



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

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Ingeniera
Financiera**

Tema:

**“Medición del capital intelectual y la sostenibilidad financiera en las empresas
de fabricación de cueros y productos conexos de la provincia de Tungurahua”.**

Autora: Pérez Campos, Elizabeth Marisol

Tutor: Ing. López Solís, Oscar Patricio

Ambato – Ecuador

2020

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Ing. Oscar Patricio López Solís con cédula de identidad No. 1803605086 en calidad de Tutor del Proyecto de Investigación, sobre el tema: **“MEDICIÓN DEL CAPITAL INTELECTUAL Y LA SOSTENIBILIDAD FINANCIERA EN LAS EMPRESAS DE FABRICACIÓN DE CUEROS Y PRODUCTOS CONEXOS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”**, desarrollado por Elizabeth Marisol Pérez Campos, de la Carrera de Ingeniería Financiera, modalidad presencial, 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 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, Octubre 2020

TUTOR



Ing. Oscar Patricio López Solís

C.I. 180360508-6

DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Elizabeth Marisol Pérez Campos, con cédula de identidad No. 180449034-8 tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto investigativo, bajo el tema **“MEDICIÓN DEL CAPITAL INTELECTUAL Y LA SOSTENIBILIDAD FINANCIERA EN LAS EMPRESAS DE FABRICACIÓN DE CUEROS Y PRODUCTOS CONEXOS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autor de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Octubre 2020

AUTORA



Elizabeth Marisol Pérez Campos

C.I. 180449034-8

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 procesos 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 autor.

Ambato, Octubre 2020

AUTORA



Elizabeth Marisol Pérez Campos

C.I. 180449034-8

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación, sobre el tema “**MEDICIÓN DEL CAPITAL INTELECTUAL Y LA SOSTENIBILIDAD FINANCIERA EN LAS EMPRESAS DE FABRICACIÓN DE CUEROS Y PRODUCTOS CONEXOS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA**”, elaborado por Elizabeth Marisol Pérez Campos, estudiante de la Carrera de Ingeniería Financiera, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Octubre 2020



Dra. Mg. Tatiana Valle

PRESIDENTE



Ing. Ana Córdova

MIEMBRO CALIFICADOR



Ing. Paulina Pico

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

Este proyecto está dedicado a Dios, omnipotente y poderoso representación de amor y perdón, por la sabiduría, fuerza y todas las bendiciones que derrama en mi vida porque día a día obra para que siga adelante, dedico y entrego mi vida para que el obre según su voluntad, así como también a mi Virgen de Agua Santa que me ha permitido no desfallecer en ningún momento y me acompañado en este arduo camino.

A mis padres Danilo Pérez y Clemencia Campos, quienes han estado conmigo en todo momento dándome su apoyo incondicional, por su duro trabajo y esfuerzo día a día, por cuidarme y formarme como la persona que hoy en día soy. Por cada consejo, palabra de aliento para seguir siempre adelante cumpliendo las metas que por ustedes quiero lograr, son mi inspiración y mi razón de superación.

Elizabeth Marisol Pérez Campos

AGRADECIMIENTO

Quiero agradecer primero a Dios por todas las bendiciones y todo lo que le ha dado a mi vida, por darme todas las facultades para llegar a ser lo que soy, por la vida salud y por mis Ángeles terrenales que son mis padres, sin duda Dios no se equivocó al elegirlos para que me acompañen en el arduo camino de la vida. A la Virgen de Agua Santa porque siempre ha estado conmigo y nunca me ha dejado sola, gracias por todo Madre mía.

A los grandes amores de mi vida, mis padres Danilo Pérez y Clemencia Campos que siempre han luchado por darme aún más de lo necesario por apoyarme en todo momento, por creer ciegamente en mí y darme un amor tan inmenso, por ustedes soy quien soy gracias por sus enseñanzas, valores, respeto, amor infinito y darme el más bonito hogar. Los amo eternamente, sin ustedes no sería nada.

A la Universidad Técnica de Ambato por abrirme las puertas y formarme como una gran profesional, a cada uno de mis maestros por compartirme sus sabios conocimientos. A mi tutor, Ing. Óscar López por ser mi guía y tutor para culminar este gran objetivo. A mis amigos y compañeros de clase porque siempre fuimos un equipo de trabajo que luchamos por un mismo ideal.

Gracias a mis amigos y familiares que creyeron en mí y siempre estuvieron con una palabra de aliento y motivación que me ayudaron a seguir adelante, por su apoyo incondicional, ánimos, consejos, amistad sincera y por todas sus bendiciones, a cada uno los llevo en mi corazón, gracias infinitas por ser parte de mi vida. Dios los bendiga siempre.

Elizabeth Marisol Pérez Campos

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

TEMA: “MEDICIÓN DEL CAPITAL INTELECTUAL Y LA SOSTENIBILIDAD FINANCIERA EN LAS EMPRESAS DE FABRICACIÓN DE CUEROS Y PRODUCTOS CONEXOS DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA”.

AUTORA: Elizabeth Marisol Pérez Campos

TUTOR: Ing. Oscar Patricio López Solís

FECHA: Octubre 2020

RESUMEN EJECUTIVO

En la actualidad el capital intelectual se ha convertido en un activo intangible que proporciona grandes valores mediante la correcta aplicación de los conocimientos en el desempeño laboral que permiten adquirir importes significativos por lo que cada día va tomando mayor interés e importancia en las empresas. El objetivo del presente proyecto de investigación es medir el capital intelectual y analizar la sostenibilidad financiera y saber la influencia que tienen estas las variables en las empresas de fabricación de cueros y productos conexos de la Provincia de Tungurahua. Mediante el cálculo del capital intelectual en conjunto con sus componentes, y la determinación de la sostenibilidad financiera comprobamos la correlación existente entre las dos variables, así como la importancia que tiene el capital intelectual para generar ventaja empresarial. Los datos obtenidos nos indicaron la incidencia que tiene el capital intelectual en la sostenibilidad financiera de las empresas y como contribuye a la generación de éxito y riqueza, las empresas que hacen énfasis e invierten en recursos que permiten desarrollar el capital humano, estructural y relacional son las empresas que tienen valores significativos y llevan altos niveles competitivos. A partir de los resultados del análisis podemos afirmar que mientras mayor sea el capital intelectual mayor serán los beneficios obtenidos por la empresa.

PALABRAS DESCRIPTORAS: CAPITAL INTELECTUAL, CAPITAL ESTRUCTURAL, CAPITAL HUMANO, SOSTENIBILIDAD, EFICIENCIA DEL CAPITAL HUMANO.

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING
CAREER OF FINANCIAL ENGINEERING

TOPIC: “MEASUREMENT OF INTELLECTUAL CAPITAL AND FINANCIAR SUSTAINABILITY IN LEATHER MANUFACTURING COMPANIES AND RELATED PRODUCTS IN THE PROVINCE OF TUNGURAHUA”.

AUTHOR: Elizabeth Marisol Pérez Campos

TUTOR: Ing. Oscar Patricio López Solís

DATE: October 2020

ABSTRACT

At present, intellectual capital has become an intangible asset that provides great values for the correct application of knowledge through job performance that allows the acquisition of significant amounts, which is why every day it takes on greater interest and importance in companies. The objective of this research project is to measure intellectual capital and analyze financial sustainability and find out the influence these variables have on leather manufacturing companies and related products in the Province of Tungurahua. By calculating intellectual capital together with its components, and determining financial sustainability, we verify the correlation between the two variables, as well as the importance of intellectual capital in generating business advantage. The data obtained indicated us the impact that intellectual capital has on the financial sustainability of companies and how to contribute to the generation of success and wealth, companies that emphasize and invest in resources that allow the development of human, structural and relational capital are companies that have significant values and have high competitive standards. From the results of the analysis we can affirm that the greater the intellectual capital, the greater the benefits obtained by the company.

KEYWORDS: INTELLECTUAL CAPITAL, STRUCTURAL CAPITAL, HUMAN CAPITAL, SUSTAINABILITY, EFFICIENCY OF HUMAN CAPITAL

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..... | x |
| ÍNDICE GENERAL..... | xi |
| ÍNDICE DE TABLAS..... | xiii |
| ÍNDICE DE ILUSTRACIONES..... | xv |
| CAPÍTULO I..... | 1 |
| INTRODUCCIÓN..... | 1 |
| 1.1 Justificación..... | 1 |
| 1.1.1 Justificación teórica..... | 1 |
| 1.1.2 Justificación metodológica..... | 7 |
| 1.1.3 Justificación práctica..... | 8 |
| 1.1.4 Formulación del problema de investigación..... | 9 |
| 1.2 Objetivos..... | 9 |
| 1.2.1 Objetivo general..... | 9 |
| 1.2.2 Objetivos específicos..... | 9 |
| CAPÍTULO II..... | 11 |
| MARCO TEÓRICO..... | 11 |
| 2.1 Revisión de literatura..... | 11 |
| 2.1.1 Antecedentes investigativos..... | 11 |
| 2.1.2 Fundamentos teóricos..... | 16 |

| | |
|--|-----------|
| 2.2 Hipótesis..... | 30 |
| CAPÍTULO III..... | 31 |
| METODOLOGÍA..... | 31 |
| 3.1 Recolección de la información..... | 31 |
| 3.2 Tratamiento de la información..... | 33 |
| 3.3 Operacionalización de las variables..... | 36 |
| CAPÍTULO IV..... | 42 |
| RESULTADOS..... | 42 |
| 4.1 Resultados y discusión..... | 42 |
| 4.2 Verificación de la hipótesis o fundamentación de las preguntas de investigación | 76 |
| 4.3 Limitaciones del estudio..... | 81 |
| CAPÍTULO V..... | 83 |
| CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES..... | 83 |
| 5.1 Conclusiones..... | 83 |
| 5.2 Recomendaciones..... | 85 |
| BIBLIOGRAFÍA..... | 86 |

