fábrica, parques tecnológicos, redes de comunicación, adquisición inductiva de

conocimiento, workstations o estaciones de trabajo, reclutamiento, selección, promoción y ascenso de personal, análisis y detección de problemas, y otros elementos de la capacidad organizacional que sostienen la productividad de los individuos. Dentro del capital estructural se consideran los principales proveedores, clientes y consumidores con quienes se puede establecer algún tipo de relación, así como la cultura corporativa que desarrollan las organizaciones, describiendo de esta manera su forma de trabajo y atendiendo la forma como utilizan estos sistemas dentro de su dimensión funcional. De este tipo de capital puede disponer la organización cuando lo considere pertinente. Se incorpora el capital estructural como parte del capital intelectual en una organización, cuando dentro de ésta se diseña una infraestructura particular que se corresponda con sus propósitos y objetivos.

Duarte, Jimenez, & Ruiz (2007; 342) concluyen que el Capital Estructural:

Se puede describir como la infraestructura que incorpora, capacita y sostiene al capital humano. Se incluye en esta apreciación, la capacidad organizacional que se tiene con relación a los aspectos físicos, usados para transmitir y almacenar el material intelectual. Por lo general tiene que ver con la adecuación de los sistemas informáticos, apreciación de la compañía externamente, propiedad, planta y equipo y todo aquello que contribuye a que el capital humano se sienta motivado y en constante creatividad y aporte.

Roos, Roos, & Dragonetti C. & Edvisson (1997) expresa sobre el Capital Estructural que : “Es el conocimiento que la organización consigue explicitar, sistematizar e interiorizar y que en un principio puede estar latente en las personas y equipos de la empresa”.

El capital estructural consiste en la logística adaptada, trabajada y mejorada por el talento humano dentro de la empresa y que mejora las actividades y procesos de la misma, constituye el motor de la empresa pues es un capital intangible que debe ser valorado, preparado constantemente y motivado para su desarrollo integral.

Capital Relacional

Scarabino, Biancardi, & Blando, Capital intelectual (2007; 60) expone sobre el

Capital Relacional lo siguiente:

Está formado por los recursos intangibles, capaces de generar valor, relacionados con el entorno de la empresa: sus clientes, proveedores, sociedad, etc. Así, podemos notar que son recursos que residen bien en los empleados (Capital Humano) bien en la propia organización (Capital Estructural), pero que a efectos conceptuales quedan separados de las dos categorías anteriores por cuanto que hacen referencia a relaciones externas. El Capital Relacional es la parte del Capital Intelectual que permite crear valor en relación con las relaciones externas de la empresa

García, Apolinario, Condori, & Luján (2006) se refiere en cuanto al Capital Relacional lo siguiente:

Se refiere al valor que tiene para una empresa el conjunto de relaciones que mantiene con el exterior. La calidad y sostenibilidad de los clientes de una empresa y su potencialidad para generar nuevos clientes en el futuro, son cuestiones claves para su éxito, como también lo es el conocimiento que puede obtenerse de la relación con otros agentes del entorno.

Tomando en cuenta estos dos autores se concluye que el Capital Relacional constituye la combinación de los conocimientos adquiridos y ejecutados del Talento Humano con el entorno de la empresa, esto es la relación con clientes, proveedores y la sociedad creando valor a la empresa.

Ventajas Competitivas del Capital Intelectual

Para (Brooking, 1996) diseñadora del modelo de Medición Technology Broker, señala los siguientes beneficios que implica tomar en cuenta este activo intangible:

1. Validar la capacidad de la organización para alcanzar sus metas económicas y financieras a través de índices que diariamente se deben revisar.

2. Planificar la investigación y el desarrollo, de esta manera la empresa crea nuevos servicios para no quedar obsoleta y fuera del mercado logrando la innovación constante.
3. Proveer información básica para programas de reingeniería, esto se hace con la finalidad de reducir costos y mejorar la calidad.
4. Proveer un foro para educación organizacional y programas de capacitación por medio de ellos se logra el mejor aprovechamiento de los recursos humanos y tecnológicos.
5. Calcular el valor real de la empresa

En resumen las empresas entran en un proceso de Mejoramiento Continuo pues el Capital Intelectual permite el desarrollo permanente de estrategias que permiten buscar la eficiencia, eficacia y economía en las actividades de la empresa, cumpliendo los objetivos y planteando nuevos, teniendo como fortaleza un talento humano motivado y calificado que aumente el valor de la empresa en todo aspecto mejorando su posición financiera y social.

Contabilidad del Capital Intelectual

En referencia a la Contabilidad del Capital Intelectual Duarte, Jimenez, & Ruiz, (2007; 340) expone lo siguiente:

“Es aquí donde aparece un intangible muy importante que depende primordialmente del recurso humano de la empresa, pues la diferencia entre el valor con el que se especula en la bolsa y el valor en libros es precisamente un valor que existe para todo el mundo pero que hoy todavía no se expresa en los balances de situación de una empresa, al cual se le llama CAPITAL INTELECTUAL. No es una mentira afirmar que los actuales balances de situación son solamente una herramienta de información del pasado de una empresa, que no muestran aquellos valores ocultos que generan un valor agregado en las empresas, y se hace urgente empezar a definir claramente un nuevo sistema de medición de este capital intelectual”

Contabilidad del Conocimiento

Contabilizar el conocimiento requiere de que se esté convencido que existe un potencial de futuras ganancias en el talento humano, se trata pues de darle un valor futuro a partir de pronósticos que nos permitan pre visualizar el rendimiento financiero de la inversión en conocimiento para el personal. (Duarte, Jimenez, & Ruiz, 2007)

A partir de los pronósticos se hace un promedio al que se llama ganancias normalizadas. A las ganancias normalizadas, se le resta un retorno promedio por activos físicos y financieros; debido a que en teoría son activos sustituibles. De modo que cuando se sustraen las ganancias normalizadas un retorno razonable sobre los activos físicos y financieros, se define lo que queda como ganancia del conocimiento. Son las ganancias de los activos intelectuales. A partir del análisis de la cadena de valor, está claro el proceso que nace en los datos (materia prima, expresadas generalmente en números), evoluciona hacia la información (datos + experiencia / experticia) o (Información = datos + patrones con significado), y esta la transforma en conocimiento (información + experiencia + contexto + interpretación + reflexión). Se trata de un proceso de desarrollo plenamente aceptado en el mundo contemporáneo, con menor valor agregado en los datos y mayor en el conocimiento, y con una gran diferenciación frente a las posturas filosóficas tradicionales (certeza en el balance), evolucionado hacia enfoques centrados más en la ingeniería y en la ecología (confianza en el balance, credibilidad en de la información). (Duarte, Jimenez, & Ruiz, 2007)

Gestión del Capital Intelectual

Para gestionar el Capital Intelectual según Marín (2001) es necesario:

Considerar dentro de la definición de la misión y visión organizacional, elementos de las etapas de planificación, gerencia y evaluación de la producción y desarrollo de capital intelectual. Definir lineamientos de políticas donde se contemple a grandes rasgos: la identificación e indexación de capital intelectual, la naturaleza

y el alcance del capital intelectual organizacional, la generación e incremento del capital intelectual, el logro de objetivos organizacionales, la asignación de recursos, la internalización de funciones, roles y tareas en los actores, FODA organizacional, métodos de registro del capital intelectual, crecimiento y adquisición de este capital, la gestión estratégica, la formación permanente de los trabajadores del conocimiento, entre otros. Un plan de acción, donde se definan objetivos, estrategias, acciones y su aplicación en el contexto organizacional, y que giren alrededor de: formación de equipos de trabajo, germinación y confrontación de ideas, elaboración de informes y reportes periódicos, definición de tendencias, selección y aplicación de métodos de medición y registro, creación de un organigrama funcional flexible, utilización, promoción e integración de recursos, cuantificación de capital intelectual, entre otros. La evaluación y control a través de: procesos permanentes de auditoría; matriz de relación entre objetivos, metas y logros obtenidos; matriz de comparación entre expectativas y necesidades existentes con las expectativas y necesidades cubiertas; construcción de conceptos, categorías e indicadores, en función de múltiples variables y criterios relacionados con la eficiencia, efectividad, productividad, impacto y pertinencia; identificación y aplicación de métodos de evaluación acordes a las dimensiones organizacionales: planificación, gerencia, actores, procesos, rendimiento, impacto.

La gestión del capital intelectual debe estar incluida en todas las actividades de la empresa, así pues dentro de la misión y visión se debe enfocar a su desarrollo y protección, además en los objetivos y análisis FODA se debe implementar el modelo para su medición y tratamiento.

Tomando en cuenta la gestión del Capital Intelectual, Brooking (1997) propone siete etapas fundamentales:

- Identificación del CI: Reconocimiento de los activos de la organización a través de diagnóstico.
- Desarrollo de una política de CI
- Auditoría de CI.
- Documentación y archivo en la base de conocimientos del CI
- Protección del CI.

- Crecimiento y renovación del CI: Creación de una memoria corporativa.
- Divulgación: Mediante la utilización de bases de conocimientos y el informe del CI de la organización.

Estas etapas permiten a la empresa hacer un diagnóstico completo en el cual reconoce los activos que posee la entidad, desarrolla una política que permita desarrollar, mantener y valorar el Capital Intelectual que posee, realizar una auditoría para revisar el tratamiento y gestión del C.I., documentar los avances obtenidos y principales recomendaciones para la administración del C.I., proteger a toda costa y motivar el crecimiento del C.I., renovar constantemente el C.I. a través de mecanismos sostenibles, y finalmente la divulgación a partir de conocimientos relacionados con el C.I.

2.2.2. VALORACIÓN EMPRESARIAL

Existen diferentes maneras de valorar a una empresa pues depende el punto de vista que se quiera dar a la entidad y por tanto la información requerida. Pues ante la venta de acciones o de la totalidad de la misma entran en juego varias alternativas a revisar a parte de los valores estrictamente contables. De esta manera tenemos los siguientes estimadores para su valor.

Valor Nominal: Expresado como aquel que tiene el título inserto en el momento de su expedición y, refleja el monto, en la moneda de uso del país, del capital con el cual se inicia la empresa.

Valor según libros. Expresa el monto inicial, más el crecimiento por el desarrollo de las operaciones de la empresa y, usualmente se llama Superávit. La suma de ambos se denomina Capital Contable, el cual dividido entre el número de acciones en circulación, refleja el valor que cada accionista posee, respecto a la inversión que inicialmente efectuó.

Valor de Mercado. Refleja el valor subjetivo que los inversores tienen respecto a una determinada acción, ofertada en el Mercado de Capitales. Algunos autores

consideran que este Valor de Mercado, restado de los valores anteriores, siempre que sea mayor, refleja parte del Capital Intelectual.

Arias, Portilla, & Fernández (2008: 269) expresa que:

La contabilidad financiera adopta el costo histórico como criterio de estimación de valor, por esta razón no se puede tomar el costo reflejado en el balance general como el valor de mercado, lo que indica que el valor reflejado en el patrimonio del mismo estado financiero no corresponde al verdadero valor de las participaciones de los propietarios en la empresa. Esta situación hace necesario realizar una estimación del valor de la empresa con criterios diferentes a los utilizados por la contabilidad tradicional, donde se muestren valores reales y actuales acordes a la situación presente de la empresa. Una empresa se acerca a la quiebra cuando es incapaz de cumplir con sus demandas de efectivo por falta de recursos de caja, razón por la cual el análisis de la caja brinda información suficiente para una buena valoración, y más aún cuando se trata de empresas de tamaño pequeño.

El estudio revisado expone la siguiente matriz de valoración.

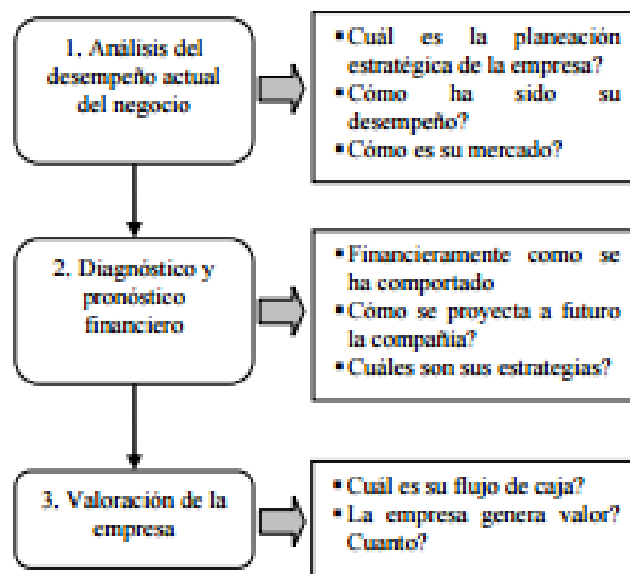


Gráfico 5: Modelo de valoración empresarial

Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)

Fuente: Porter (1986)

El gráfico 2 muestra los pasos a seguir para realizar una valoración de la empresa, inicia con un análisis de desempeño actual, esto se refiere a un diagnóstico que busca conocer la planeación estratégica de la empresa, que desempeño ha tenido y el mercado que atiende; Diagnóstico y pronóstico financiero, revisa índices, proyecciones y estrategias a tomar para cumplir la metas; y, Valoración de la empresa basada en el flujo de caja y la generación de valor de la misma.