ÍNDICE DE TABLAS

| CONTENIDO | PÁGINA |
|---|--------|
| Tabla 1 Evolución del capital intelectual | 12 |
| Tabla 2 Población de estudio | 31 |
| Tabla 3 Ficha de observación..... | 33 |
| Tabla 4 Indicadores del VAIC | 34 |
| Tabla 5 Índices de sostenibilidad financiera | 35 |
| Tabla 6 Operacionalización de la variable independiente..... | 37 |
| Tabla 7 Operacionalización de la variable dependiente..... | 40 |
| Tabla 8 Ingresos totales..... | 43 |
| Tabla 9 Costo de ventas | 44 |
| Tabla 10 Valor añadido (VA)..... | 47 |
| Tabla 11 Sueldos y salarios (HC)..... | 48 |
| Tabla 12 Coeficiente de eficiencia del capital humano (HCE)..... | 49 |
| Tabla 13 Capital estructural (SC)..... | 51 |
| Tabla 14 Coeficiente de eficiencia del capital estructural (SCE)..... | 52 |
| Tabla 15 Coeficiente de eficiencia del capital intelectual (ICE)..... | 54 |
| Tabla 16 Activo total..... | 56 |
| Tabla 17 Pasivo total..... | 57 |
| Tabla 18 Valor en libros del activo neto (CE) | 58 |
| Tabla 19 Coeficiente de eficiencia del capital empleado (CEE)..... | 60 |
| Tabla 20 Coeficiente de valor añadido intelectual (VAIC TM)..... | 62 |
| Tabla 21 Utilidad neta | 63 |
| Tabla 22 Índice de retorno sobre activos ROA | 65 |
| Tabla 23 Patrimonio | 66 |
| Tabla 24 Índice de retorno sobre el patrimonio ROE | 68 |
| Tabla 25 Utilidad en ventas..... | 69 |
| Tabla 26 Tamaño..... | 71 |
| Tabla 27 Razón de endeudamiento DEBT | 72 |
| Tabla 28 Resumen de la información financiera del sector | 74 |
| Tabla 29 Variable independiente | 75 |

| | |
|---|----|
| Tabla 30 Variable dependiente..... | 75 |
| Tabla 31 Coeficiente de correlación 1..... | 76 |
| Tabla 32 Coeficiente de correlación 2..... | 77 |

ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

| CONTENIDO | PÁGINA |
|--|--------|
| Ilustración 1 Participación del sector por Provincias | 5 |
| Ilustración 2 Número de empleados por Provincias..... | 6 |
| Ilustración 3 Número de empleados según el tamaño de la empresa | 7 |
| Ilustración 4 Factores de competitividad y resultados..... | 20 |
| Ilustración 5 Elementos del capital intelectual | 22 |
| Ilustración 6 Tipos de capital intelectual..... | 23 |
| Ilustración 7 Componentes del capital intelectual..... | 24 |
| Ilustración 8 Ingresos totales | 43 |
| Ilustración 9 Costo de ventas..... | 45 |
| Ilustración 10 Valor añadido (VA)..... | 46 |
| Ilustración 11 Sueldos y salarios (HC)..... | 48 |
| Ilustración 12 Coeficiente de eficiencia del capital humano (HCE) | 50 |
| Ilustración 13 Capital estructural (SC)..... | 51 |
| Ilustración 14 Coeficiente de eficiencia del capital estructural (SCE)..... | 53 |
| Ilustración 15 Coeficiente de eficiencia del capital intelectual (ICE)..... | 54 |
| Ilustración 16 Activo total | 56 |
| Ilustración 17 Pasivo total | 58 |
| Ilustración 18 Valor en libros del activo neto (CE)..... | 59 |
| Ilustración 19 Coeficiente de eficiencia del capital empleado (CEE)..... | 61 |
| Ilustración 20 Coeficiente de valor añadido intelectual (VAICTM)..... | 62 |
| Ilustración 21 Utilidad neta | 64 |
| Ilustración 22 Índice de retorno sobre activos ROA | 65 |
| Ilustración 23 Patrimonio | 67 |
| Ilustración 24 Índice de retorno sobre el patrimonio ROE..... | 68 |
| Ilustración 25 Utilidad en ventas | 70 |
| Ilustración 26 Tamaño | 71 |
| Ilustración 27 Razón de endeudamiento DEBT | 73 |
| Ilustración 28 Participación financiera del Sector..... | 74 |
| Ilustración 29 Campana de Gauss 1 | 79 |
| Ilustración 30 Campana de Gauss 2 | 81 |

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1 Justificación

1.1.1 Justificación teórica

El capital intelectual en la actualidad se ha convertido en el factor más importante para lograr un desempeño eficiente en las diferentes áreas de trabajo. El capital humano está formado por los conocimientos, habilidades y capacidades que las personas poseen y su manera de plasmarlos. En la actualidad se ha llegado a considerar como un activo por su generación de valor. Las empresas dependen del capital intelectual de sus colaboradores para poder tener el éxito esperado.

Años atrás se pensaba que para lograr empresas ágiles y eficientes era suficiente obtener y perfeccionar terreno, planta y equipo pero con el paso del tiempo estos ya no aportaban una buena competitividad empresarial y se comenzó a valorar el conocimiento e información que tiene una empresa, día con día los conocimientos de las personas fueron tomando un alto grado de importancia para lograr el desarrollo empresarial, social y económico (Roos, Roos, Cardo, & Edvinsson, 2001). El valor de mercado de una empresa o institución depende del incremento de su capital intelectual son los responsables de los cambios que atraviesan en su sector. La correcta administración del capital físico, intelectual y financiero logran una institución con empoderamiento y crecimiento.

Décadas atrás los conocimientos no eran considerados importantes en las organizaciones. El trabajo se realizaba de manera mecánica y consideraban que lo realmente importante era saber manejar esos mecanismos y adaptarlos al área de trabajo de cada uno de sus empleados (González & Rodríguez, 2010). Las consecuencias de los mecanismos ajustados fueron difíciles de ser adaptados a la evolución y cambios tecnológicos debido a que las empresas y sus empleados tenían mecanismos, estrategias, formas de trabajo y aprendizaje completamente diferente.

De acuerdo a Calix, Vigier, & Briozzo, (2015) afirman que el capital intelectual es un punto clave para alcanzar una buena ventaja competitiva. Para determinar la

sostenibilidad de una empresa es importante identificar, clasificar y medir las capacidades de cada uno de sus colaboradores mediante los recursos y conocimientos. Por otra parte, concuerdan que el capital intelectual genera ventajas competitivas siempre y cuando el elemento fundamental que es el conocimiento sea motivado.

Según investigaciones de Lupiáñez, López, & Priede, (2017) exponen que el capital humano y físico no son suficientes para lograr una economía estable en una empresa. Los conocimientos que poseen cada integrante son clave para el desarrollo de una entidad. La eficiencia conserva a las empresas en el mercado. Así también Gallegillos, Silva, & Becerra, (2017) alegan que el capital intelectual se ve reflejado en los estados financieros de las entidades, es decir respaldan la relación positiva que existe entre estos. La manera de expresar y ejecutar los conocimientos, destrezas, aptitudes serán factores importantes para la creación de valor nacional e internacional mediante estrategias de competitividad y oportunidades.

En estudios previos se afirma que el capital humano es el componente más importante para lograr un excelente valor de capital intelectual. El capital humano junto con el capital intelectual crea valores eficientes. Perfecciona la estructura empresarial mediante el correcto trabajo realizado por sus miembros. Las empresas que trabajan y actualizan sus conocimientos son las que crean valor (Demuner, Saavedra, & Camarena, 2017). En el ambiente empresarial deben interactuar todos sus miembros, socios, directivos, administradores, empleados, y demás generando importancia a la comunicación e interacción entre todos, una empresa depende de la colaboración y trabajo de todos sus miembros y no solo de sus activos.

Gallegillos, Silva, & Becerra, (2017) plantean que el rendimiento financiero y la sostenibilidad financiera depende del capital intelectual. El desempeño se fortalece mediante el trabajo que realiza el capital humano. Los estados financieros positivos son el resultado del capital humano, relacional y estructural. Como plantean Mariño, Rodríguez, & Rubio, (2015) la calidad de servicio brindada en una entidad depende del personal que está a cargo de la institución y de ellos también depende su superación o su fracaso. La imagen, servicio y calidad de una empresa mejoran la competitividad mediante la economía del desarrollo que plantea el mercado.

Como lo hacen notar Ochoa, Prieto, & Santidrián, (2010) el capital intelectual es la base de riqueza de una empresa y el fortalecimiento que posee. Cada año va incrementándose nuevas novedades tecnológicas que ayudan a optimizar el tiempo, el hombre es el encargado de trabajarlas y manejarlas con el respectivo conocimiento. La formación de los empleados en conjunto con la calidad de servicio y funcionamiento son los que generan valor. Mariño, Rodríguez, & Rubio, (2015) expresan que los comportamientos éticos dan valor a una organización. La dirección es quien debe instruir a sus empleados que el conocimiento va de la mano con el perfeccionamiento de la entidad.

Una empresa u organización mide su eficacia mediante los resultados obtenidos en sus estados financieros, puesto que estos reflejan su situación real. Empleando las palabras de Ibarra & Hernández, (2019) decimos que los resultados y rendimiento de una entidad es debido a las capacidades de sus empleados por lo su motivación es indispensable. El efecto del capital intelectual no es igual en todas las organizaciones, cada uno tiene su forma de análisis y forma de desarrollo para crear valor.

Tal como López, Nevado, & Baños, (2008) determinan el factor intangible más relevante es el capital intelectual. Permite evaluar el éxito presente y futuro. Los atributos son los que generan valor a corto y largo plazo. Actualmente la innovación y tecnología van de la mano con el buen rendimiento empresarial.

Muchos autores calificaban al capital intelectual como un pasivo, pero de acuerdo a los estudios de Bossi, Fuertes, & Serrano, (2005) afirman que el capital intelectual es considerado como uno de los activos intangibles importantes para lograr los objetivos de la empresa. El capital intelectual es parte del crecimiento de una entidad. Es un punto clave para la solución de dificultades. Un personal innovador, creativo y con sólidos conocimientos es capaz de evitar pérdidas empresariales, mediante el previo estudio y análisis de su empresa ayudando a mantener la economía empresarial y de un país.

En palabras de Larios, (2009) decimos que el hombre es el recurso más importante para lograr un desarrollo. El capital intelectual es el resultado del conocimiento. Ayudan a lograr una ventaja competitiva y un valor agregado. No solo se trata de crear

bienes y servicios sino de la satisfacción del cliente y una excelente rentabilidad y sostenibilidad financiera.

Según Jordán & Román, (2004) indican que la sostenibilidad financiera de una empresa depende de la eficiencia, autoconocimiento y rendimiento de sus colaboradores. Para lograr las metas y objetivos estratégicos de una determinada institución todos sus colaboradores deben saber cuál es la aspiración y a donde deben conducir a la empresa mediante su intervención y ejecución. Si el capital humano está capacitado la empresa tendrá un buen nivel de sostenibilidad.

Las instituciones que producen y enriquecen su capital intelectual son las que han generado una sostenibilidad e impacto social y económico medible. Así también son las que se han mantenido durante años en el mercado creando estrategias, cumpliendo sus objetivos y fijando sus metas (Bernardez, 2008).

El capital intelectual ha sido el responsable del desarrollo sostenible y crecimiento económico por lo que ha cobrado importancia los conocimientos, valores, información y respeto por la sociedad y medio ambiente y la efectiva toma de decisiones. Los sistemas se retroalimentan gracias a los mercados laborales activos y a las personas con intelectual alto y cualificado (Periáñez, Luengo, & Rodríguez, 2013).

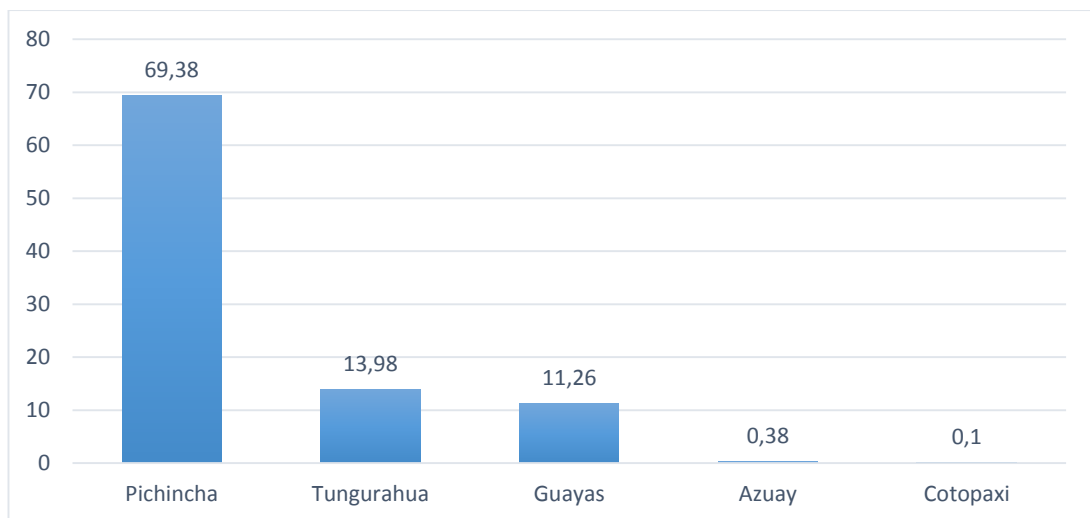
Si una empresa cuenta con un capital intelectual capacitado, con habilidades, altos conocimientos e innovadores serán empresas exitosas que perdurarán en el mercado. No es importante solamente pensar en las utilidades que se va a generar sino también pensar en el personal interno y externo porque de ellos depende el buen funcionamiento empresarial. Es importante que el capital intelectual sea motivado y apoye para su desarrollo. Así también los conocimientos deben ir actualizándose para poder ser generadores de valor y competitividad (Chávez, 2012).

La economía mundial ha tenido cambios drásticos durante las últimas décadas, debido a la innovación tecnológica y nuevos avances en investigaciones. El mundo ha tenido que crear nuevos planes estratégicos para poder superar y adaptarse a estos cambios. Ha sido necesario actualizar seguidamente los conocimientos y adaptaciones de cambios para lograr superar descubrimientos nuevos del día a día (INEC, 2012).

Ecuador se caracteriza por ser un país rico en petróleo y productos como el cacao, café, banano, camarón. En las últimas décadas también se ha reconocido al país por desarrollar el sector industrial. La industria manufacturera es la que más aporte hace al PIB nacional. Ecuador está en el puesto número 60 de los países de producción industrial, y octavo en la economía industrial de América Latina (Garzón, Kulfas, Palacios, & Tamayo, 2013).

El sector las empresas de fabricación de cueros y productos conexos ha ido evolucionando año tras año, esta industria comprende el adobo y teñido de pieles, su transformación en cuero y la elaboración de diversos productos. las grandes empresas son las que más aportaciones realizan a la economía del país. En Ecuador existen pequeñas, medianas y grandes empresas dedicadas a esta actividad. Pichincha es la provincia con mayor participación del sector, seguida de la Provincia de Tungurahua, Guayas, Azuay y Cotopaxi (SUPERCIAS, 2017).

Ilustración 1 Participación del sector por Provincias



Fuente: (SUPERCIAS, 2017).

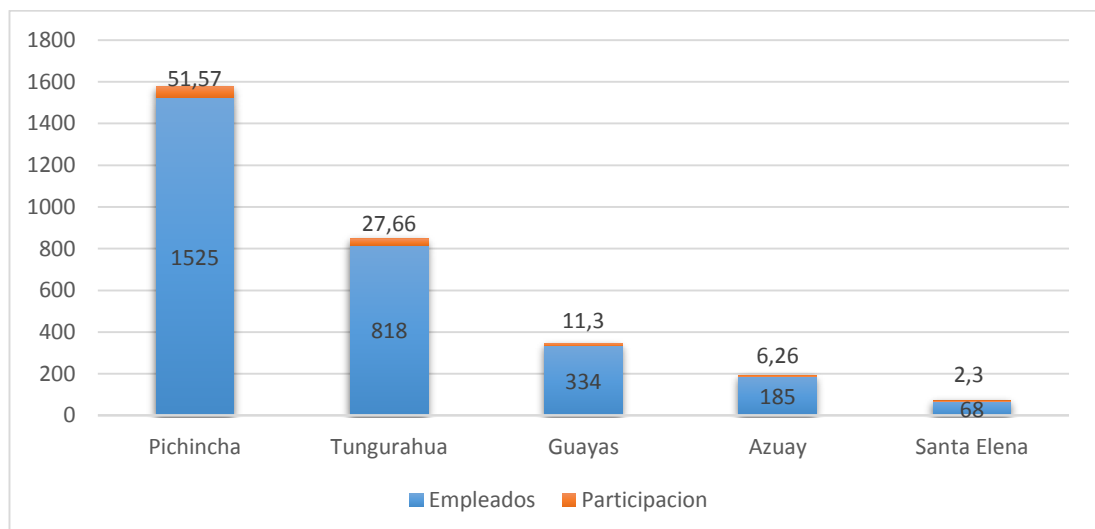
Elaborado por: Marisol Pérez

Según los analistas de la producción de industria manufacturera en el año 2019 el sector de Fabricación de cueros y productos conexos tuvo una incidencia de 0,275% mientras que durante el año 2018 su incidencia fue de 0,851% (INEC & SIPRO, 2019).

Los datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros muestran que en el año 2013 se contrató a 6998 empleados en el sector de Fabricación de cueros y productos conexos, para el año 2014 este sector tuvo un decrecimiento contratando solo a 2874. Durante el año 2015 la participación de trabajadores fue de 2957. Las medianas empresas son las que más contratos realizan. Así mismo en el año 2015 la región Sierra tuvo una participación de 83,41% y la Región Costa 13,95% esto debido a que en la sierra se ubican la mayor parte de empresas (SUPERCIAS, 2017).

La Provincia de Tungurahua se ha caracterizado por ser una de las provincias que tiene un alto número de empresas dedicadas a la elaboración de la fabricación de cueros y productos conexos así también es una provincia que ha ofrecido altas fuentes de empleo en este sector. En el año 2015 en Tungurahua contrató a 818 empleados y en la ciudad de Ambato a 803 empleados del sector (SUPERCIAS, 2017).

Ilustración 2 Número de empleados por Provincias



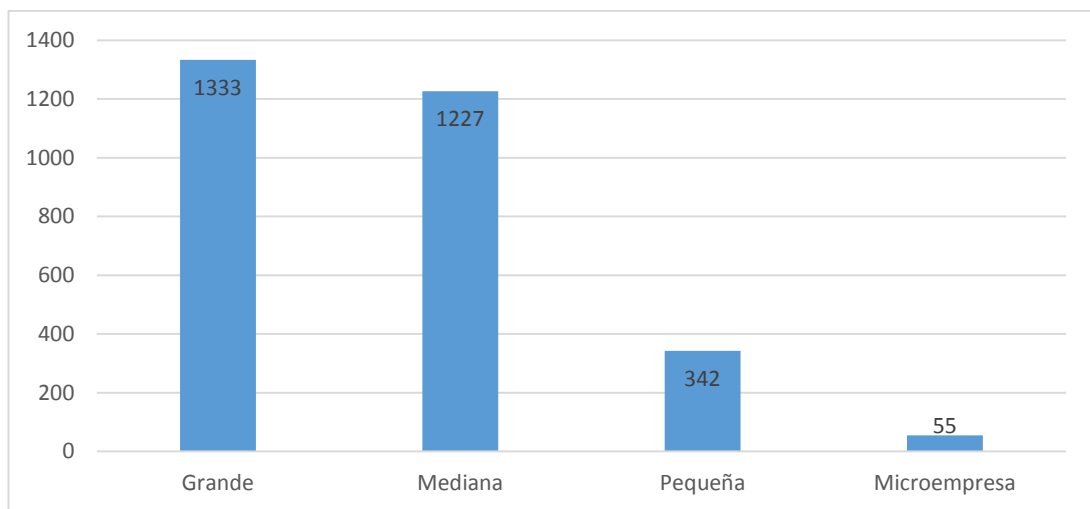
Fuente: (SUPERCIAS, 2017).

Elaborado por: Marisol Pérez

La provincia de Tungurahua se ha caracterizado por ser pionera en la industria Textil y fabricación de cueros desde hace décadas atrás. Muchas empresas tienen una existencia hasta de 2 décadas. Siendo reconocida a nivel nacional e internacional por los productos que sus emprendedores elaboran. Productos de calidad y elaborados con los estándares de calidad. La comercialización se realiza dentro y fuera de la provincia. Hasta el año 2019 en la provincia de Tungurahua actualmente existen 24 empresas

dedicadas a la fabricación de cueros y productos convexos, entre ellas grandes, pequeñas medianas y microempresas registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. El aporte de estas empresas es importante para el crecimiento económico y estabilidad local y nacional. La mayor parte de las empresas están ubicadas en la ciudad de Ambato y Cevallos. Siendo generadoras de fuentes de empleo a personas con habilidades en este sector. La mayor fuente de producción es calzado, botas y productos similares mediante cualquier proceso.

Ilustración 3 Número de empleados según el tamaño de la empresa



Fuente: (SUPERCIAS, 2017).

Elaborado por: Marisol Pérez

En Ecuador Tungurahua se caracteriza por ser la segunda provincia en realizar la fabricación de cuero y productos convexos. Siendo generadora de mejores condiciones de vida y generando un desarrollo a corto, mediano y largo plazo. Según la revista EKOS, (2018) muchas veces este sector se ha visto afectado por complejidades como la competencia y medidas comerciales que no solo afectan a los productores sino también al desarrollo y nivel de participación del PIB, por lo que es necesario precautelar la seguridad de estas empresas con medidas comerciales a favor de los emprendedores nacionales.

1.1.2 Justificación metodológica

Para la presente investigación del capital intelectual como influencia en la sostenibilidad financiera hemos considerado estudios previos de Villegas, Hernández,

& Salazar, (2017) en el cual analiza la importancia del capital intelectual y como este incide para que las instituciones adquieran sostenibilidad, rentabilidad y un correcto desempeño. Este trabajo nos permitirá hacer las respectivas comparaciones y relacionar cada uno de los datos obtenidos.