Cadena de Valor

Quintero & Sánchez (2006; 380) expone en su estudio sobre la cadena de valor lo siguiente:

El concepto lo popularizó Porter (1986), en textos como ventaja competitiva y estudios de sectores industriales y de la competencia, publicados a finales de la década de los 80. Al mismo autor se atribuye la introducción del análisis del costo estratégico, el cual implica la comparación de la forma en la que los costos por unidad de una compañía se pueden comparar con los costos por unidad de los competidores claves, actividad por actividad, señalando así cuales son las actividades clave con el origen de una ventaja o desventaja de costo.

(Frances, 2001) señala:

La Cadena de valor proporciona un modelo de aplicación general que permite representar de manera sistemática las actividades de cualquier organización, ya sea aislada o que forme parte de una corporación. Se basa en los conceptos de costo, valor y margen. La cadena de valor está conformada por una serie de etapas de agregación de valía, de aplicación general en los procesos productivos. La cadena de valor proporciona: – Un esquema coherente para diagnosticar la posición de la empresa respecto de sus competidores. – Un procedimiento para definir las acciones tendentes a desarrollar una ventaja competitiva sostenible.

Elementos de la cadena de valor

Quintero & Sánchez (2006: 381) expone sobre los elementos de la cadena de valor lo siguiente.

- Las Actividades Primarias, son aquellas que tienen que ver con el desarrollo del producto, su producción, las de logística y comercialización y los servicios de post-venta.
- Las Actividades de Soporte a las actividades primarias, se componen por la administración de los recursos humanos, compras de bienes y servicios, desarrollo tecnológico (telecomunicaciones, automatización, desarrollo de procesos e ingeniería, investigación), las de infraestructura empresarial (finanzas, contabilidad, gerencia de la calidad, relaciones públicas, asesoría legal, gerencia general).
- El Margen, que es la diferencia entre el valor total y los costos totales incurridos por la empresa para desempeñar las actividades generadoras de valor.

Este autor vincula tres elementos; Actividades Primarias, que se refiere a todo lo que se realiza normalmente a la empresa para la producción y comercialización de la entidad; Actividades de Soporte, que se refiere a la administración y estructura de la entidad es decir la organización de la misma, y; El Margen que es el porcentaje de ganancia que la empresa genera de su producción y venta de bienes y servicios.



Gráfico 6: Elementos de la Cadena de Valor
Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)
Fuente: Porter (1986)

Modelos de Valoración

Scarabino, Biancardi, & Blando, Capital intelectual (2007; 63) establece los siguientes modelos conceptuales:

- Tjänesteförbundet (1993), compuesto por una serie de indicadores no financieros que complementan las cuentas financieras. Considera que las cifras claves para las empresas basadas en el “conocimiento-intensivo” se deben apoyar en tres aspectos: el capital cliente, el capital individual y el estructural.
- Balance Invisible (Arbetsgruppen 1998 y Sveiby 1996): Es un método para representar los recursos que tiene la empresa basados en el conocimiento. Establece que en el Balance Invisible existe un Capital Intelectual que se divide en individual y en estructural.

El primero se refiere a los individuos y el segundo a los procedimientos y sistemas de la organización. Ambos deben formar parte del balance porque son activos que contribuyen a la generación de resultados futuros. Se consideran invisibles al no ser incluidos actualmente en los balances financieros de las empresas.

- Matriz de recursos (Lusch y Harvey 1994): Considera que en el balance se deben incluir, además de los activos que aparecen en forma de cuenta, como los tangibles e intangibles conocidos, los que no aparecen actualmente en forma de cuenta y que suponen un aumento de valor de la compañía. Mediciones globales: Referido a aquellos métodos que pretenden determinar una medición del valor global de los bienes intangibles con independencia de la definición de capital intelectual que haga cada empresa. Se pueden destacar: Razón entre valor de mercado y valor contable: De manera de poder comparar con sus competidoras o el promedio del sector, además de seguir la evolución anual de las razones.
- La “q” de Tobin: Trata de comparar el valor de mercado de un bien con su coste de reposición. Se puede calcular la “q” de Tobin para toda una empresa dividiendo el valor de mercado por el coste de reposición del capital fijo.
- Cálculo de valor intangible: Este método se debe a un estudio llamado NCI Research, afiliado a la Kellogg School of Business de la Universidad

Northwestern, que trata de encontrar una manera de calcular el valor de los intangibles en términos monetarios, adaptando para ello un método utilizado para medir el valor de una marca. Así, el valor de los bienes intangibles es igual a la capacidad de una empresa para superar a su competidor medio que posee bienes tangibles similares.

De estos modelos denominados conceptuales se puede destacar que en todos ellos prevalece la idea de que existen en la empresa una serie de recursos que actualmente no están adecuadamente valorados y considerados, planteándose distintas propuestas para su valoración y que sirven de base para el desarrollo de posteriores modelos.

Duarte, Jimenez, & Ruiz (2007; 342-344) en su estudio considera que los modelos de Valoración Intelectual son los siguientes:

- Balanced business score card (kaplan y norton, 1996)
- Technology broker (brooking, 1996)
- Navigator de skandia (Edvinsson y Malone, 1996)
- Drogonetti y roos (1998)
- Intelectual assets monitor (sveyby, 1997)

El Modelo Balanced bussines score and card como lo explica Duarte, Jimenez, & Ruiz (2007; 341) está dado por el siguiente esquema:



Gráfico 7: Esquema del Balanced bussines score card

Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)

Fuente: Kaplan y Norton (1996)

Balanced business score card enlaza cuatro perspectivas para su desarrollo pues se debe tomar en cuenta que tanto la misión y visión de la entidad se debe establecer la valoración desde el punto de vista financiera, procesos internos, aprendizaje y crecimiento y la perspectiva de clientes.

El Modelo Technology broker (brooking, 1996) concluye Duarte, Jimenez, & Ruiz (2007; 343) que:

Parte de la concepción de que el valor real de las empresas es la suma de activos tangibles y el capital intelectual. El modelo no llega a la definición de indicadores cuantitativos sino que se basa en la revisión de un listado de cuestiones cualitativas.

De la misma manera el Modelo Technology Broker se forma de cuatro elementos que son: Activos de Mercado, Humanos, Propiedad Intelectual y de Infraestructura. Este esquema se detalla a continuación:

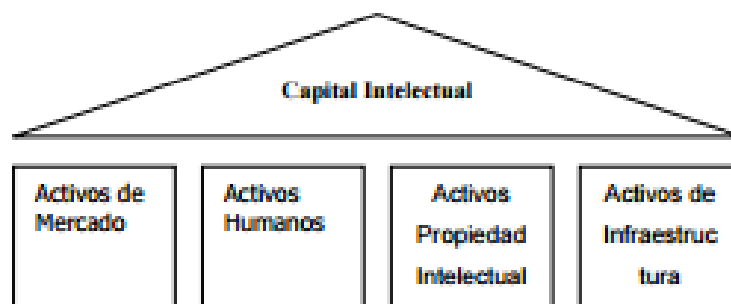


Gráfico 8: Esquema del Technology Brooker
Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)
Fuente: Brooking, Anni (1996)

El Technology Brooker mide al Capital Intelectual como un activo en cuatro diferentes perspectivas, así pues es un activo de mercado que está en contante oferta y demanda, activo humano como talento desarrollado e innato del personal, de propiedad intelectual refiriéndose a los aportes científicos de cada individuo que debe ser respetado y finalmente activo de infraestructura que se entiende como la parte física que permite el desarrollo del talento intelectual y que sin ninguna duda todos los elementos aportan a la valoración de determinada empresa.

El Modelo Drogonetti y roos (1998) como lo analizan Duarte, Jimenez, & Ruiz, (2007; 344) indican que:

El valor de una compañía proviene de sus activos físicos y monetarios y de sus recursos intangibles y dentro de los recursos intangibles aparece 2 categorías que son el Capital humano y el Capital estructural, pero a diferencia del modelo de Skandia el capital humano muestra unos indicadores de competencias, actitud y agilidad intelectual y a su vez, el capital estructural establece indicadores de relaciones, organización, renovación y desarrollo Debe recalcar que Drogonetti y Roois plantean un índice de capital intelectual que integra a los diferentes indicadores en una única medida.

El Modelo Intelectual assets monitor (sveyby, 1997) como se mencionó,

Sveiby fue uno de los primeros autores que estudió el Capital Intelectual y es responsable del informe KONRAD, pero años después presenta este modelo donde basa la importancia de los activos intangibles en el valor de las acciones en el mercado. (Duarte, Jimenez, & Ruiz, 2007)

Su modelo se presenta en el siguiente esquema:

	ACTIVOS	FINANCIACION
	Inmovilizado	Capital
BALANCE VISIBLE	Realizable	Deudas Largo Plazo
	Disponibles	Deudas Corto Plazo
	<hr/>	
BALANCE INVISIBLE	Estructura Interna	Capital Invisible
	Estructura Externa	Compromisos
	Competencias	
	Activos intangibles	Financiación Invisible

Gráfico 9: Esquema Intelectual assets monitor
Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)
Fuente: Sveyby (1997)

Este modelo parte desde el punto de vista de los balances y el grupo de Activos y Pasivos, teniendo así el balance visible que se representa documentalmente a terceros interesados como los estados financieros y el balance invisible que se refiere a la estructura interna de la organización que es la que también aporta con el valor de la entidad pues en base a ésta se conoce si la empresa esta enrumada al desarrollo o fracaso.

El modelo Skandia

El Modelo Navigator de skandia (Edvinsson y Malone, 1996) manifiesta que existe una gran diferencia entre el valor en libros contables de una entidad con el que tenga en el mercado pues la reputación, responsabilidad social y permanencia a través del tiempo son factores determinantes al momento de valorar una entidad al momento de presentarse en el mercado de valores. (Duarte, Jimenez, & Ruiz, 2007)

Sarur, María (2013; 44) esquematiza el Modelo Skandia de la siguiente manera.

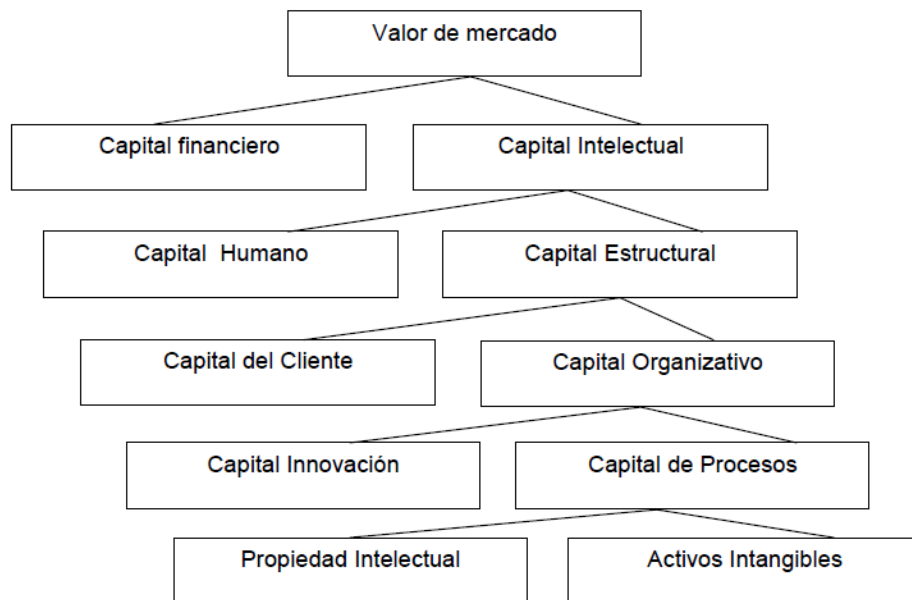


Gráfico 10: Esquema Modelo Skandia
Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)
Fuente: Skandia (1996)

El modelo Skandia toma como referencia para la valoración el capital Financiero y el capital Intelectual pues no se concibe el desarrollo de la empresa sin la perfecta armonía entre éstos, el Capital Intelectual lo disgrega en Humano, y Estructural teniendo dentro de éste último la confluencia del capital Cliente y el Organizativo que a su vez se conforma de La Innovación y Procesos para determinar la Propiedad Intelectual como un Activo Intangible.