La investigación se enfoca en 22 empresas del sector industrial de la Provincia de Tungurahua, obtenidas de la Superintendencia de Compañías Valores y seguros, en la cual se encuentran todas las empresas ecuatorianas activas ordenadas por sectores y con el número de Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) correspondiente a su actividad, hemos considerado las empresas dedicadas a la fabricación de cueros y productos conexos perteneciente al CIIU con código C15. La provincia de Tungurahua se caracteriza por ser pionera en actividades de descarnadura fabricación de cueros regenerados, curtido, y elaboración de diversos artículos.

La Superintendencia de Compañías, Valores y seguros brinda información pública de los estados financieros de cada una de las empresas y podemos acceder sin problema alguno a cada uno de ellos y de esta manera obtener las cuentas necesarias para nuestros cálculos. Obtendremos las cuentas principales como son ingresos totales, costos de ventas, sueldos y salarios, activos, pasivos, utilidades. Con esta base de datos calcularemos el Valor añadido intelectual (VAIC) y sus componentes como son el capital humano, capital estructural, el capital intelectual, capital empleado y el valor añadido intelectual.

Para procesar los datos se utiliza hojas de cálculo en Excel y para comprobar las hipótesis realizamos una estimación del coeficiente de correlación de Pearson entre la rentabilidad sobre activo (ROA), rentabilidad sobre patrimonio (ROE), Size, razón de endeudamiento (DEBT) y los componentes del capital intelectual, T de student para comprobar la significancia de los parámetros y el software estadístico Spss para la comprobación de la hipótesis.

1.1.3 Justificación práctica

La investigación tiene relevancia porque ayudará a mejorar la visión del Ecuador debido a que aporta en el ámbito académico, social y económico. Mediante un estudio del capital intelectual se refleja la importancia para el desarrollo empresarial y el cumplimiento de sus objetivos y metas creando estrategias que serán realizadas por su

talento humano. Se plasma la importancia que tiene el capital intelectual en la vida de las empresas y de la sociedad. La información verificada nos servirá para correlacionar el capital intelectual y su dominio de gestión en la sostenibilidad financiera de las empresas de fabricación de cuero y productos conexos de la Provincia de Tungurahua. La investigación es importante a nivel profesional por el uso de teorías, herramientas financieras, matemáticas, estadísticas y la relación de variables que favorecen con aportes significativos que permiten evaluar y analizar la importancia que tiene el capital intelectual para lograr una buena sostenibilidad financiera y éxito en las entidades en un largo periodo de tiempo. Además, que aporta con nuevos conocimientos en el área de financiera

La investigación la realizaremos con información técnica, amplia, actualizada de manera que podrá ser utilizada en investigaciones futuras que ayuden a mejorar la visión de las empresas y generar nuevas aplicaciones y proyectos.

1.1.4 Formulación del problema de investigación

¿Cómo influye el manejo del capital intelectual en la sostenibilidad financiera de las empresas de fabricación de cueros y productos conexos de la provincia de Tungurahua?

- **Variable Independiente**
Capital Intelectual
- **Variable dependiente**
Sostenibilidad Financiera

1.2 Objetivos

1.2.1 Objetivo general

- Evaluar la relación existente entre el capital intelectual y la sostenibilidad financiera de las empresas de fabricación de cueros y productos conexos de la provincia de Tungurahua

1.2.2 Objetivos específicos

- Analizar los componentes del capital intelectual que tienen las empresas de fabricación de cueros y productos conexos de la Provincia de

Tungurahua para puntualizar la incidencia de capital que mantienen las empresas.

- Diagnosticar la sostenibilidad financiera de las empresas de fabricación de cueros y productos conexos mediante la rentabilidad de sus activos, rentabilidad del patrimonio, inversión y liquidez general
- Determinar la relación entre el capital intelectual y la sostenibilidad financiera de las empresas mediante el modelo T de student.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Revisión de literatura

2.1.1 Antecedentes investigativos

El presente trabajo de investigación tiene como finalidad analizar y describir la incidencia del comportamiento de los componentes del capital intelectual en las empresas de fabricación de cueros y productos conexos de la Provincia de Tungurahua y relacionarlos con la sostenibilidad financiera.

El capital intelectual es considerado como un activo intangible que no se encuentra detallado en los estados financieros, pero es el componente principal para lograr el desarrollo, éxito, riqueza, rentabilidad y sostenibilidad financiera en las organizaciones. El capital intelectual es el mecanismo encargado de medir los conocimientos del talento humano mediante el planteamiento de estrategias que crean valor de manera eficaz y productiva además que generan ventajas competitivas en el mercado.

Desde los años ochenta se han realizado varios estudios que ha englobado variedad de teorías referentes al capital intelectual en las cuales se ha mencionado la importancia y las ventajas que proporciona, se ha implantado su ejecución en diversos sectores que han aportado en el tema dominante a pesar que los conocimientos de las personas en tiempos remotos era escasos y no se hacía mayor esfuerzo por mejorarlos o expandirlos (Porter, 1987).

En los estudios realizados por Bossi, Fuertes, & Serrano, (2005) explican que las empresas públicas hacen mayor uso de los intangibles que las empresas privadas lo cual hace referencia de la práctica del capital intelectual además que es visto desde varias ciencias como la contabilidad, sociología, talento humano haciendo notar las distintas nociones existentes. Para lograr los objetivos planteados los recursos financieros e intangibles deben ser aprovechados y gestionados de manera precisa cada institución tiene objetivos diferentes por lo que se debe hacer un estudio previo de los indicadores que aporten para el logro de los mismos. Muchas empresas de valor han

quebrado lo que justifica que la marca, tecnología, personal innovador, y recursos financieros no son suficientes para mantenerse en el mercado por lo que es importante regular los recursos internos y externos para que generen utilidad y beneficios.

Tabla 1 Evolución del capital intelectual

| Período | Progreso |
|--------------------|---|
| Principios 1980 | <ul style="list-style-type: none"> • Nociones de valor intangible. |
| Mitad 1980 | <ul style="list-style-type: none"> • Era de la información, creció el valor contable y de mercado de las empresas. |
| Finales de 1980 | <ul style="list-style-type: none"> • Intentos por varios autores para medir el capital intelectual. |
| Principios de 1990 | <ul style="list-style-type: none"> • Iniciativas para medir el capital intelectual. • Skandia AFS nombra a Leiff Edvinsson director del capital intelectual. • Se crea el mando de cuadro integral “Lo que usted mide es lo que usted obtiene” por Kaplan y Norton. |
| Mitad de 1990 | <ul style="list-style-type: none"> • 1994 Se lanza al mercado la herramienta de simulación Tango para el estudio ejecutivo de importancia de los intangibles. • 1994 Skandia realiza una evaluación del capital intelectual de su empresa causando intriga en otras empresas y adoptando su ejemplo. • 1995 Celemi hace un estudio sobre el conocimiento para brindar información detallada del capital intelectual. |

| | |
|---------------------------|---|
| <p>Finales de 1990</p> | <ul style="list-style-type: none"> • El capital intelectual llega a ser un tema de multitudinario, el objetivo profundizar la investigación para extender su concepto y clasificación. • 1999 en Ámsterdam se realiza el Congreso internacional sobre el Capital Intelectual. • 1999 se introduce el capital intelectual en los pasivos intangibles. |
| <p>Principios de 2000</p> | <ul style="list-style-type: none"> • 2000 se hace diferencia entre activos y pasivos intangibles. • 2004 Kaplan y Norton presentan una visión macro sobre las estrategias organizativas. • 2004 Andriessen presenta los modelos del capital intelectual y los pasivos intangibles. • 2004 Arend estudia los pasivos estratégicos. |

Fuente: (García, Simo, & Sallan , 2006).

Elaborado por: Marisol Pérez

Según los estudios de López, Nevado, & Baños, (2008) afirman que las regiones más ricas son aquellas que durante años se han dedicado a intensificar su capital intelectual además de incrementar y adecuar la tecnología para los procesos. Es importante mejorar el conocimiento de manera que se pueda optimizar el uso de los recursos tecnológicos, financieros, materiales, así como también el capital intelectual que debe ser actualizado y gestionado en un mundo cambiante y con diversos elementos competitivos. A diferencia de los bienes físicos el capital intelectual está formado con los conocimientos de las personas que son propios y únicos y su adecuada aplicación tendrá la capacidad para generar rendimientos financieros beneficiosos para la sociedad.

Se puede decir que el capital intelectual ha sido el modelo principal que han seguido las nuevas empresas del milenio, mediante su capacidad de medición se ha podido establecer mejora de desempeño personal de manera productiva. El error de la mayoría de empresas es poner como prioridad alcanzar altas ganancias dejando de lado el

interés por su personal que son quienes descubren las oportunidades de mercado. Larios, (2009) expresa que el hombre es el recurso que hace posible y viable el desarrollo de sí mismo y de la organización en la era del conocimiento. Al ofrecer un bien o servicio debemos ser conscientes de la calidad, precio y beneficio de manera que se consiga satisfacción y fidelidad del cliente factor decisivo para ser competitivos en el mercado.

El capital intelectual llegó a considerarse una moda hasta que fue demostrando la verdadera importancia en las empresas que lo adoptaron y consiguieron un desarrollo. Con el paso del tiempo los estudios van incrementándose porque se considera que es el recurso clave para generar riqueza mediante esfuerzos de la gestión de los activos intangibles y los recursos como son la formación de los trabajadores, calidad de funcionamiento, y evitar los accidentes laborales. La motivación empresarial forma parte fundamental para generar nuevas ideas, mejorar la inversión de la tecnología, innovar e incrementar los conocimientos. La barrera para la innovación es la localización y los desarrollados países competitivos, pero estos buscan potencializar la retención sus activos intangibles (Ochoa, Prieto, & Santidrián, 2010).

El capital humano está estructurado con características como la satisfacción, compromiso, motivación, competencias, flexibilidad, experiencia y formación, pero no todas tienen la misma naturaleza ni la misma importancia e influencia para demostrar la calidad de servicio de las instituciones. Según las altas direcciones los empleados deben combinar sus conocimientos técnicos con la amabilidad y seguridad que ofrecen a un cliente cuando estos realizan sus transacciones o actividades con el objetivo de entregar una excelente calidad de servicio y potenciar estos aspectos. Las características más valoradas son el comportamiento ético, la facilidad de resolver problemas y la responsabilidad en la organización por lo que se define que el capital humano está directamente influenciado en la calidad de servicio y permanencia empresarial (Mariño, Rodríguez, & Rubio, 2015).

La empresa ASF fue la primera en analizar y aplicar una forma de medida del capital intelectual gracias a ese estudio en el año 1990 reflejó sus estados financieros con grandes beneficios y utilidades de manera que surgieron nuevos estudios y formas de análisis. En el año 1994 los activos intangibles como el capital intelectual tomo una importancia significativa que muchas empresas optaron por estudiarla. El saber hacer

de una persona en conjunto con el capital intelectual se convirtieron en los principales factores para generar competencias y beneficios empresariales, la economía y estabilidad dependía de su capital intelectual (Aguilar, García, & Del Villar, 2016).

Existen varios modelos de medición del capital intelectual que permiten analizar las relaciones y alianzas de las personas con las empresas. Villegas, Hernández, & Salazar, (2017) utilizaron el Modelo VAICTM para sus investigaciones exponiendo que es una herramienta útil para definir la eficiencia de creación del valor añadido en activos tangibles e intangibles que intervienen de manera positiva para la creación de valor y sostenibilidad financiera. Si la gestión de conocimiento no es reconocida y promovida como el punto clave y estratégico para la generación de valor tendrán un declive en el desarrollo y potencial de valor

El capital humano, estructural y relacional en conjunto establecen las dimensiones del capital intelectual que aportan y contribuyen a la producción y difusión del conocimiento para lograr un desempeño financiero sostenible de las distintas organizaciones. El capital intelectual ayuda a la mejora mediante una ventaja competitiva que da como resultado una relación significativa y positiva mediante el perfeccionamiento y generación de valor. La importancia de fortalecer las dimensiones del capital intelectual es para mejorar la aplicación de los conocimientos que aporten a los resultados financieros, capitalización y valor (Gallegillos, Silva, & Becerra, 2017).

El buen desempeño de las organizaciones es avalado por el correcto funcionamiento de su capital intelectual y el trabajo de mejorar e instruir las destrezas, habilidades y conocimientos de los colaboradores de manera que permita determinar el impacto sobre los aspectos claves para fortalecer a una institución. Las pequeñas y medianas empresas consideran que la tecnología es un gasto y no una inversión debido al uso básico que le dan por lo que se manifiesta que existe una escasa cultura tecnológica por parte de la sociedad además del temor de ser reemplazados. Se define que las empresas tienen más control en su capital organizativo puesto que se caracterizan por tener más conocimientos en los procedimientos, procesos y evaluaciones por lo que se determina que no todo el tipo de capital influye en la sostenibilidad financiera de las empresas en base al capital intelectual (Ibarra & Hernández, 2019).

Como expresa Sánchez, (2020) en el siglo XXI el capital intelectual se convirtió en el activo intangible más importante debido a las ventajas que proporcionan mediante la transmisión de conocimientos de los individuos y la forma de actualizarlos conforme va evolucionando el mundo estos son significativos a la hora de lograr una buena productividad y permanencia empresarial.

2.1.2 Fundamentos teóricos

2.1.2.1 Capital intelectual

Se identifica al capital intelectual como el componente nuevo y principal para formar la riqueza de las instituciones, además de la información que se pueda obtener y la manera que sea utilizada, un ejemplo es la empresa Wal-Mart y Microsoft que en sus inicios no eran grandes y reconocidas empresas, no poseían bienes y recursos financieros, físicos, pero supieron utilizar el capital intelectual. Existen sin número de grandes y poderosas empresas que utilizan varias herramientas para poder incrementar su patrimonio, pero es imposible porque el componente más importante para lograr, es valorar e incrementar los conocimientos no solo de uno sino de todos los empleados que será una inversión a largo plazo en beneficio de la mejora productiva de la empresa. Estamos en la era de la tecnología e información, la riqueza depende de los conocimientos (Stewart, 1998).

Según Roos, Roos, Cardo, & Edvinsson, (2001) el capital intelectual es el estudio de las medidas y estrategias que se deben aplicar en determinado negocio reclutando los métodos y medidas que tiene el mercado para generar futuros beneficios. El conocimiento y la información que posee una empresa son los coeficientes más importantes a la hora de generar fortuna. La prioridad actual es crear mentalidad competitiva con generación de ideas y conocimientos que sean un aporte de desarrollo para la sociedad.

Conjuntamente los componentes del capital intelectual son considerados como factores importantes para la generación de ideas y fórmulas que sean aplicados en innovadores modelos de negocio que contribuyan al desarrollo de un producto y servicio útil en la sociedad. La correcta aplicación del capital intelectual genera una ventaja competitiva por el alto nivel de rendimiento que se obtiene (Bernardez, 2008). Los activos suman parte fundamental para la sobrevivencia de una institución, cada uno tiene su función es por eso que Beltramino & Conci, (2012) explican que el capital

intelectual es el “Conjunto de activos intangibles, que no están reflejados en estados financieros, pero generan valor adquisitivo en las organizaciones y de eso depende su futuro”.

Bernardez, (2008) describe al capital intelectual como “el conjunto de conocimientos tecnológicos, científicos, artísticos y comerciales que dispone una persona para la generación de riqueza”. Podemos describir al capital intelectual como el conjunto de conocimientos, habilidades experiencia, e ideación que tienen las personas, y su manera correcta de demostrarlas para generar una eficiente sostenibilidad y estabilidad empresarial o personal mediante la creación de un bien o servicio.

2.1.2.1.1 Valor añadido

El valor añadido es conocido como el valor diferencial de las compras y ventas que tiene una empresa, es decir la utilidad generada después de prestar un bien que haya sufrido un proceso de transformación o a su vez un servicio prestado que cumpla con las necesidades y requerimientos que el cliente exige. Para Salvador, (2016) el valor agregado está formado por políticas y estrategias institucionales de las perspectivas economías, sociales y ambientales. En este aspecto se puede decir que el valor añadido es importante para la creación de desarrollo por medio de la excelencia de diversas tácticas.

El valor añadido ofrece una ventaja competitiva mediante la diferencia o característica relevante que tenga el producto o servicio que está comercializando de manera que las empresas ganan valor y fortaleza frente a la competencia. La captación y fidelización de clientes se debe a la correcta ejecución del valor añadido logrando ampliar y posicionar los territorios de mercado. Para Champredonde & Gonzalez, (2016) el concepto del valor añadido hace referencia a la competitividad, innovación y generación creciente de producción. Es de esa manera que la valorización de las empresas se da mediante los nichos de mercado diferenciados y sus altas cotizaciones.

2.1.2.1.1.1 Ingresos

Llamamos ingresos a los honorarios adicionales obtenidos en el crecimiento positivo del activo y patrimonio, de una persona o empresa que ha realizado una actividad económica, comercial prestado un bien o servicio o simplemente ha realizado una inversión y ésta al final de un periodo específico generara utilidades adicionales. Se

define a los ingresos como el “incremento del patrimonio resultado de la prestación de bienes y servicios o variaciones de los activos y pasivos que deben ser reconocidos” (Alcarria, 2008-2009).

Los ingresos son el resultado de una inversión que realizamos y que al cabo de un tiempo este nos genera una entrada de dinero adicional es decir a lo que inicialmente teníamos o invertimos, por lo que dará como resultado la disminución del pasivo y también de las obligaciones pendientes mientras que el activo tendera a elevarse.

2.1.2.1.1.2 Costo de Ventas

El costo de ventas es la suma de las cantidades totales de las cuentas de mercancías vendidas en un lapso de tiempo determinado, es de importancia para la empresa o compañía determinar cuál es el valor real de la mercancía vendida o del total de ingresos por servicios prestados debido a que se debe registrar en el inventario para elaborar el registro contable. El costo de ventas es una guía que ayuda a una empresa a decidir la cantidad de productos que debe adquirir para comercializar el año entrante, así como también el presupuesto que va a invertir (Horngren, 2004).

2.1.2.1.1 Importancia del capital intelectual en las organizaciones

Villegas, Hernández, & Salazar, (2017) aseguran que el capital intelectual va de la mano con los conocimientos y habilidades que posee cada persona y gracias a estos las entidades o lugares en donde las desarrollan logran conseguir el éxito. Muchas de las instituciones logran alcanzar sus metas gracias a los conocimientos de sus empleados. Medianas y grandes empresas han optado por ejecutar el intelecto de sus empleados debido al patrimonio que estos generan. Carrión Maroto, (2007) pronuncia que el capital intelectual puede triplicar el valor de los activos por lo que es importante invertir en un conjunto de conocimientos, habilidades y destrezas que aseguran la estabilidad de una institución.

Por otra parte, Gallegillos, Silva, & Becerra, (2017) pronuncian que el capital intelectual contribuye al rendimiento y sostenibilidad de las entidades. Sin embargo, es importante fortalecerlo en todas sus dimensiones con el principal objetivo de mejorar el desempeño de las personas. Puesto que algunas empresas se quedan simplemente con los conocimientos ya estructurados de sus empleados y no buscan

expandirlos. Alegan que el éxito no solo depende solo del capital intelectual sino también del capital relacional y estructural.

La innovación tecnológica ha hecho que los activos materiales ya no sean utilizados en gran medida. Ya no hay necesidad de tener una empresa física para poder realizar el trabajo. Solo hace falta idealizar y plasmar esa idea de manera electrónica y esta llegara a muchos tipos de mercado. El capital humano debe tener un control y forma correcta de gestión. Los conocimientos técnicos actualizados una persona puede forjar grandes pilares (Brooking, 1997).

2.1.2.1.2 Caracterización del capital intelectual

El capital intelectual se ha caracterizado por ser el activo intangible que ayuda a fijar y establecer los objetivos empresariales y la manera que se puedan alcanzar. Establece a las personas el trabajo y actividades que pueden realizar en base a sus conocimientos y a la estrategia que tenga fijada su lugar de trabajo. Todas las instituciones utilizan formas y modelos distintos y personalizados en base a su actividad lo que les ayuda a tener una gestión adecuada y aumento de valor (Viloria, Nevado, & López, 2008).

González & Rodríguez, (2010) manifiestan que los indicadores del capital intelectual mejoran la toma de dediciones como también permiten analizar datos confiables y reales, fáciles de interpretar creando una relación entre costos y beneficios. Lo que implica la confiabilidad de los resultados y una correcta aplicación de técnicas de mejora.

2.1.2.1.3 Ventajas competitivas del capital intelectual

Calix, Vigier, & Briozzo, (2015) revelan que el capital intelectual es un componente fundamental en todos los sectores debido a que ayudan a generar una ventaja competitiva. En los sectores que son aplicados de la manera correcta tienen más desarrollos en los ámbitos empresariales como sociales. Además, alegan que el capital intelectual hay que apreciarlo desde una teoría de recursos, conocimientos y capacidades.