Este modelo analiza cinco aspectos de la empresa que nos permiten cuantificar el capital intelectual y determinar su influencia en el valor de la empresa, estos aspectos son:

- Enfoque Financiero, se analiza los ingresos por clientes y la utilidad que generan nuevos productos.
- Clientes, analiza la clasificación, satisfacción y los gastos incurridos para la atención de los mismos.
- Procesos, se identifica la inversión e inventarios en maquinaria así como el índice de prestaciones con respecto a ingresos totales.
- Renovación y desarrollo, determina las erogaciones destinadas capacitación de trabajadores y ventas.
- Enfoque Humano, determina aspectos específicos sobre el personal como número de colaboradores, formación académica, entrenamiento, etc.

Este modelo se complementa con el cálculo del valor de la empresa de los mismos autores Edvinsson y Malone que determinan el Valor absoluto de capital intelectual sumando Ingresos por servicios a nuevos clientes, Gastos en servicios a clientes, variación de inventario de tecnología, gastos en marketing, entrenamiento a empleados, ingresos por nuevos productos e inversión en Innovación y desarrollo; Cálculo de coeficiente de eficiencia determinando rentabilidad de clientes, participación del mercado, eficiencia operativa, índice de liderazgo, índice de motivación y retención de empleados en la empresa; finalmente; Valor de la empresa, tomando en cuenta el valor global del capital intelectual con el coeficiente de eficiencia más el patrimonio neto contable.

Este modelo por su estructura permite abarcar los ámbitos más determinantes de la empresa razón por lo cual se realizará un ejemplo de cálculo con la empresa Luigi Valdini con una explicación detallada para su mejor comprensión (Véase Anexo 1)

Capital intelectual o Intangible

(García, Simó, Mundet, & Guzmán (2004) define el Capital Intelectual o Intangible como:

El conjunto de activos intangibles de una organización que, pese a no estar reflejados en los estados contables tradicionales, en la actualidad, el mercado percibe que generan valor o tienen potencial de generarlo en el futuro (Bueno Campos: Euroforum, 1998). Este se puede apreciar al comparar el valor de mercado de las empresas con su valor contable. Como señaló Sveiby (1997), se debe a que los inversores desarrollan sus propias expectativas en la generación de los flujos de caja futuros debido a la existencia de los activos intangibles.

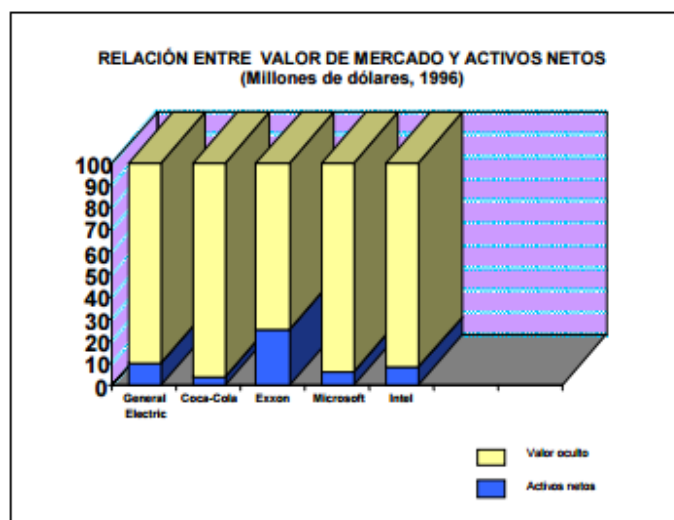


Gráfico 11: Relación entre Valor de Mercado y Activos Netos

Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)

Fuente: Naranjo, Alberto (2000)

El Capital Intelectual o Intangible constituye un generador de valor invisible para la empresa. Es misión del empresario poder reconocer y desarrollar tales activos, pues los entes dedicados a medir el valor empresarial, se basan específicamente en el capital intelectual para tomar decisiones en torno al mercado.

El cuadro anterior muestra en un estudio realizado por Naranjo (2000) la relación existente entre el valor oculto resultante del capital intelectual y el activo neto que se percibe en las principales empresas a nivel mundial. Esto nos permite palpar la gran importancia de desarrollar este intangible pues en este caso es el que le da el verdadero valor de las empresas expuestas.

Activos intangibles

Los activos intangibles se los distingue por:

- a. Adquiridos a terceros de forma individualizada, que se capitalizarán al precio de adquisición.
- b. Adquiridos como parte de un negocio, que serán reconocidos separadamente del fondo de comercio, caso de que su valor pueda ser medido de forma fiable. De no ser así, se incluirán dentro del precio de compra atribuido al fondo de comercio.
- c. Activos intangibles generados internamente, que podrán ser reconocidos sólo si tienen un valor de mercado claramente asignable, es decir, si el elemento pertenece a un grupo homogéneo de activos, que son equivalentes en todos los aspectos, y si existe un mercado capaz de establecer un valor para estos activos García, Simó, Mundet, & Guzmán (2004).

Según las Normas Internacionales de Contabilidad NIC 38; “Un activo intangible es un activo identificable, de carácter no monetario y sin apariencia física.”.

Un activo intangible es un activo identificable, de carácter no monetario y sin apariencia física. Un activo es identificable cuando: (a) es separable, es decir, es susceptible de ser separado o dividido de la entidad y vendido, transferido, explotado, arrendado o intercambiado, bien individualmente junto con un contrato, un activo o un pasivo relacionado, o (b) surge de un contrato o de otros derechos legales, independientemente de si esos derechos son transferibles o separables de la entidad o de otros derechos y obligaciones. (IFRS, 2009)

Como se puede observar un activo intangible es aquel que no se ve pero que tiene valoración y produce ganancia a través del tiempo, es complicado medir su rendimiento y es por ello que no se encasilla exactamente para poder contabilizarlo

con exactitud, pero está allí y es deber del administrador reconocerlo y desarrollarlo al máximo para bien de la empresa.

Según la Ley de Régimen Tributario Interno en su artículo 12. Amortizaciones indica el tratamiento de los activos intangibles de la siguiente manera:

En el caso de los activos intangibles que, de acuerdo con la técnica contable, deban ser amortizados, dicha amortización se efectuará dentro de los plazos previstos en el respectivo contrato o en un plazo de veinte (20) años; no será deducible el deterioro de activos intangibles con vida útil indefinida. En el ejercicio impositivo en que se termine el negocio o actividad se harán los ajustes pertinentes con el fin de amortizar la totalidad de la inversión.

El Reglamento de la ley de Régimen Tributario Interno antes mencionada da libertad a la valoración de derechos intangibles manifiesta que:

El voluntariado, es decir, la prestación de servicios lícitos y personales sin que por medio exista una remuneración, podrá ser valorado por la institución sin fin de lucro que se beneficie del mismo, para cuyo efecto deberá considerar criterios técnicos y para el correspondiente registro, respetar principios contables, dentro de los parámetros promedio que existan en el mercado para remuneraciones u honorarios según el caso. En condiciones similares, sólo para los fines tributarios previstos en este Reglamento, la transferencia a título gratuito de bienes incorporales o de derechos intangibles también podrán ser valorados, conforme criterios técnicos o circunstancias de mercado.

2.3. PREGUNTAS DIRECTRICES

- ¿Qué tratamiento se da al capital intelectual?
- ¿De qué manera se valora a las empresa?
- ¿Cómo se reconoce al activo intangible?
- ¿Qué reglamentos determinan el tratamiento del Capital Intelectual?
- ¿Qué alternativa de medición de valor empresarial se debería aplicar?

2.4. HIPÓTESIS

El capital intelectual como activo intangible influye en la valoración empresarial en la ciudad de Ambato durante el periodo 2015.

CAPÍTULO III: METODOLOGÍA

3.1. MODALIDAD, ENFOQUE Y NIVEL DE INVESTIGACIÓN

Modalidad

Observación

Cazau, Pablo (2006; 126) expone que:

Se caracteriza porque tiene objetivos definidos y concretos, y porque deliberadamente procura ser objetiva. En este ítem se examinan cuestiones relativas al registro de la observación, los tipos de observación, las precauciones en el empleo de esta técnica de recolección de datos y algunas de sus ventajas y limitaciones.

La presente investigación recolectará información a través de los organismos de control en este caso el Servicio de Rentas Internas en lo referente al número de empresas de calzado de la ciudad de Ambato para el análisis del sector.

Investigación Documental

Para Santa & Martins (2002; 90) la investigación documental: “se concreta exclusivamente en la recopilación de información en diversas fuentes. Indaga sobre un tema en documentos escritos u orales; uno de los ejemplos más típicos de este tipo de investigación son las obras de historia”.

En el presente trabajo al no tener fuente de valoración del capital intelectual que se pueda referenciar, el estudio se realizó de manera documental revisando artículos científicos expuestos sobre temas similares los cuales permitieron fundamentar el trabajo de investigación y adaptarle a la realidad ecuatoriana.

Investigación Descriptiva

Malhotra (2008; 82) expone que es un “Tipo de investigación concluyente que tiene como principal objetivo la descripción de algo, por lo regular las características o funciones del mercado”.

Esta investigación pretende escribir el comportamiento de las empresas ante el capital intelectual, definiendo la manera en la que lo conciben, desarrollan y gestionan a su favor.

Enfoque

Mixto

Este enfoque permite combinar tanto el cuantitativo como el cualitativo por lo que a continuación se expone los dos conceptos de manera individual.

Enfoque cuantitativo: fenómeno, estadísticas, experimentación, causa-efecto, proceso, secuencial, deductivo, probatorio, análisis objetivo, generalización, control, precisión, réplica, predicción.

Enfoque cualitativo: sin réplica, ambientes naturales, significados, inductivo, recurrente, realidad subjetiva, profundiza ideas, amplitud, interpretativo, contextualiza. Cascante (2011; 4)

En el presente trabajo se busca ver la realidad del tratamiento del capital intelectual dentro de las empresas y el mercado laboral, así como exponer un modelo a través del cual se cuantifique el valor empresarial a través de sus activos intangibles.

Nivel de la investigación

Aplicativo

Santa & Martins (2002) “este nivel admite el mayor número de usos y permite explicar gran cantidad de fenómenos”

El presente proyecto pretende ser aplicado a nivel local para que se profundice el estudio y se cambie la mentalidad de someter al talento humano a cumplir con funciones determinadas sin permitir su desarrollo, por tal razón es necesario implementar su aplicación.

Relacional

(Hernández, Fernández, & Baptista, 2000) "miden las dos o más, variables que se pretende ver si están o no relacionadas en los mismos sujetos y después se analiza la correlación" (p.62).

El proyecto analiza las dos variables con el propósito de determinar la influencia entre éstas y exponer las causas y efectos que se reflejen.

3.2. POBLACIÓN Y MUESTRA

La población en una investigación es el conjunto de unidades de las que se desea obtener información y sobre las que se van a generar conclusiones. La población puede ser definida como el conjunto finito o infinito de elementos, personas o cosas pertinentes a una investigación y que generalmente suele ser inaccesible. (Santa & Martins, 2002)

Para el presente estudio la población consiste en las empresas activas dedicadas a la fabricación de calzado residentes en la ciudad de Ambato. Esta información avalada por el Servicio de Rentas Internas suma 1242 empresa activas.

CÓDIGO CIU	ESTADO DEL CONTRIBUYENTE	DESCRIPCIÓN CANTÓN	ACTIVIDAD ECONÓMICA	TOTAL EMPRESAS
C152001	ACTIVO	AMBATO	FABRICACIÓN DE CALZADO, BOTINES, POLAINAS Y ARTÍCULOS SIMILARES PARA TODO USO, DE CUALQUIER MATERIAL Y MEDIANTE CUALQUIER PROCESO, INCLUIDO EL MOLDEADO (APARADO DE CALZADO).	1242

Tabla 5: Población
Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)
Fuente: Servicio de Rentas Internas

La muestra se define como un conjunto de objetos y sujetos procedentes de una población; es decir un subgrupo de la población, cuando esta es definida como un conjunto de elementos que cumplen con unas determinadas especificaciones. De una población se pueden seleccionar diferentes muestras. (Monje, 2011)

Par esta investigación se calculará la muestra respectiva pues es un número alto de empresas utilizando la siguiente fórmula:

$$n = \frac{NK^2 pq}{e^2(N-1) + K^2 pq}$$

Dónde:

n = Tamaño de la muestra

N = Población

K² = 2.56 constante

e = 0.1 error máximo admisible

p = 0.5 probabilidad a favor

q = 0.50 probabilidad en contra

$$n = \frac{1242 \times 2.56^2 \times 0.5 \times 0.5}{0.1^2(1242-1) + 2.56^2 \times 0.5 \times 0.5}$$

$$n = 144.848723$$

$$n = 145 \text{ empresas}$$

Por tanto para este estudio se realizará las entrevistas a los personeros de 145 empresas.