Por otra parte, Lupiáñez, López, & Priede, (2017) alegan que el capital intelectual es un factor que está relacionado con el crecimiento que tienen las empresas. Pero no basta para alcanzar el éxito deseado. Nos dicen que además de los conocimientos es

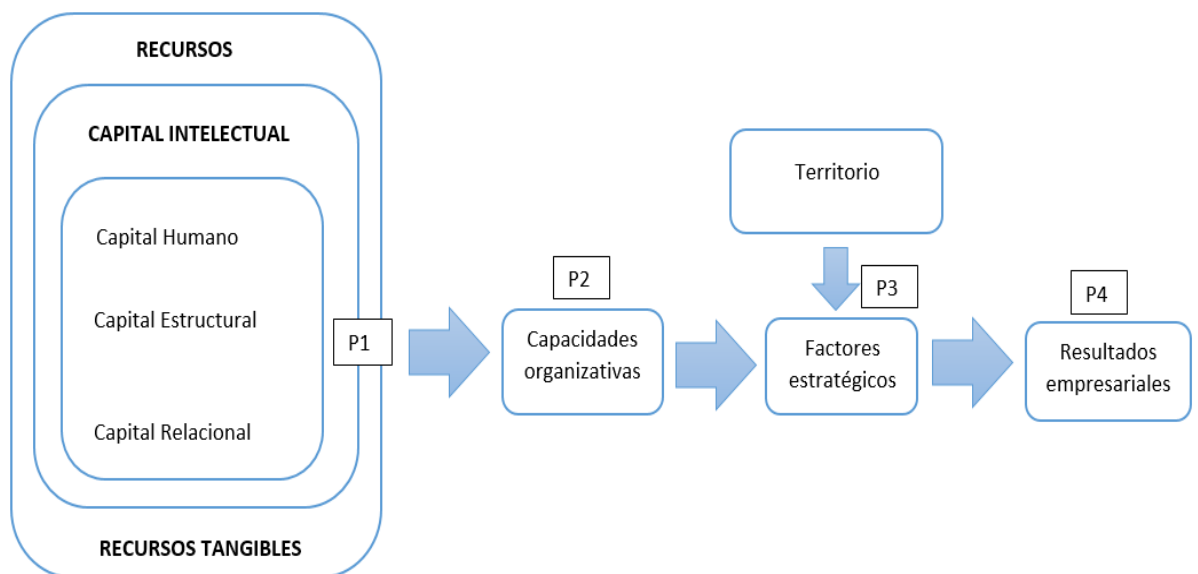
importante determinar y ayudar a la creación y avance de mentes emprendedoras mediante la cultura.

En las micro y pequeñas empresas es importante formar personas con mente emprendedora debido a que estas empresas son el ámbito de la economía y la riqueza de una región.

El capital intelectual es un recurso ilimitado porque la mentalidad de las personas puede idealizar gran cantidad de ideas y pensamientos que ayuden a revalorizar una empresa. Así también los conocimientos van aumentando cada día, muchos tienen formas de aprender, crear y ejecutar nuevos conocimientos, lo que no ocurre con los bienes y recursos materiales que no generan ninguna ventaja (Báez, 2008).

Fernández & Martos, (2013) explican que para lograr una ventaja competitiva el uso máximo y eficaz de los recursos es necesario, esto permitirá que la entidad o lugar goce de estabilidad. Al complementar los tres componentes del recurso del capital intelectual que son capital humano, estructural y relacional se logrará establecer y mejorar los conocimientos y formas estratégicas que nos permitirán obtener los resultados que esperamos.

Ilustración 4 Factores de competitividad y resultados



Fuente: (Fernández & Martos, 2013).

Elaborado por: Marisol Pérez

Para que una ventaja competitiva sea durable es importante que las empresas tengan la capacidad de ser innovadoras, creativas y capaces de buscar nuevas ideas de creación para el mercado además de desarrollar difíciles competencias para que no las puedan duplicar. La ventaja competitiva también se desarrolla mediante el compartimiento de conocimientos, porque se gana experiencia y retroalimentación y conocimiento de nueva información (Valenzuela, 2002).

2.1.2.1.4 Motivaciones del capital intelectual

López, Nevado, & Baños, (2008) plantean que es importante la motivación que se da al capital intelectual. Es de valor que las empresas hagan una inversión en los recursos de los componentes que forman parte del capital intelectual. El crecimiento económico y sostenibilidad de las empresas se da en base al capital intelectual de sus trabajadores. Por lo que al momento de las motivaciones también aumenta la posibilidad de generar una mejor sostenibilidad.

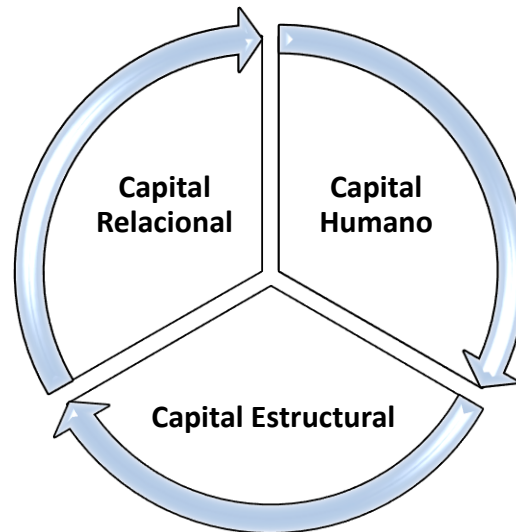
Sin embargo, nos dicen que el capital intelectual está relacionado con los resultados financieros, pero que no solamente de estos depende el estado de una empresa. También se encuentra el capital estructural por lo que es necesario tener en cuenta que al momento de motivar se debe observar las priorizaciones que tiene una empresa. Las motivaciones es importante hacerlo de manera global, es decir tomar en cuenta todos los factores que tiene y en base a eso realizar las estimulaciones.

En la ejecución de generación de valor y desarrollo que tienen las empresas se relaciona al capital intelectual con la sostenibilidad financiera, debido a que el capital humano con sus conocimientos solidos es el generador de riqueza y empoderamiento empresarial. Si el trabajador emplea sus conocimientos y capacidades de una manera eficiente se optimizará el área administrativa y de producción. Mediante un análisis y relación del VAICTM referente al conocimiento del valor añadido se relaciona con el índice de rotación de activos ROA, valor de mercado y con el valor de acción que tengan las sociedades y se define cual es la sostenibilidad que está teniendo la empresa. Es importante que los factores internos y externos conecten sus capacidades y conocimientos para lograr una productividad eficiente y la empresa sea parte de una estabilidad y sostenibilidad financiera óptima.

2.1.2.1.5 Elementos del capital intelectual

Según Beltramino & Conci, (2012) afirman que el capital intelectual está compuesto por tres elementos que deben ser integrados:

Ilustración 5 Elementos del capital intelectual



Fuente: (Beltramino & Conci, 2012).

Elaborado por: Marisol Pérez

El capital humano es el elemento principal que concentra el capital intelectual comprende la educación, competencias, habilidades, conocimientos, actitudes y aptitudes que poseen las personas, así como también su manera de ser y hacer las cosas, la manera de saber utilizar o explotar todos esos conocimientos en el área laboral o personal de modo que ayuden a obtener un beneficio o desarrollo productivo. Estos son desarrollados a lo largo de la vida personal y profesional, cada persona va formando su manera de pensar y analizar las cosas y la manera de invertir sus conocimientos para obtener un beneficio o un logro. Para que el capital intelectual se desarrolle completamente debemos detectar el conocimiento que se requiere para cada equipo de trabajo, poner a las personas en un lugar que trabajo en el que puedan desenvolverse de la mejor manera en el área en el que se encuentran (Bernardez, 2008).

El capital estructural es el componente secundario del capital intelectual. Beltramino & Conci, (2012) pronuncian que el capital estructural está conformado por todo lo que posee la empresa, en capital organizativo y de tecnología, sin la mano de obra humana no puede funcionar ni generar ningún tipo de valor. Dentro del capital organizativo

debe existir cultura, estructura de procesos y aprendizajes para generar beneficios empresariales.

Una empresa debe relacionarse con su personal interno y externo, comprender las necesidades y requerimientos de cada individuo, esto permite crear conocimientos de relación entre clientes y proveedores es a lo que llamamos capital estructural. Trabaja por crear valor para sus consumidores, satisfacer su demanda y saber porque ellos están dispuestos a consumir o utilizar el producto o servicio que ofrece. El capital relacional permite establecer una relación entre cliente y empresa de manera que se genere valor para ambas partes (Sánchez, Melián, & Hormiga , 2007).

2.1.2.1.6 Tipos de capital intelectual

Como Bernardez, (2008) expone que para cumplir con las metas de las organizaciones es importante cumplir con cada uno de los diferentes tipos de capital intelectual y estructural. induce

Ilustración 6 Tipos de capital intelectual



Fuente: (Bernardez, 2008).

Elaborado por: Marisol Pérez

2.1.2.1.7 Factores clave para el desarrollo del capital intelectual

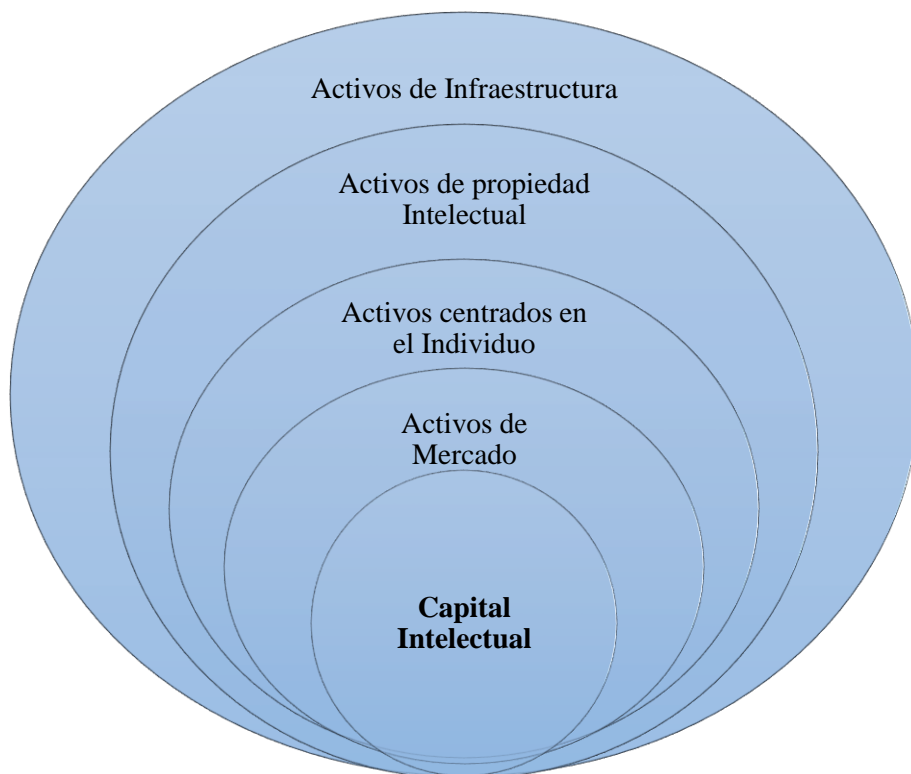
Bernardez, (2008) explica que existen cuatro factores importantes para el crecimiento del capital intelectual.

- Libertad del pensamiento.
- Expansión en la educación superior e inversión en el capital humano.
- Organización de los ecosistemas sociales y mercado ampliando conocimientos y tecnologías.
- Avances de revoluciones tecnológicas y desarrollo de las capacidades y pensamientos.

2.1.2.1.8 Componentes del capital intelectual

Brooking, (1997) nos indica que el capital intelectual de una empresa puede dividirse en cuatro categorías:

Ilustración 7 Componentes del capital intelectual



Fuente: (Brooking, 1997).

Elaborado por: Marisol Pérez

Los activos de mercado ofrecen ventajas competitivas al ofrecer potencial que se generó mediante los bienes inmateriales, es la imagen y valor institucional, un cliente debe conocer la actividad de la empresa y su identidad. Los activos de propiedad intelectual son los conocidos copyright y sus patentes que son explotadas en el mercado para crear conocimiento. Los activos centrados en el individuo se encargan de mejorar la toma de decisiones y generar liderazgo en el personal y que estén preparadas para ocupar cualquier puesto de trabajo. Los activos de infraestructura son los equipos tecnológicos y manera de funcionamiento mediante usos, procesos, métodos y tratamientos que sus usuarios le den para generar conocimientos y compartir información de manera que se triunfa en el mercado (Brooking, 1997).

2.1.2.2 Sostenibilidad financiera

La sostenibilidad está, relacionada con el desarrollo humano, social y económico, así como también con la sustentabilidad. La rentabilidad razonable es producida mediante la sostenibilidad económica lo que implica tomar en cuenta los recursos físicos y sociales que permita alcanzar escenarios de desarrollo sostenible (De Camino & Müller, 1994).

La sostenibilidad empresarial depende de la toma de decisiones económicas y contables y de la responsabilidad social empresarial mediante la regulación de la información que permiten una buena comparabilidad adicional permiten extender la responsabilidad que tienen estas organizaciones que no es solamente entregar los estados financieros sino también realizar un análisis global y proponer nuevas tendencias empresariales (Perdiguero & García , 2005).

La sostenibilidad es un reto para las empresas, si estas quieren tener un futuro es necesario fomentar los modelos sociales y económicos que garanticen su desarrollo. La sostenibilidad empresarial es la habilidad de vida, duración y crecimiento que ha tenido una empresa, mediante la innovación, inteligencia y creatividad de los miembros empresariales aprovechado los recursos de manera eficiente (Askasibar, y otros, 2006).

2.1.2.2.1 La sostenibilidad medida a través del capital intelectual

(Azofra, Ochoa, Prieto, & Arroyo, 2017) aseguran que mediante el capital intelectual podemos medir la estabilidad de las instituciones. Permiten evaluar las expresiones claves de conocimientos que existen en las instituciones. Además, que este genera ventajas competitivas y de valor en cada una en las que se las practica.

Mientras que Lupiáñez, López, & Priede, (2017) alegan que para medir el rendimiento de una entidad y lograr una economía estable no es suficiente el capital intelectual de sus empleados. Hace falta combinar indicadores y factores que contribuyan al éxito total. Un factor importante es la productividad, que al término del ciclo debe ser significativamente positiva, para lograrlo es importante que sus empleados establezcan nuevas percepciones, pensamientos y experiencias.

La sostenibilidad empresarial refleja la realidad de las empresas. Se definen mediante complementos y teorías de conocimientos empleados para generar inversión. El capital intelectual empresarial es el complemento general para determinar la visión y enfoque de las entidades. Si el capital intelectual está en desarrollo también se está desarrollando ventajas de competitivas. La aplicación correcta de los activos intangibles es reflejada en los estados financieros, el 63% de los activos intangibles es la participación de capital (López & Pontet Ubal, 2011).

2.1.2.2.2 Utilidad

La utilidad es conocida como el beneficio, interés o la ganancia que es resultado de una actividad de inversión, o prestación de bienes y servicios que realizamos. Estos beneficios se lograrán al final de un periodo específico de tiempo. Se obtendrán una vez que restamos todos los ingresos menos todos los gastos resultado de una actividad operacional. También tenemos la utilidad neta que es el resultado de la suma y resta de la utilidad operacional, ingresos no operacionales los impuestos y también las reservas legales ésta utilidad es distribuida a todos los socios que son partícipes de la empresa, el porcentaje dependerá del porcentaje de participación de cada uno. Y por último tenemos la utilidad bruta que es el resultado de todas las ventas que hemos realizado menos el coste total de los mismos, estos pueden ser de un bien o prestación de servicios en un lapso de tiempo específico.

La meta de toda empresa o institución es generar utilidades, crecer financieramente mediante la correcta ejecución de planes estratégicos y la toma correcta de decisiones de sus colaboradores, socios y accionistas. Barajas, (2008) manifiesta que la utilidad es el logro más representativo de una empresa que ha cumplido sus objetivos mediante la maximización de su valor concentrándose en mejorar de eficiencia de su personal operativo.

2.1.2.2.3 Tamaño de la Empresa

El tamaño de la empresa hace referencia a todos los aspectos que posee en el marco del sector, economía, innovación y tecnología para uso del proceso productivo y la manera de diversificación en el que se encuentre. Cada empresa tiene distintos comportamientos por lo que dificulta su comparación y su influencia debido a los diferentes aspectos y componentes que poseen. El tamaño de una empresa varía según su necesidad de ofrecer sus productos o servicios mediante métodos que permitan mantenerse en el mercado contemplando su dimensión y aspectos de criterio.

Mediante el monto de capital, ingresos de producción y ventas se puede determinar el tamaño empresarial, pero es importante que el análisis se haga periódicamente puesto que sus cantidades cambian de manera constante. Marcó, Loguzzo, & Fedi, (2017) expresan que el tamaño de las empresas varía según el tipo, tamaño, características por lo que lo existen distintas dimensiones y categorías.

2.1.2.2.5 Razón de endeudamiento DEBT

Mediante la medida de endeudamiento una empresa puede determinar su manera de financiamiento que puede darse mediante sus acreedores, proveedores o fondos propios. Dependiendo de la proporción de costos y sus necesidades las empresas buscan financiamiento y el suficiente capital para cubrir sus actividades. Al determinar el endeudamiento de una empresa se puede prevenir el riesgo financiero y la capacidad para enfrentar los pagos.

La razón de endeudamiento permite conocer la estructura de la empresa y cuál es su valor real, así como también establecer la mejor opción para contraer y cancelar deudas que permitirán elevar su inversión y capital propio. Mientras más alto es el resultado de endeudamiento mayor es el capital ajeno utilizado para generar beneficios.

2.1.2.2.5 Rendimiento financiero

Conocemos como rendimiento financiero a la ganancia o beneficio que obtenemos como resultado de una inversión o trabajo financiero. Al final de un límite de tiempo estas ganancias percibidas son mayores al capital inicial invertido, lo mismo pasa con las empresas del sector financiero, éstas ganan rendimiento mediante los intereses de sus clientes o socios, debido a que utilizan este dinero para realizar inversiones que les generan utilidades. Mediante el rendimiento o el porcentaje de ganancias una empresa toma decisiones para realizar o no los proyectos de inversión.

(Rubio, 2007) Expresa que “Aun cuando el beneficio de una actividad realizada sea alto no es el resultado global de la situación real de la empresa puesto que es importante relacionar los beneficios necesarios con el monto de inversión”. Es decir que no solo los beneficios obtenidos por una inversión son el resultado final que está teniendo la empresa, también se debe analizar todos los montos existentes en base a su patrimonio. Si una persona o empresa desea que el rendimiento o utilidad por su inversión sea mayor es importante que se utilice su capital total o a su vez los fondos propios que se tiene.

$$\frac{\text{Beneficios antes de impuestos e intereses}}{\text{Activo total}}$$

2.1.2.2.6 Rentabilidad financiera

Mediante la rentabilidad financiera podemos analizar la eficiencia que está teniendo la empresa, y el desempeño de la administración que son quienes definen y establecen los objetivos empresariales y se encargan de establecer métodos y estrategias para lograr cumplir cada uno de ellos al igual que sus metas establecidas. Mediante la rentabilidad se puede definir si la empresa está teniendo éxito o fracaso en su desempeño o tomar medidas correctivas y de mejora empresarial (Barajas, 2008).

La rentabilidad financiera que obtengan los dueños, socios o accionistas de la empresa es responsabilidad del personal administrativo porque son los encargados de verificar el adecuado manejo de la rentabilidad económica, los activos y los aportes de financiación ajena y externa. Los factores principales de la rentabilidad son margen de

beneficio neto, rotación del activo sobre las ventas y apalancamiento del activo con los fondos propios (Corona, Bejarano, & González, 2014).

$$\frac{\text{Resultado del Ejercicio}}{\text{Activo tota Fondos propios}} = \%$$

2.1.2.2.7 Rentabilidad sobre el activo ROA

La rentabilidad sobre el activo permite a los individuos, socios o accionistas medir la utilidad o el rendimiento que han generado en base a sus activos, también es importante que el rendimiento que se ha obtenido sea mínimo el 5% para poder decir que la empresa o negocio si está siendo rentable y está generando beneficios.

El Roa es el índice que permite medir la rentabilidad que están siendo generados por sus activos la utilidad neta dividido para el total de sus activos lo que genera el porcentaje de utilidad o rentabilidad que ha generado la inversión realizada por la empresa mediante sus socios, clientes y proveedores. Los resultados de los porcentajes obtenidos se deben comparar con los resultados promedios que están teniendo sus sectores o industrias y hacer un análisis de las proyecciones que se hicieron con anterioridad para ver si el rendimiento obtenido es el rendimiento que se buscaba ganar así como también se debe comparar con los porcentajes históricos que se generaron (Barajas, 2008).

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}} = \%$$

2.1.2.2.4.2 Rentabilidad sobre el patrimonio ROE

Lo que espera una persona o empresa cuando realiza una inversión es que al final del periodo ese dinero genere una utilidad o beneficio superior a lo que inicialmente se invirtió, también se espera que estos productos no tengan riesgo de mercado, es decir el objetivo principal de todo accionista o socio es obtener liquidez de capital o a su vez bienes financieros que tengan el menor riesgo o a la vez que tengan un riesgo nulo. El Roe permite medir el rendimiento que han obtenido los socios del capital invertido, en

otras palabras, podemos decir que el Roe es una medida de importancia porque permite valorar la capacidad que las empresas poseen para remunerar a cada uno de sus accionistas.