3.3. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

Tabla 6: Operacionalización de la variable independiente

VARIABLE	DEFINICIÓN	CATEGORIAS O DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS BASICOS	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
CAPITAL INTELECTUAL	Consiste en la capacidad que tiene la empresa de crecer a través del conocimiento, experiencia y preparación adquirida por la entidad de manera integral y de su talento humano lo que fortalece sus ventajas competitivas en el mercado.	Gestión	Reconocimiento Desarrollo Administración	¿Conoce a que se refiere el capital intelectual? ¿Fomenta el Capital Intelectual en la empresa? ¿Considera que el Capital Intelectual agrega valor a su empresa?	Encuestas

Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)

Fuente: Servicio de Rentas Internas

Tabla 7: Operacionalización de la variable dependiente

VARIABLE	DEFINICIÓN	CATEGORIAS O DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS BASICOS	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
VALORACIÓN EMPRESARIAL	Es la apreciación que se tiene de una empresa en el mercado y que consta no solamente de su valor en libros sino también del activo intangible que le permite ganar valor ante la sociedad.	Contable Mercado Métodos	Patrimonio Valor agregado	¿Conoce el valor en libros de su empresa? ¿Conoce el valor del capital intelectual para su empresa? ¿Considera que el valor contable de su empresa es el mismo que su valor en el mercado? ¿Conoce los modelos de valoración de empresas según el capital intelectual? ¿Considera importante implementar un método de valoración empresarial que incluya el Capital Intelectual?	Encuestas

Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)

Fuente: Investigación

3.4. DESCRIPCIÓN DETALLADA DEL TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN DE FUENTES PRIMARIAS Y SECUNDARIAS

Plan de recolección de información

Este plan contempla estrategias metodológicas requeridas por los objetivos e hipótesis de investigación de acuerdo con el enfoque escogido que para el presente estudio es predominante cuantitativo considerando los siguientes elementos su meta es realizar informes con gráficos que permita una mejor interpretación.

Definición de los sujetos:

Son las personas u objetos que van a ser investigados. En la presente investigación los sujetos a ser investigados de acuerdo a la población de la empresa al:

- Principales empresa de la ciudad de Ambato
- Cámaras de Comercio y Producción de la ciudad de Ambato

Selección de las técnicas a emplear en el proceso de recolección de información

Se utilizará fichas de observación para recopilar los datos proporcionados por las cámaras de Industrias y comercio de la ciudad de Ambato

Explicación de procedimientos para la recolección de información como se va a aplicar los instrumentos, condiciones de tiempo y espacio, etc.

La investigación científica es un proceso más formal, sistemático e intensivo. Comprende una estructura de investigación más sistemática, que desempeña generalmente en una especie de reseña formal de los procedimientos y en un informe de los resultados o conclusiones (Tamayo, 2001).

La metodología de la investigación científica constituye por su parte un conjunto de métodos, categorías, leyes y procedimientos que orientan los esfuerzos de la investigación hacia la resolución de los problemas científicos con un máximo de eficiencia.

De acuerdo a Bautista, (2009) los pasos de la investigación científica son:

La observación.- Es el primer paso necesario en cualquier expresión de la ciencia.

Planteamiento del problema.- El segundo paso del método científico es proponer un problema.

Formulación de hipótesis.- Hacer suposiciones, es decir tratar de imaginar que ocurre.

Experimentación.- Comprobación de una hipótesis.

Interpretación de resultados.- En esta etapa se debe dar una explicación de los resultados obtenidos.

Conclusiones.- Opinar sobre el hecho observado inicialmente, además se debe determinar si se confirma la hipótesis formulada y encaja dentro del marco teórico.

Comunicación.- El paso final de la experimentación es escribir o presentar un informe de todos los detalles de la investigación.

Con la aplicación de este método se podrá obtener información completa que permita emitir juicios para una correctiva estructural para el logro de los objetivos empresariales.

Plan de Procesamiento y Análisis

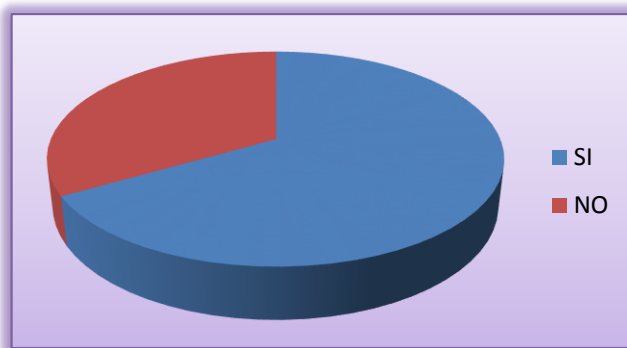
Plan de procesamiento de información

Revisión Crítica de la información recogida.- es decir limpieza de información defectuosa, contradictoria, incompleta, no pertinente, etc.

Repetición de la recolección.- En ciertos casos individuales, para corregir fallas de contestación.

Tabulación o cuadros de variables de cada hipótesis.- Manejo de información, estudio estadístico de datos para presentación de resultado

Ítems validos	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje Acumulado



Plan de Análisis e interpretación de resultados

Análisis de los resultados Estadísticos.- Destacando tendencias o relaciones fundamentales de acuerdo con los objetivos e hipótesis

Interpretación de los resultados.- Con apoyo del marco teórico, en el aspecto pertinente.

Comprobación de hipótesis.- El propósito del análisis estadístico es reducir el nivel de incertidumbre en el proceso de toma de decisiones.

De acuerdo a Moguel, (2005) Una hipótesis estadística es una suposición acerca de un parámetro poblacional, la cual se establece como una afirmación que será sujeta a comprobación ya sea para confirmarla o para rechazarla. La hipótesis estadística se divide en dos hipótesis de trabajo, una nula, que generalmente establece lo contrario a lo que desea investigar.

Con el objeto de comprobar las hipótesis establecidas en la presente investigación se empleara la prueba estadística Chi cuadrado por el número de empresas que representa la muestra (145).

Establecimiento de conclusiones y recomendaciones

Para el planteamiento de las conclusiones y recomendaciones se tendrá en cuenta los objetivos planteados en el Capítulo 1, de tal manera que para cada objetivo específico se tenga una conclusión y una recomendación.

CAPÍTULO IV: RESULTADOS

4.1. PRINCIPALES RESULTADOS

Una vez realizada las encuestas y observaciones se llegó a los siguientes resultados.

Tabla 8: Pregunta 1. ¿Conoce a que se refiere el capital intelectual?

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
SI	25	17,24%
NO	120	82,76%
TOTAL	145	100,00%

Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)

Fuente: Investigación

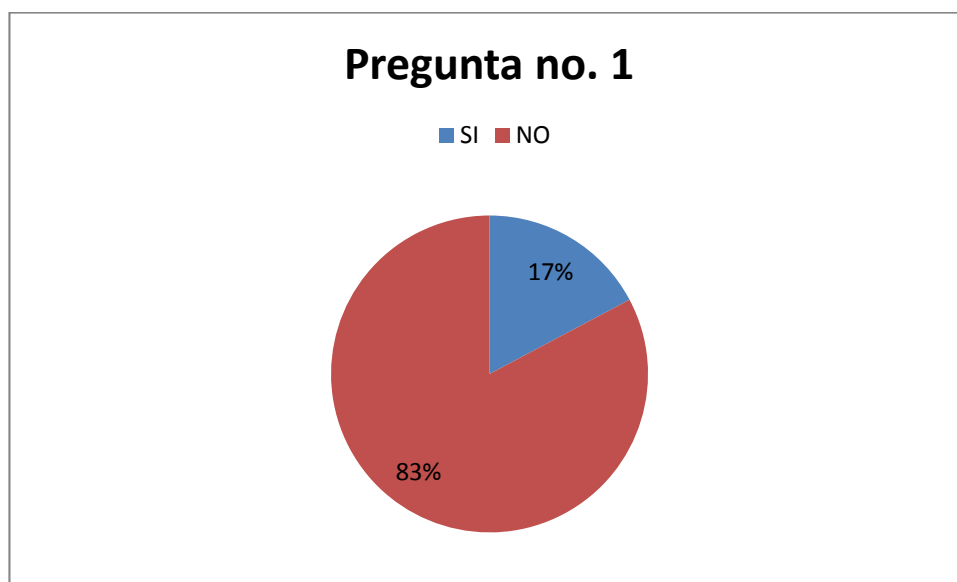


Gráfico 12: Pregunta 1. ¿Conoce a que se refiere el capital intelectual?

Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)

Fuente: Investigación

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN:

El 82.76% de las empresas consultadas no conocen el concepto de capital intelectual, mientras que el 17.24% tiene alguna referencia sobre el tema.

L mayoría de las empresas al no conocer el significado de capital intelectual, dejan

de lado el desarrollo integral del talento humano como un activo de la empresa pues lo consideran solamente un gasto y no una inversión.

Tabla 9: Pregunta 2. ¿Fomenta el Capital Intelectual en la empresa?

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
SI	75	51,72%
NO	70	48,28%
TOTAL	145	100,00%

Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)

Fuente: Investigación

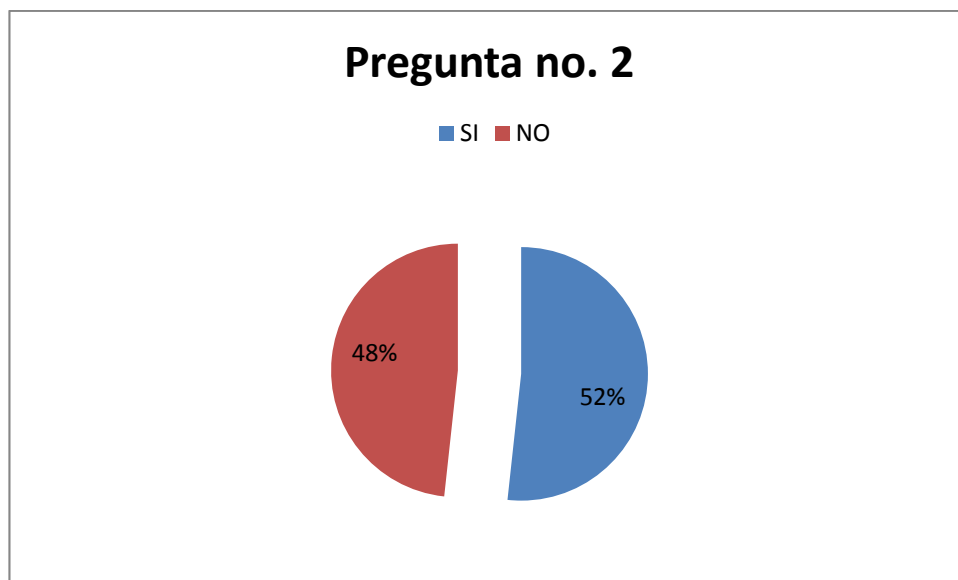


Gráfico 13: Pregunta 2. ¿Fomenta el Capital Intelectual en la empresa?

Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)

Fuente: Investigación

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN:

Una vez explicado a qué se refiere el capital intelectual, el 51.72% expresan que si fomenten su desarrollo, mientras que el 48.28% manifiestan que no lo hacen.

La mayoría de las empresas fomentan la capacitación a sus trabajadores y técnicas de producción sin saber la importancia que esto tiene en su desarrollo, este efecto no les permite valorar de manera cuantitativa la inversión realizada en pro de fomentar el capital intelectual.

Tabla 10: Pregunta 3. ¿Considera que el Capital Intelectual agrega valor a su empresa?

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
SI	127	87,59%
NO	18	12,41%
TOTAL	145	100,00%

Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)

Fuente: Investigación

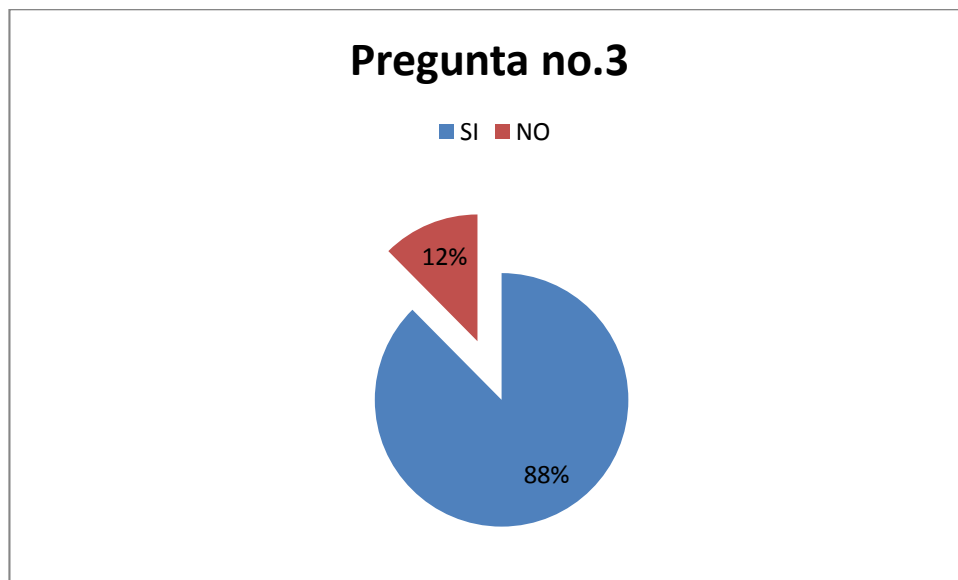


Gráfico 14: Pregunta 3. ¿Considera que el Capital Intelectual agrega valor a su empresa?

Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)

Fuente: Investigación

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN:

El 87.59% exponen que el capital intelectual si agrega valor a su empresa mientras que el 12.41% no lo creen así.

La mayoría de las empresas estiman que tanto el personal calificado como técnicas de producción propia y eficiente le dan valor a su empresa ante la competencia, mientras que la minoría estima que no agrega valor pues el producto final es el que manda.

Tabla 11: Pregunta 4. ¿Conoce el valor en libros de su empresa?

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
SI	122	84,14%
NO	23	15,86%
TOTAL	145	100,00%

Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)

Fuente: Investigación

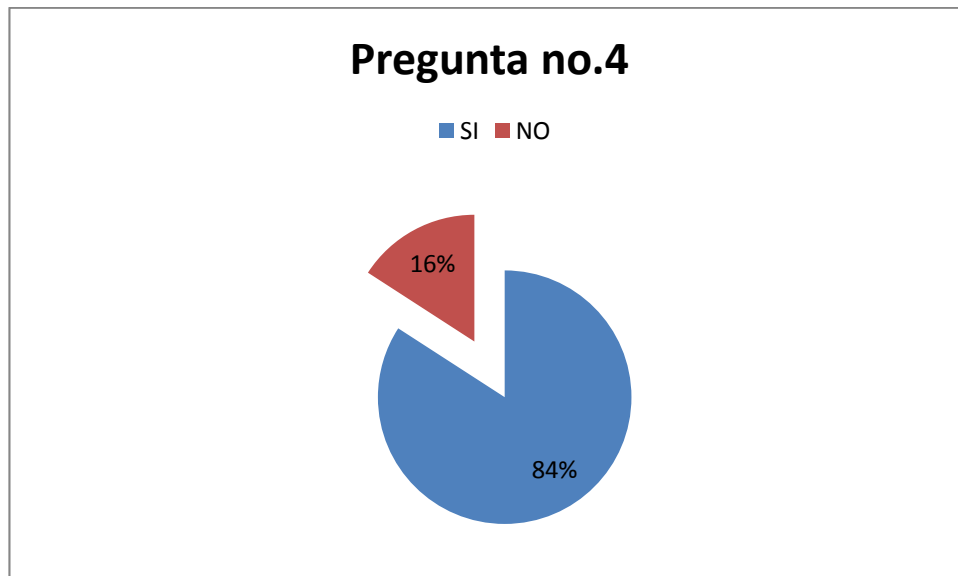


Gráfico 15: Pregunta 4. ¿Conoce el valor en libros de su empresa?

Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)

Fuente: Investigación

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN:

EL 84.14% de la empresa conocen el valor contable de su empresa mientras el 15.86% no lo conocen.

La mayoría de las empresas con una contabilidad estructurada o básica conocen el valor en libros del patrimonio de la empresa mientras que las minorías que corresponden a las más pequeñas no tienen un conocimiento del valor contable de su empresa.

Tabla 12: Pregunta 5. ¿Conoce el valor del capital intelectual para su empresa?

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
SI	10	6,90%
NO	135	93,10%
TOTAL	145	100,00%

Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)

Fuente: Investigación



Gráfico 16: Pregunta 5. ¿Conoce el valor del capital intelectual para su empresa?

Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)

Fuente: Investigación

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN:

El 93.10% de las empresa no conoce el valor monetario que representa el capital intelectual para su empresa, mientras que un 6.90% dice conocer el valor mencionado.

La mayoría de las empresas no conoce el valor monetario que representa el capital intelectual dentro de los activos de la empresa mientras que la minoría dice conocer el valor según la inversión realizada en capacitación y modernización de procesos.

Tabla 13: Pregunta 6. ¿Considera que el valor contable de su empresa es el mismo que su valor en el mercado?

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
SI	14	9,66%
NO	131	90,34%
TOTAL	145	100,00%

Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)

Fuente: Investigación

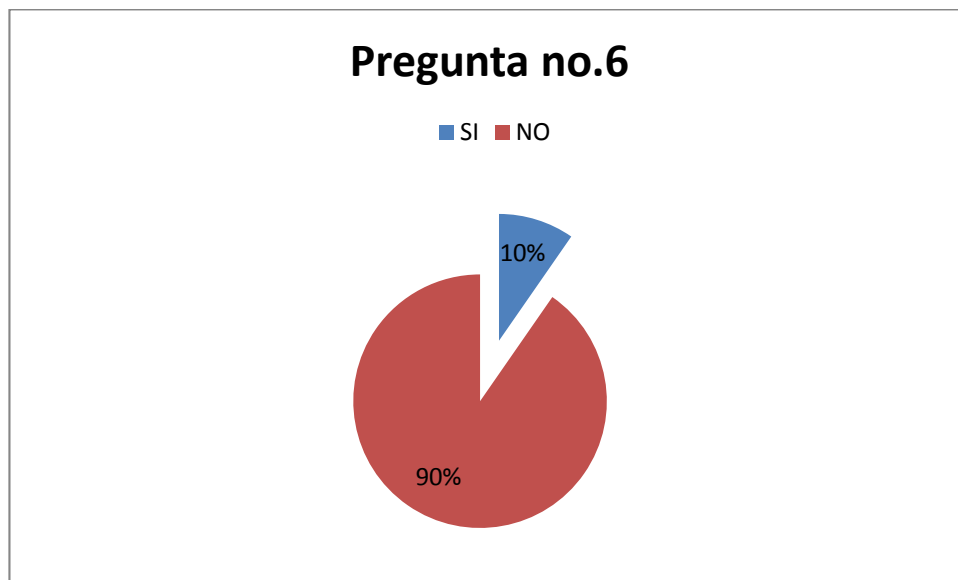


Gráfico 17: Pregunta 6. ¿Considera que el valor contable de su empresa es el mismo que su valor en el mercado?

Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)

Fuente: Investigación

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN:

El 90.34% de las empresa consideran que el valor de mercado de la empresa no es el mismo que el contable, el 9.66% expresan que si es el mismo valor.

La mayoría de las empresas concuerdan que el valor del mercado de sus empresas es mayor al que tienen en los libros pues influye los años de vida, la tecnología, procesos y responsabilidad social de las mismas, la minoría piensa que el valor del patrimonio es el valor de venta en el mercado.

Tabla 14: Pregunta 7. ¿Conoce los modelos de valoración de empresas según el capital intelectual?

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
SI	10	6,90%
NO	135	93,10%
TOTAL	145	100,00%

Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)

Fuente: Investigación

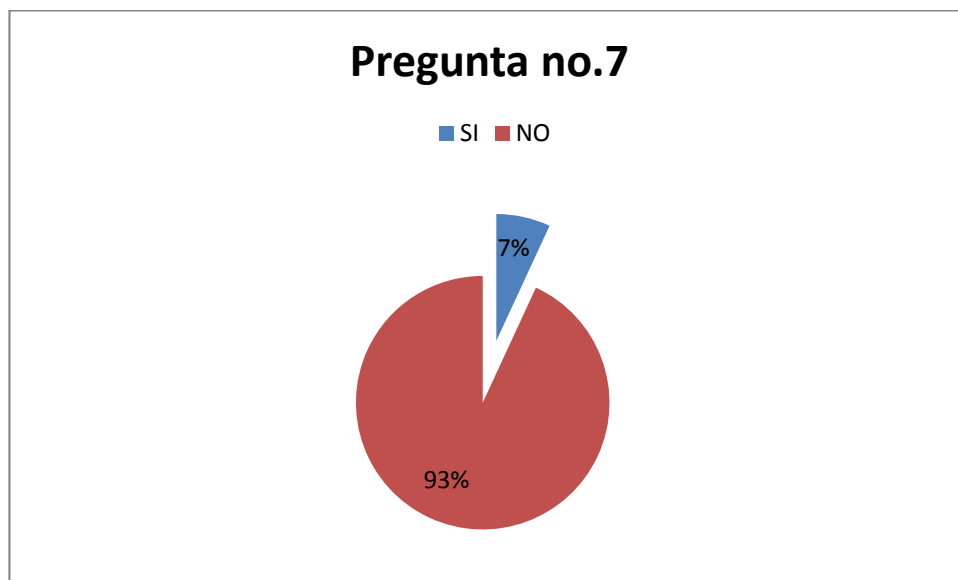


Gráfico 18: Pregunta 7. ¿Conoce los modelos de valoración de empresas según el capital intelectual?

Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)

Fuente: Investigación

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN:

El 93.10% no conoce cómo valorar el capital intelectual en su empresa mientras que el 6.9% expone que si conoce varios métodos pero que es complicado aplicarlos.

La mayoría de empresas no conoce un método técnico para poder calcular el valor del capital intelectual y su influencia en el valor de la empresa, la minoría conoce algún método pero no lo aplican.

Tabla 15: Pregunta 8. ¿Considera importante implementar un método de valoración empresarial que incluya el Capital Intelectual?

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
SI	138	95,17%
NO	7	4,83%
TOTAL	145	100,00%

Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)

Fuente: Investigación

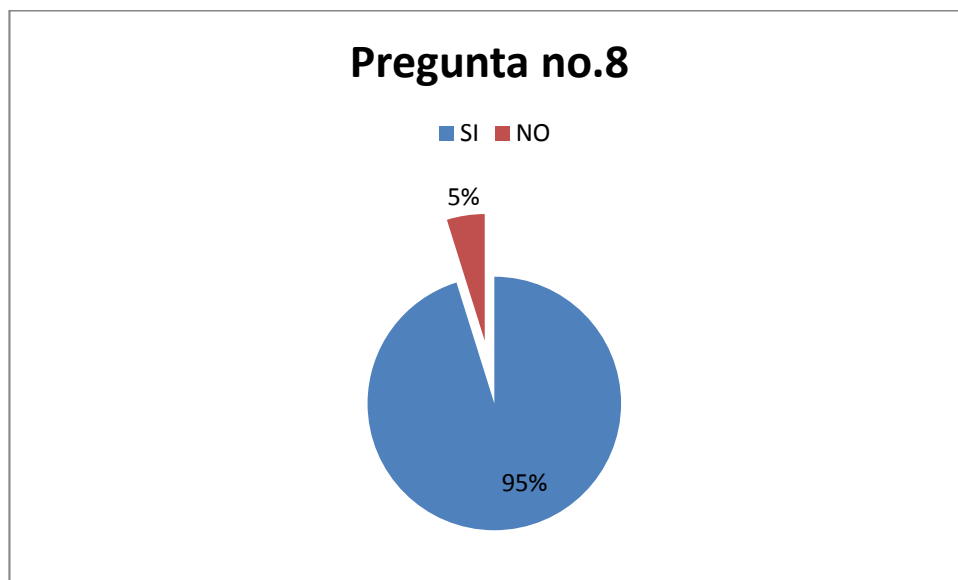


Gráfico 19: Pregunta 8. ¿Considera importante implementar un método de valoración empresarial que incluya el Capital Intelectual?

Elaborado por: Morejón, Yadira (2016)

Fuente: Investigación

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN:

El 95.17% de las empresas considera importante implementar un método de valoración, el 4.83% no lo ve necesario.

La mayoría de empresas está dispuesta a través de la cámara de industrias o gremios afiliados exponer un modelo aplicable de valoración de las empresas con el propósito de desarrollar este concepto en el mercado ambateño que dispone de talento humano y capacitado y de alto rendimiento. Así también crecer empresarialmente para en un futuro constar en la bolsa de valores.

Comprobación de la hipótesis

Para calcular la hipótesis se empleará el chi cuadrado debido a la muestra.

Desarrollo

1. Planteo de hipótesis

a) Modelo lógico

Ho = El capital intelectual como activo intangible no influye en la valoración empresarial en la ciudad de Ambato durante el periodo 2015.

H1= El capital intelectual como activo intangible influye en la valoración empresarial en la ciudad de Ambato durante el periodo 2015.

b) Modelo matemático

Ho: O=E

H1= O≠E

c) Modelo estadístico

$$X^2 = \sum \frac{(O - E)^2}{E}$$

1. Regla de decisión

1-0.05= 0.95 $\alpha=0.05$

0.05 error utilizado en estudios sociales

gl =(c-1)(r-1)

c = 2 r=2

gl=(2-1)(2-1)

gl= 1

Al 95% y con 1 gl, el valor de chi cuadrado corresponde a 3.8415

TABLA DE CONTINGENCIA

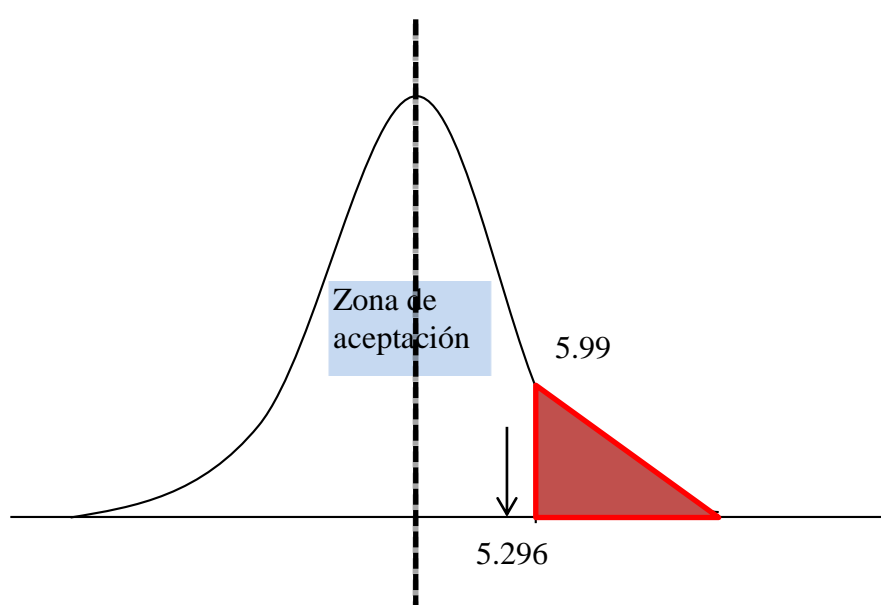
TABLA DE CONTINGENCIA			
P.8 Implementación método P.3 Agrega Valor	SI	NO	TOTALES
SI	120	18	138
NO	7	0	7
TOTALES	127	18	145

Esta tabla de contingencia de doble entrada muestra que del total de encuestados 120 personas que representan el 87.59% exponen que se debería implementarse un método de cálculo de Capital Intelectual y que esto agrega valor a la empresa como tal, este porcentaje representa un alto grado de significancia en la comprobación de la hipótesis.

FRECUENCIAS ESPERADAS			
	SI	NO	TOTAL
Pregunta 3. ¿Considera que el Capital Intelectual agrega valor a su empresa?	132,5	12,5	145
Pregunta 8. ¿Considera importante implementar un método de valoración empresarial que incluya el Capital Intelectual?	132,5	12,5	145

Estos valores representan el valor esperado en cada una de las respuestas obtenidas del estudio.

ESTIMADOR CHI CUADRADO				
O	E	O-E	(O-E)²	(O-E)²/E
127	132,5	-5,5	30,25	0,228301887
138	132,5	5,5	30,25	0,228301887
18	12,5	5,5	30,25	2,42
7	12,5	-5,5	30,25	2,42
VALOR CHI CUADRADO				5,296603774



Como el chi calculado (5.296) es mayor al chi observado (3.84) entonces se acepta la hipótesis alternativa por tanto:

El capital intelectual como activo intangible influye en la valoración empresarial en la ciudad de Ambato durante el periodo 2015.

4.2. LIMITACIONES

- Un factor importante que limitó en cierta medida este estudio fue el desconocimiento y falta de tratamiento sobre este tema en las empresas en la ciudad de Ambato pues no es muy conocido el término de Capital Intelectual pues se lo empareja a gastos de tipo laboral.

- La mayoría de las empresas no proporcionó los datos contables por celo empresarial por tal razón se verificó la información en la superintendencia de compañías más los físicos que nos pudieron compartir debido al desconocimiento y falta de compromiso con el desarrollo intelectual del estudiante universitario.

- En nuestro país no se ha realizado aun un estudio profundo sobre el capital intelectual por lo que se tomó como referencia investigaciones de otros países y se los adaptó a nuestra realidad, son pocas la empresas que en algo desarrollan este tema pero no de manera técnica sino más bien de forma empírica, en este aspecto las empresas que implementar las normas ISSO en algo le dan un tratamiento y poseen información acerca del tema.

4.3. CONCLUSIONES

Una vez desarrollado el proyecto de investigación y analizado los resultados se concluye la importancia del estudio de estas variables investigativas en el sector empresarial de cuero y calzado ambateño por lo que se llegó a las siguientes conclusiones:

- Las empresas dedicadas a la fabricación de calzado de la ciudad de Ambato desconocen en su mayoría el concepto del Capital Intelectual como agregador de valor empresarial pues algunas de ellas lo consideran un gasto y no una inversión además existe la percepción de que un colaborador permanecerá un lapso corto de tiempo por tanto temen capacitarlos para que pasen a formar filas de la competencia y el empresario prefiere mantener a sus trabajadores tiempos determinados evitando obligaciones y prestaciones a las que obligan las leyes laborales, así también los colaboradores no muestran el interés debido a las capacitaciones pues no perciben la importancia de mantener un nivel de conocimientos actualizados para mejorar la eficiencia en su labor, de esta manera se observa que al no desarrollar progresivamente el Capital Intelectual las empresa ambateñas, en este caso las dedicadas al sector de cuero y calzado, no les permite conocer su verdadero valor como entidad ante

el mercado sesgando su cuantía a lo que reflejan los estados financieros sin la inclusión de este importante aspecto perdiendo la oportunidad de desarrollarlo y mejorar su apreciación para una posible negociación con terceros ya sea para adquirir préstamos o abrir la posibilidad de negociar en la bolsa de valores.

- El capital intelectual no es tratado eficientemente por lo que se pierde la oportunidad de desarrollarlo como un activo intangible, debido a que el empresario y el colaborador no perciben que tanto el proceso, tecnología y personal constituyen una inversión que puede otorgar altos beneficios futuros pues el perfeccionamiento de tareas, tecnología y talento humano son complicados de medir en cuanto a resultados y como todo activo intangible es susceptible de proteger a través de patentes de protección de propiedad intelectual que garanticen la inversión y aumente el valor de empresa ya no solamente con el patrimonio neto de la misma sino con una percepción más correcta de los activos intangibles especialmente del Capital Intelectual.
- Las empresas de la ciudad de Ambato del sector de fabricación de calzado no son valoradas técnicamente en el mercado, puesto que se enfocan únicamente en el valor de los libros contables específicamente del patrimonio neto sin tomar en cuenta el Capital intelectual que mejora ostensiblemente su apreciación puesto que una empresa por pequeña que esta sea puede mantener un nivel de innovación y desarrollo que le permita la permanencia en el mercado versus grandes entidades que no protegen su talento humano, procesos y tecnología que muchas veces se vuelve obsoleta creando en este caso si gastos innecesarios que fragmenten su utilidad y pongan en duda su permanencia.
- Dentro del estudio realizado se consultó dentro del manual contable de la Superintendencia de Compañías la existencia de una cuenta o tratamiento especial para el rubro de Capital intelectual lo que obtuvo una respuesta negativa esto muestra que en el país no se le da el tratamiento necesario para el desarrollo de este aspecto y tampoco de la valoración empresarial tomando en cuenta que la bolsa de valores ecuatoriana no se ha desarrollada y son

contadas las empresas que cuentan con su valor de acciones para comercialización e inversión realidad que ha retrasado al crecimiento empresarial y apertura a innovaciones.

4.4. RECOMENDACIONES

Tomando en cuenta las conclusiones del estudio realizado se determinan las siguientes recomendaciones para su aplicación:

- Implementar a través de la cámara de industrias charlas sobre la importancia del capital intelectual en las empresas que permita conocer y explotar favorablemente los recursos que están a disposición como son el talento humano, innovación y técnicas fortaleciendo la empresa como tal y transformándola no solamente en una entidad productora de tangibles sino en un instrumento desarrollador de ideas, emprendimientos e innovación tecnológica, conceptos enmarcados en el Objetivo No. 10 del Buen Vivir que establece Impulsar la Transformación de la Matriz productiva donde nos invita a afrontar los desafíos actuales orientados a ser competitivos y desafiar a los cambios innovadores que guían a un desarrollo conjunto Nacional.
- Asesorar a través de los gremios industriales la gestión del capital intelectual en las empresas en este caso en la ciudad de Ambato la Cámara de Calzado de Tungurahua CALTU debe tomar cartas en el asunto con sus asociados con el fin de desarrollar el tema del Capital Intelectual en sus charlas y reuniones para como gremio, iniciar una sistema de cálculo y valoración de la empresas tomando en cuenta este aspecto y mejorar de esta manera la productividad de las empresas y su valoración implementando equipos que ayuden a la gerencia a determinar los elementos del Capital Intelectual y dar seguimiento a la gestión y medir sus resultados posteriores.
- Recomendar la utilización del modelo Skandia para valorar el capital intelectual y la empresa por su estructura es el modelo de mejor aprovechamiento según los estudios realizados en el marco teórico del presente trabajo investigativo para lo cual se procede en el anexo 1 a realizar

la valoración de la compañía de fabricación de calzado Luigi Valdiní Santluigi Cia Ltda para exponer la utilidad del modelo y lo más importante el beneficio del cálculo del Capital Intelectual en la valoración de la empresa.

Donde se pudo obtener un beneficioso resultado y aun mas es una empresa se está encaminando a mayores emprendimientos de desarrollo e innovación.

- En el presente estudio se puede determinar la calidad e importación en el desarrollo de las capacidades del capital Intelectual mismo que provee de un valor importante a las empresas, colaborando en el desarrollo e invocación de las mismas, podemos decir que una empresa con una estructura sólida en el mantenimiento de su personal es un empresa encaminada al fijamente se mantiene en constante desarrollo con un menor sin riesgo, razón por la cual es recomendable aliarse a cambio encaminado al desarrollo y fortalecimiento innovador que presenta el actual estudio.
- A través del estudio y la práctica realizada en este proyecto se recomienda una vez dominado el tema extender este artículo a las autoridades competentes para que se dé un tratamiento especial a este tema desde el ámbito gubernamental e impulsar su desarrollo de la innovación empresarial para fomentar la importancia de valorar las empresas tomando en cuenta el Capital Intelectual y determinar métodos de valoración más técnicos de los intangibles.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aguilar, A. (2004). *Capacitación y Desarrollo del Personal*. México: Limusa.
- Aldao, M. (2015). *Administración Financiera Gubernamental*. Córdoba: Editorial Copiar.
- Alles, M. (2006). *Desarrollo del Talento Humano basado en Competencias*. Buenos Aires: Ediciones Granica.
- Altuve, J. (Enero -Junio de 2002). *Capital Intelectual y Generación de Valor*. *Actualidad Contable Faces*, 5(5), 7-22.
- Arias, L., Portilla, L., & Fernández, S. (2008). *Metodología de Valoración para empresas Pequeñas*. *Scientia Et Technica*, septiembre, 14(39), 269-273.
- Asociación para la Auditoría y Control de Sistemas de Información - ISACA. (1992). *Control Objectives for Information and Related Technology*. *Control Objectives for Information and Related Technology*.
- Ávila, J. J. (2007). *Introducción a la Contabilidad*. México: Umbral.
- Barragán, R. (2003). *Guía para la formulación y ejecución de proyectos de investigación*. La Paz: Offset Bolivia.
- Barrera, M. (2001). *Situación y Desempeño de las PYMES de Ecuador en el Mercado Internacional*. MECANISMOS DE PROMOCIÓN DE EXPORTACIONES PARA LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN LOS PAÍSES DE LA ALADI. Montevideo.
- Bermejo, R., García, R., & Ramalle, E. (1996). *Evaluación de Programas Sociales*. Madrid: Ediciones Díaz.
- Bernal, A. (2006). *Metodología de la Investigación*. México: Pearson Educación.
- Bernal, M. (2004). *Contabilidad, sistemas y gerencia*. Caracas: Gráficas León.
- Boland, L., Carro, F., Stancatti, M., Gismano, Y., & Banchieri, L. (2007). *Funciones de la Administración Teoría y Práctica*. Bahía Blanca: Ediuns.
- Bravo, M. (2011). *Contabilidad General*. Quito: Escobar Impresiones.
- Brooking, A. (1996). *Capital Intelectual*. Estados Unidos de América.
- Cabañero, C., Rodríguez, I., & Serradell, E. (2002). *Toma de Decisiones Estratégicas*. Barcelona: UOC La Universidad Virtual.
- Cañibano, L. (1996). *Curso de Auditoría Contable*. Madrid: Pirámide.
- Casás, R. (2003). *Los aspectos legales, fiscales y contractuales*. Paraguay: Orton IICA.
- Cascante, J. (2011). *Métodos Mixtos de Investigación*. Madrid: Promade.
- Cazau, P. (2006). *Introducción a la Investigación en Ciencias Sociales*. Buenos Aires.
- Crespo, T., López, J., Peña, J., & Carreño, F. (2003). *Administración de Empresas*. España: Editorial Mad.
- Dessler, G. (2001). *Administración de Personal*. México: Pearson Educación.
- Duarte, T., Jimenez, R., & Ruiz, M. (Agosto de 2007). *Contabilidad del capital intelectual*. *Scientia Et Technica*, XIII(35), 339-344.
- Echenique, J. (2001). *Auditoría en Informática*. México: McGraw Hill.
- Federación Nacional de Contadores del Ecuador. (2000). *Normas Ecuatorianas de Auditoría*. Normas Ecuatorianas de Auditoría. Ecuador.
- Fisher, R. (1984). *Seguridad en los Sistemas Informáticos*. Madrid: Level.
- Fonseca, O. (2011). *Sistemas de Control Interno para Organizaciones*. Lima: Publicidad & Matiz.
- Frances, A. (2001). *Estrategias para la Empresa en la América Latina*. Caracas: Iesa.
- García, A., & Alegre, M. (2011). *Seguridad Informática*. Madrid: Ediciones

- Paraninfo.
- García, C., Apolinario, W., Condori, G., & Luján, R. (2006). Todo sobre Activo Fijo. Perú: Instituto Pacífico.
- García, G. (Mayo -Agosto de 2009). La propiedad intelectual en las biofábricas. *Virtual Universidad Católica del Norte*(27), 1-23.
- García, M., Simó, P., Mundet, J., & Guzmán, J. (Junio de 2004). Intangibles: Activos y Pasivos. *Intangible Capital*, 1-18.
- Giménez, J. (2014). Seguridad en equipos informáticos. Málaga: IC Editorial.
- Gómez, M. (2006). Introducción a la Metodología de la Investigación Científica. Córdoba, Argentina: Editorial Brujas.
- Granados, I., Latorre, L., & Ramírez, E. (2007). Contabilidad Gerencial. Colombia: Universidad Nacional de Colombia.
- Guzmán, M. (2002). ¿Qué es la documentación? Versoix, Suiza: Huridocs.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2000). Metodología de la Investigación. México: Mc Graw Hill.
- Herrera Carvaján & Asociados. (1994). Sistema Administrativo y Financiero Contable. Sistema Administrativo y Financiero Contable. Ecuador.
- Hevia, E. (1989). Manual de Auditoría Interna. Barcelona: Centrum.
- Horngrén, C., Harrison, W., & Oliver, S. (2010). Contabilidad. México: Pearson.
- IFRS. (2009). Módulo 18: Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía. Londres: IFRS.
- INEC. (2010). Censo Nacional Económico.
- International Federation of Accountants. (2005). Normas Internacionales de Auditoría. Normas Internacionales de Auditoría.
- International Financial Reporting Standards. (2000). Normas Internacionales de Contabilidad - NIC 16. Normas Internacionales de Contabilidad - NIC 16. Londres.
- Koenes, A. (1994). El Plan de Negocios. Madrid: Díaz de Santos.
- Lépiz, C. (1996). La Administración y Planificación como Procesos. Costa Rica: EUNED.
- López, F. (2009). La empresa, explicada de forma sencilla. Barcelona: Rambla.
- Maldonado, P. (21 de Agosto de 2014). La Superintendencia de Compañías disolverá a 700 empresas. *El comercio*, pág. A1.
- Malhotra, N. (2008). Investigación de Mercados. Naucalpan de Juárez, México: Pearson.
- Margarida, J., Busto, B., Minguéz, J., Rodríguez, R., Ramos, S., Valle, L., . . . Villarroja, B. (2009). P´racticum Contable. España: Lex Nova.
- Marín, F. (julio-septiembre de 2001). El capital intelectual como activo organizacional. *Espacio Abierto*, 10(3), 410-430.
- Martínez, C., Cabello, M., & Díaz, C. (1997). Sistemas Operativos teoría y práctica. Madrid: Level.
- Monje, C. (2011). Metodología de la Investigación Cuantitativa y Cualitativa. Neiva.
- Muñoz, C. (1998). Cómo Elaborar y Asesorar una Investigación de Tesis. México: Hall Hispanoamericana.
- Naghi, M. (2005). Metodología de la Investigación. México: Limusa.
- Ortega, J. (24 de Enero de 2015). Cibermafias atacaron a 17 empresas ecuatorianas. *El Comercio*, pág. B3.
- Obeso, C (1999). Homo Faber, Homo Sapiens: Estado de la Cuestión. Barcelona: Ediciones del Bronce

- Pablos, C., López, J., Romo, S., & Medina, S. (2004). *Informática y Comunicaciones en la Empresa*. Madrid: Editorial ESIC.
- Piattini, M., & Navarro, E. (2001). *Auditoría Informática un Enfoque Práctico*. México: Alfaomega Grupo Editor.
- Publicaciones Vértice. (2008). *Dirección Estratégica*. Málaga: Editorial Vértice.
- Quintero, J., & Sánchez, J. (septiembre-diciembre de 2006). La cadena de valor: Una herramienta del pensamiento estratégico. *Telos*, 8(3), 377-389.
- Quintero, J., & Sánchez, J. (septiembre de 2006). La cadena de valor: Una herramienta del pensamiento estratégico. *Tellos*, 8(3), 377-389.
- Render, B., Stair, R., & Hanna, M. (2006). *Métodos cuantitativos para los negocios*. Pearson Educación.
- Reyes, A. (2004). *Administración de Empresas*. México D.F.: Editorial Limusa.
- Reyes, A. (2004). *Administración Moderna*. México: Limusa.
- Robbins, S. (2004). *Comportamiento Organizacional*. México: Pearson Educación.
- Robbins, S., & Coulter, M. (2005). *Administración*. México: Pearson Educación.
- Robbins, S., & Decenzo, D. (2002). *Fundamentos de Administración*. México: Pearson Educación.
- Rodríguez, L., & Villafranca, L. (Agosto de 2005). Importancia del Capital Intelectual y su Medición Contable dentro de las Organizaciones. Maturín, Monagas, Venezuela.
- Roos, J., Roos, G., & Dragonetti C. & Edvisson, L. (1997). *Capital intelectual*. Barcelona, España: Pados.
- Sancho, L. (1997). *La Computadora recurso para aprender y enseñar*. San José, Costa Rica: Universidad Estatal a Distancia.
- Santa, P., & Martins, F. (2002). *Metodología de la Investigación Cuantitativa*. Caracas: Fedupel.
- Sarur, M. (2013). La importancia del capital intelectual en las Organizaciones. *Ciencia Administrativa*(1), 39-45.
- Scarabino, J., Biancardi, G., & Blando, A. (Noviembre de 2007). Capital intelectual. *Invenio*, vol. 10, núm. 19, 10(19), 59-71.
- Scarabino, J., Biancardi, G., & Blando, A. (Noviembre de 2007). Capital intelectual. *Invenio*, vol. 10, núm. 19, noviembre, 10(19), 59-71.
- Selkind, N. J. (1999). *Métodos de Investigación*. México: Prentice Hall.
- Solano, A. (Agosto de 2015). *Reporte de capital intelectual como determinante del valor de mercado en empresas con alta bursatilidad de Colombia, Chile y México*. Bucaramanga, Colombia.
- Sotomayor, A. A. (2008). *Auditoría Administrativa*. México: McGraw Hill e Interamericana Editores .
- Tamayo, M. (2004). *El Proceso de la Investigación Científica*. México: Limusa.
- Tanenbaum, A. (2003). *Redes de Computadoras*. México: Pearson Educación.
- UAM. (s.f.). *accenture. Obtenido de El valor de los Intangibles para la financiación de las pymes: <https://www.uam.es/docencia/degin/catedra/documentos/EL%20VALOR%20DE%20LOS%20INTANGIBLES%20EN%20LAS%20PYMES.pdf>*
- Urcola, J., & Carreño, P. (2005). *Funciones Directivas*. Madrid: Editorial ESIC.
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2002). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Pearson Educación.
- Vidal, A. (2004). *Introducción a la Informática*. México: Pearson Educación.
- Zapata, P. (2011). *Contabilidad General*. Bogotá: Quad Graphics.

ANEXOS

ANEXO 1. APLICACIÓN DEL MODELO DE VALORACIÓN DEL CAPITAL INTELECTUAL SKANDIA APLICADO A LA EMPRESA LUIGI VALDINI DE LA CIUDAD DE AMBATO DURANE EL AÑO 2015

El modelo Sknadia por su estructura ofrece una mejor comprensión para establecer el cálculo del Capital Intelectual y por ende a valoración real de la empresa, por tal motivo se aplicó a la empresa Luigi Valdini Cia. Ltda. Como ejemplo para explicar detenidamente el desarrollo del Modelo propuesto.

LUIGI VALDINI

En el año de 1979 nace LEV CALZA como una empresa unipersonal, a los 22 años de constante trabajo y desarrollo se constituye legalmente bajo la denominación Compañía de Fabricación de Calzado LUIGI VALDINI SANTLUIGI Cía. Ltda. Está ubicada en la Parroquia Augusto N. Marínez Av. 13 de Diciembre 210 Ambato-Ecuador. Posicionándose como una de las más importantes y mejores del país en el arte de la confección de calzado formal, casual, deportivo para damas, caballeros y niños.

VISIÓN

Trascender al mercado Internacional con nuestro producto que tiene características de calidad, diseño, confort, presentación y otros aspectos que nos permite competir sin ningún inconveniente con productos similares del mercado exterior.

MISIÓN

Mantenernos como una empresa líder dentro de la industria del calzado, distinguida por el éxito alcanzado con sus clientes; por su continua innovación, tecnología y habilidad para competir satisfactoriamente en el mercado internacional.

Para el año analizado se tomó como referencia los datos entregados en físico (Estado de Resultados, Balance General), así como la información que reposa en la Superintendencia de Compañías. En se periodo contaba con 45 colaboradores.

Desarrollo:

Aplicación de la tabla de Enfoque Financiero

EMPRESA: CALZADO LUIGI VALDINI	
INFORME DE CAPITAL INTELECTUAL AL 31-12-2015	
ENFOQUE FINANCIERO	2015
Ingresos por nuevos clientes	55367,63
Ingresos nuevos clientes/Ingreso total	8,38%
Variación de Ingresos	1,14%
Utilidad de nuevos productos	3955,11
Utilidad/Activos totales	3,24%

- Ingresos por nuevos clientes: constituye el valor total de las ventas a clientes nuevos en el periodo en este caso en el 2015 la empresa tuvo un ingreso de \$55.367,63
- Ingresos nuevos clientes / Ingreso total: es la división entre los dos valores en este caso la empresa registró un ingreso total por \$660.711,52 y al realizar a operación $(55367.63/660.711.52)$ resulta 8.38% es decir que por cada dólar de ingresos totales 0.0838 ctvs. pertenecen a clientes nuevos
- Variación de ingresos: representa la diferencia entre las ventas del periodo anterior con la del periodo actual, en este caso en el 2014 existió ingresos por \$653.264,31 y al realizar el cálculo de la variación $((V2-V1)/V1)$ $((660.711,52-653.264,31)/653.264,31)$ resulta 1.14%.
- Utilidad de nuevos productos; en la empresa se implementó una línea nueva de calzado deportivo infantil que una vez revisado el auxiliar del estado de resultados se determinó una utilidad de \$3.955,11
- Utilidad/Activos totales: este índice muestra la generación de ganancias con respecto a los activos que posee la empresa en este caso los activos totales suman \$814.767,34 mientras que la utilidad del periodo fue de \$26.367,37 y al calcular $(26.367,37/814.767,34)$ se obtiene una participación del 3.24% lo que significa que por cada dólar en activos fijos genera 0,0324 ctv. de ganancia.

Aplicación de la tabla de Enfoque Clientes

EMPRESA: CALZADO LUIGI VALDINI	
INFORME DE CAPITAL INTELECTUAL AL 31-12-2015	
ENFOQUE CLIENTES	
	2015
Calificación clientes (No rentables)	40,00%
Cantidad de prestaciones	80
Cientes sin prestaciones en los 2 últimos años	0
Gastos en servicios / Clientes	4160,5
Índice satisfacción clientes	75,00%
Participación del mercado	0,32%

- Calificación clientes (no rentables): se determina en el departamento de ventas verificando los clientes que producen una ganancia insignificante en el periodo, según el departamento de ventas de la empresa manifiestan que en el periodo 2015 existió el 40% de clientes no rentables.
- Cantidad de prestaciones: determinan la cantidad de servicios efectuados a clientes, en el periodo estudiado la empresa realizó 80 servicios.
- Clientes sin prestaciones en los 2 últimos años: presenta en número de clientes que no han recibido servicios, este dato no se lo dispone por el momento en la empresa estudiada.
- Gastos en servicios / clientes: comprende el valor de erogaciones en los servicios prestados a los clientes, para la empresa según los estados financieros incurrieron en un gasto de \$4160,50
- Índice de satisfacción clientes: corresponde a la percepción del cliente frente a la empresa, para este dato se tomó un estudio de clientes realizado por la empresa el cual arrojó que los clientes tienen un promedio del 75% de satisfacción en lo que se refiere a atención, producto y precio.
- Participación del mercado: representa el porcentaje que tiene la empresa con respecto al mercado, para este cálculo se tomó el valor total de ingresos y el valor de ingresos del sector manufacturero de cuero y calzado que en el 2015 según datos de SRI fue de \$202`737.441.10, calculando $(660.711,52/202`737.441.10)$ se obtiene una participación del 0.32% del mercado.

Aplicación de la tabla de Enfoque Procesos

EMPRESA: CALZADO LUIGI VALDINI	
INFORME DE CAPITAL INTELECTUAL AL 31-12-2015	
ENFOQUE PROCESOS	2015
Número de productos desechados	200
Variación de inventario de maquinarias	0
Variación de inventario de maquinarias/cant, prestaciones	0
Variación de inventario de maquinaria / inventario de maquinaria	0
Costo prestaciones / Ingresos totales	0,63%
Inventario maquinaria discontinua/ Inventario de maquinaria	25%

- Número de productos desechados: comprende la cantidad de productos que por un mal proceso de fabricación resultaron defectuosos y tuvieron que desecharse, según reportes de producción en el año 2015 la empresa desecho 200 pares de zapatos.
- Variación de inventarios de maquinaria: representa el valor que se ha aumentado en el inventario de maquinarias ya sea por compra o baja, en este periodo la empresa no ha tenido variación en este aspecto.
- Variación de inventario de maquinaria/ cantidad de prestaciones: este índice indica la inversión en inventarios sobre el número de servicios para establecer su apalancamiento, en este caso como hubo variación de maquinarias no se puede calcular el índice.
- Variación de inventario e maquinarias/ inventario de maquinaria: representa la reposición de maquinaria nuevas, en este caso no ha existido renovación en este punto
- Costo Prestaciones / Ingresos totales: calcula la relación porcentual entre los gastos por servicios frente a los ingresos totales, una vez calculado $(4160.50/660711.52)$ se obtiene un porcentaje del 0.63%, es decir que por cada dólar de ingresos se aporta con 0.063ctv en servicios al cliente.
- Inventario de maquinaria discontinua/ Inventario de maquinaria: representa el porcentaje de maquinaria obsoleta sobre el inventario total, la empresa dispone de un 25% de maquinaria antigua y que no ha sido reemplazada.

Aplicación de la tabla de Enfoque en Renovación y Desarrollo

EMPRESA: CALZADO LUIGI VALDINI	
INFORME DE CAPITAL INTELECTUAL AL 31-12-2015	
RENOVACIÓN Y DESARROLLO	2015
Gasto en Marketing / Clientes	12439,17
Gasto capacitación / empleados	1105,52
Proporción empleados < 40 años	80%
Inversión en I+D	0
Ingresos por nuevos productos	15820,44
Ingresos por nuevos productos/Ingresos totales	2,4%

- Gasto en Marketing / clientes: comprende los gastos realizados en publicidad, estudios de mercado, etc. que contribuyan a la venta de artículos, en este caso según el estado de resultados la empresa erogó \$12439,17
- Gasto capacitación/ empleados: comprende las erogaciones en cursos, talleres o capacitación para el personal de la empresa, para este periodo la empresa según el estado de resultados invirtió \$1.105,52
- Proporción empleados < 40 años, esto determina la edad de los colaboradores, según recursos humanos el 80% del personal es menor de 40 años.
- Inversión en I+D (Innovación +Desarrollo), constituyen los gastos en investigaciones que mejoren la producción y venta de la empresa así como el desarrollo de planes administrativos y otros, para este periodo no se invirtió en estos aspectos en la empresa.
- Ingresos por nuevos productos; representa las ventas que se generaron en los productos nuevos, la empresa en la línea nueva de calzado deportivo de niños ingresó \$15.820,44 según reporte facilitado por el departamento de ventas.
- Ingresos por nuevos productos / Ingresos totales: representa el porcentaje de ingresos de nuevos productos sobre los totales, en la empresa calculando $(15.820,44 / 660.711,52)$ resulta un 2,4% esto significa que por cada dólar de ingresos, 0.024ctv representan los ingresos de nuevos productos.

Aplicación de la tabla de Enfoque Humano

EMPRESA: CALZADO LUIGI VALDINI	
INFORME DE CAPITAL INTELECTUAL AL 31-12-2015	
ENFOQUE HUMANO	2015
Índice de liderazgo	30%
Índice de motivación	70%
Número de empleados	45
Retención de empleados	97,78%
Promedio de años de servicio	4
Tiempo entrenamiento (días/año)	84 DIAS
Porcentaje de personal con:	
Educación básica	33,33%
Formación Bachillerato	22,22%
Formación Técnica	22,22%
Formación Universitaria	17,78%
Formación de Postgrados	4,44%

- Índice de liderazgo: corresponde al porcentaje de líderes dentro de la empresa, según el análisis de recursos humanos manifiestan que existe según capacitaciones efectuadas un porcentaje del 40% de liderazgo dentro de la empresa.
- Índice de motivación: comprende el grado de entrega y compromiso de la gente en la empresa, recursos humanos informa que existe un grado de motivación del 70%
- Número de empleados; la empresa según archivo dispone de 45 colaboradores
- Retención de empleados: esto consiste en determinar el porcentaje de trabajadores que la empresa mantiene consigo durante un periodo, para este dato en primer lugar se calculó la rotación de empleados

$$IRP = \frac{\frac{A + D}{2} \times 100}{\frac{F1 + F2}{2}}$$

Donde A son personas contratadas en el año, D personas que salieron, F1 personal al inicio del periodo y F2 personas al final del periodo lo que resulta una rotación de 2.22% por tanto el índice de retención es 100% - 2.22% que resulta 97.78%.

- Promedio de años de servicio: indica cuantos años dura un trabajador dentro de la empresa, según recursos humanos una vez revisados los archivos se obtiene que un trabajador promedio pasa 4 años en la empresa.
- Tiempo de entrenamiento: esto determina el tiempo que se ha entrenado a un trabajador para su puesto de trabajo o utilización de un nuevo proceso o maquinaria, según la empresa un colaborador de acuerdo al puesto recibe un promedio de 50 horas al año en entrenamientos.
- Formación del personal: esto determina el nivel de educación de los colaboradores, una vez revisados los archivos tenemos que de los 45 trabajadores:

15 tienen educación básica (escuela)	33.33%
10 Bachillerato	22.22%
10 educación técnica en calzado	22.22%
8 educación universitario de tercer nivel	17.78%
2 educación post grado cuarto nivel	4.44%

Este método como podemos observar establece el análisis de cinco aspectos: Finanzas, Clientes, Procesos, Renovación y desarrollo, Enfoque humano. Esto nos permite disgregar y comprender cómo está constituido el capital intelectual en la empresa y la importancia de su desarrollo.

Este método describe la inversión de la empresa no solamente en la capacitación del personal sino también los fondos utilizados en mejorar la tecnología de producción y la retención de buenos colaboradores.

VALORACIÓN SEGÚN EL MODELO EDVINSON MALONE

Una vez determinado el capital intelectual, los mismos autores de Skandia (Malone y Edvinsson), determinan el modelo para calcular el valor empresarial que se aplica a continuación:

VALOR ABSOLUTO DEL CAPITAL INTELLECTUAL "C"	2015
Ingresos por servicios a nuevos clientes	55367,63
Gastos en servicios a clientes	4160,5
Variación del inventario de tecnología	0
Gastos en marketing	12439,17
Gasto entrenamiento a empleados	1105,52
Ingresos por nuevos productos	15820,44
Inversión en I+D	0
TOTAL	88893,2554

Aquí se calcula el valor absoluto del capital intelectual tomando en cuenta los datos obtenidos de las tablas anteriores para determinar un valor de \$88.893,54 de Capital Intelectual.

CÁLCULO DEL COEFICIENTE DE EFICIENCIA	2015
Clientes rentables	60,00%
Participación del mercado	0,32%
Eficiencia operativa	70%
Índice de liderazgo	30%
índice de Motivación	70%
Retención de empleados	98%
PROMEDIO	54,72%

En esta tabla se calcula el coeficiente de eficiencia a través del cual se establecerá el porcentaje a afectar al capital intelectual y determinar el valor real del mismo multiplicando por el promedio de eficiencia de uso de recursos en la empresa, que en este caso es del 54.72%.

VALOR GLOBAL DEL CAPITAL INTELLECTUAL	2015
"C" VALOR ABSOLUO DEL CAPITAL INTELLECTUAL	88893,26
"i" coeficiente de eficiencia	54,72%
VALOR CAPITAL INTELLECTUAL	48642,72

En esta tabla se afecta el valor absoluto del capital intelectual con el promedio de eficiencia para determinar el valor real del C.I. que es de \$48.642,72.

VALOR TOTAL DE LA EMPRESA	
Patrimonio neto según estados contables	273729,30
Valor del capital intelectual	48642,72
VALOR TOTAL DE LA EMPRESA	322372,02

En esta tabla se calcula el valor de la empresa toamndo en cuenta el valor real de capital intelectual más el patrimonio neto obtenido del balance general 2015 y resultando un valor de la empresa de \$322.372,02.

Finalmente podemos observar que aplicando el modelo Edvinson Malone la empresa establece un nuevo valor de mercado enfocado en darle un valor proporcional del capital intelectual afectado por el coeficiente de eficiencia y lógicamente sumado con el patrimonio de la misma.

Así tenemos que el valor netamente patrimonial es de \$273.729,3 mientras que con la valoración del capital intelectual se incrementa a \$327.449,47 lo que refleja que la empresa que invierte en mejorar su desempeño tiene un valor adicional que dentro del mercado es muy apetecido pues no es lo mismo invertir en una empresa inmóvil que en otra que funcione ordenadamente y que aumente su valor agregado día a día gracias a su talento humano.

Revalorizara a la empresa a través del capital intelectual permite que la entidad entre en una mercado en el cual su valor va a ser más cercano al real dejando de lado el cálculo netamente de patrimonio neto, permitiendo incurrir en un mercado de valores en el cual se pueda ofertar acciones de valor nominal coherente.

**ANEXO 2. ENCUESTA REALIZADA A LAS EMPRESAS DEL SECTOR
DEL SECTOR CALZADO DE LA CIUDAD DE AMBATO**

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
ENCUESTA DE INVESTIGACIÓN**

Tema: El capital intelectual como activo intangible y su impacto en la valoración empresarial en la ciudad de Ambato durante el periodo 2015

Objetivo: Recopilar información para el estudio del trabajo de investigación previo el título de pregrado de Ingeniería en Contabilidad y Auditoría

Dirigida a: Gerente o encargado del talento humano de la organización

Instrucciones: Lea detenidamente y marque con una x “equis” la respuesta que considere correcta según su realidad con la mayor sinceridad posible.

Datos informativos:

Nombre de la empresa.....

Nombre del encuestado.....

Cargo que desempeña.....

Preguntas:

1. ¿Conoce a que se refiere el capital intelectual?

Si.....

No.....

2. ¿Fomenta el Capital Intelectual en la empresa?

Si.....

No.....

2. ¿Considera que el Capital Intelectual agrega valor a su empresa?

Si.....

No.....

3. ¿Conoce el valor en libros de su empresa?

Si.....

No.....

4. ¿Conoce el valor del capital intelectual para su empresa?

Si.....

No.....

5. ¿Considera que el valor contable de su empresa es el mismo que su valor en el mercado?

Si.....

No.....

6. ¿Conoce los modelos de valoración de empresas según el capital intelectual?

Si.....

No.....

7. ¿Considera importante implementar un método de valoración empresarial que incluya el Capital Intelectual?

Si.....

No.....

Gracias por su colaboración