La rentabilidad sobre el patrimonio se calcula la utilidad neta dividido para el patrimonio dando como resultado el porcentaje de participación de utilidad que ha generado la inversión que han realizado sus accionistas (Barajas, 2008).

$$\frac{\textit{Utilidad neta}}{\textit{Patrimonio}} = \%$$

2.2 Hipótesis

H0: El capital intelectual no influye en la sostenibilidad financiera de las empresas de fabricación de cueros y productos conexos de la provincia de Tungurahua.

H1: El capital intelectual si influye en la sostenibilidad financiera de las empresas de fabricación de cueros y productos conexos de la provincia de Tungurahua.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Recolección de la información

3.1.1 Población, muestra y unidad de análisis

La población de nuestra investigación es el conjunto de 22 empresas activas ecuatorianas de la Provincia de Tungurahua dedicadas a la Industria Manufacturera de fabricación de cueros y productos conexos activas e inscritas en la Superintendencia de Valores y Seguros (SUPERCIAS).

Tabla 2 Población de estudio

| N | EMPRESAS | CIU CODIGO N6 |
|----------|---|------------------------------|
| 1 | MAQUINARIA NARANJO VASCONEZ MAQUINAVA S.A. | C1520.01 |
| 2 | SERVICUEROS S.A. | C1511.01 |
| 3 | TENERIA NEOGRANADINA BENEFICIADORA DE CUEROS S.A. | C1511.02 |
| 4 | PROMEPELL S.A. | C1511.01 |
| 5 | INDUSUELAS SIERRA-SERRANO S.A. | C1520.02 |
| 6 | EXIMDOCE S. A. | C1520.01 |
| 7 | OSWALDO HOLGUIN MIÑO CIA. LTDA. | C1520.02 |
| 8 | ALVARO NARANJO CIA. LTDA. | C1520.02 |
| 9 | LA FORTALEZA RELAFOR CIA. LTDA. | C1520.02 |
| 10 | CALZALONA S.A. | C1520.02 |
| 11 | KUMARA S.A. | C1520.02 |
| 12 | ZAPTORINO CIA. LTDA. | C1520.01 |
| 13 | PRODUCTORA DE ZAPATOS QUIGU CIA.LTDA. | C1520.01 |
| 14 | CAMOBO S.A. | C1520.02 |
| 15 | TENERIA DIAZ CIA. LTDA. | C1511.01 |
| 16 | TENERIA SAN JOSE C LTDA | C1511.01 |
| 17 | MILBOOTS CIA. LTDA. | C1520.01 |

| | | |
|----|--|----------|
| 18 | CABARO C. LTDA. | C1511.01 |
| 19 | COMPAÑIA DE FABRICACION DE CALZADO LUIGI VALDINI SANTLUIGI CIA. LTDA. | C1520.01 |
| 20 | MANUFACTURAS DE CUERO CALZAFER CIA. LTDA. | C1520.01 |
| 21 | CURTIDURIA TUNGURAHUA S.A. | C1511.01 |
| 22 | CALZADOMILPIES CIA.LTDA. | C1520.01 |

Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Para realizar la investigación se utiliza varias fuentes primarias y secundarias para la recolección de información que son el sustento y justificación de nuestra investigación.

Utilizamos páginas web como la Superintendencia de compañías, valores y seguros (SUPERCIAS), Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), Sistema de indicadores de producción (SIPRO) para la información numérica y de extracción de datos.

Además, se utilizó informes, artículos científicos, documentos web, revistas virtuales como son Ekos, bibliotecas virtuales indexadas como library genesis, scielo, proquest, dialnet, Taylor and Francis, y repositorios de universidades para la investigación teórica con contenido referente a nuestra investigación.

Libros sobre el capital intelectual de los autores Mariano Bernardez, Salvador Beltramino, Annie Brooking, Cecilia Conci, Simo García entre otros.

Para poder analizar el capital intelectual y la sostenibilidad financiera utilizamos los datos extraídos de los estados financieros obtenidos de la página de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (SUPERCIAS) a partir de la cual se lleva a cabo el análisis y cálculos para poder interrelacionar el comportamiento y correlación entre el capital intelectual y la sostenibilidad de las empresas de fabricación de cueros y productos conexos de la Provincia de Tungurahua.

3.1.2 Instrumentos y métodos para recolectar Información

- **Ficha de observación**

Para la recolección de la información se utilizó una ficha de observación en la que se almacena los datos en donde se observa a las variables localizadas dentro de este estudio para lo cual se presenta a continuación: (SUPERCIAS, 2020).

Tabla 3 Ficha de observación

| Empresas | Ingresos Totales | Costo de Ventas | Total Activo | Total Pasivo | Total Patrimonio. | Valor Añadido Intelectual | ROA | ROE | SIZE | DEBT |
|-----------------|-------------------------|------------------------|---------------------|---------------------|--------------------------|----------------------------------|------------|------------|-------------|-------------|
| | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | |

Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

3.2 Tratamiento de la información

Para cumplir con nuestro objetivo específico con la información recabada mediante los estados financieros de las empresas que incluyen los datos para determinar el capital intelectual de cada una caracterizaremos las variables mediante promedios construidas en Excel que permitirán definir las características financieras de forma general.

Luego calculamos el capital intelectual mediante los 6 indicadores financieros que aportan Villegas, Hernández, & Salazar, (2017) que nos darán información contable, financiera objetiva y confiable del capital humano y capital intelectual de las empresas del sector de fabricación de cueros y productos conexos de la provincia de Tungurahua. El análisis de los datos cuantitativos es paramétrico porque permite la correlación entre las variables.

Tabla 4 Indicadores del VAIC

| Pasos | Referencia | Fórmula | Variables |
|--------------|---|----------------------|---|
| 1 | Cálculo del valor añadido (VA) | $VA = IT - CV$ | IT = ingresos totales CV = costos de ventas |
| 2 | Cálculo del coeficiente de eficiencia del capital humano (HCE) | $HCE = VA/HC$ | VA = valor añadido HC = sueldos y salarios (capital humano) |
| 3 | Cálculo del coeficiente de eficiencia del capital estructural (SCE) | $SCE = SC/VA$ | SC = capital estructural $SC = VA - HC$ VA = valor añadido |
| 4 | Cálculo del coeficiente de eficiencia del capital intelectual (ICE) | $ICE = SCE + HCE$ | SCE = coeficiente de eficiencia del capital estructural HCE = coeficiente de eficiencia del capital humano |
| 5 | Cálculo del coeficiente de eficiencia del capital empleado (CEE) | $CEE = VA/CE$ | VA = valor añadido CE = valor en libros de los activos netos de una empresa |
| 6 | Cálculo del coeficiente de valor añadido intelectual (VAICTM) | $VAICTM = ICE + CEE$ | ICE = coeficiente de eficiencia del capital intelectual CEE = coeficiente de eficiencia del capital empleado |

Fuente: (Villegas, Hernández, & Salazar, 2017).

Elaborado por: Marisol Pérez

Se usó el promedio de cada uno de los indicadores y con el valor dado de los cálculos se hizo la respectiva comparación de la distribución de cada componente del capital

intelectual y la sostenibilidad financiera que tienen las empresas. Para el cálculo de la sostenibilidad de cada empresa se utilizó los estados de situación financiera, estado de resultado integral, estado de situación patrimonial y notas a los estados financieros utilizando los montos establecidos y auditados en cada una de las cuentas. Esta información está dirigida a la superintendencia de compañías valores y seguros y a los dueños y accionistas de cada empresa por lo que existe confiabilidad en los datos utilizados.

Para determinar la sostenibilidad y rentabilidad de las empresas utilizamos el índice de retorno sobre activos ROA, índice de retorno sobre patrimonio ROE, sus ingresos totales, su tamaño y el nivel de endeudamiento DEBT.

Tabla 5 Índices de sostenibilidad financiera

| |
|---|
| <p>Índice de Retorno sobre Activos</p> $ROA = \frac{Utilidad\ neta}{Activos}$ |
| <p>Índice de Retorno sobre Patrimonio</p> $ROE = \frac{Utilidad\ neta}{Patrimonio}$ |
| <p>Utilidad en ventas</p> $Utilidad = \frac{Utilidad\ antes\ de\ impuestos\ e\ intereses}{Ventas}$ |
| <p>Tamaño</p> $SIZE = \frac{Participacion\ de\ mercado}{Ventas\ totales\ del\ sector}$ |
| <p>Razón de Endeudamiento</p> $DEBT = \frac{Pasivo\ Total}{Activo\ Total}$ |

Fuente: (Villegas, Hernández, & Salazar, 2017).

Elaborado por: Marisol Pérez

Para correlacionar el valor añadido intelectual y la sostenibilidad estimaremos el coeficiente de correlación de Pearson entre los componentes de la variable independiente; capital intelectual y la variable dependiente sostenibilidad financiera.

Mediante una matriz de T de student se determinará la significancia de los valores de los coeficientes de correlación del capital intelectual y la sostenibilidad.

Coeficiente de Correlación: Permite relacionar variables aleatorias cuantitativas.

$$r_{xy} \frac{\sum x_i y_i - n \bar{x} \bar{y}}{(n-1) \sigma_x \sigma_y} = \frac{n \sum x_i y_i - \sum x_i \sum y_i}{\sqrt{n \sum x_i^2 - (\sum x_i)^2} \sqrt{n \sum y_i^2 - (\sum y_i)^2}}$$

Para dar significancia a los coeficientes de correlación utilizaremos el valor estadístico T de Student.

$$t = \frac{r_{xy} - 0}{\sqrt{\frac{1 - r_{xy}^2}{N - 2}}}$$

3.3 Operacionalización de las variables

Tabla 6 Operacionalización de la variable independiente

| Variable | Definición | Categorías o Dimensiones | Indicadores | Ítems básicos | Técnicas e Instrumentos |
|----------------------------|---|---|--------------------|--|---|
| Capital Intelectual | Es el estudio del valor de una empresa mediante los factores ocultos que evidencian el potencial del cerebro humano y la manera de ejecutarlos para la creación de riqueza y el éxito empresarial (Edvinsson & Malone, 2003). | Valor Añadido | $VA = IT - CV$ | ¿Cuánto es la participación del valor añadido en las empresas de fabricación de cueros y productos conexos? | T: Ficha de Observación I: Instrumento |
| | | Coficiente de eficiencia del capital humano | $HCE = VA/HC$ | ¿Cuánto es la participación del coeficiente del capital humano en las empresas de fabricación de cueros y productos conexos? | T: Ficha de Observación I: Instrumento |

| | | | | | |
|--|--|---|-------------------|---|---|
| | | Coeficiente de eficiencia del capital estructural | $SCE = SC/VA$ | ¿Cuánto es la participación del Coeficiente de eficiencia del capital estructural en las empresas de fabricación de cueros y productos conexos? | T: Ficha de Observación I: Instrumento |
| | | Coeficiente de eficiencia del capital intelectual | $ICE = SCE + HCE$ | ¿Cuánto es la participación del Coeficiente de eficiencia del capital intelectual en las empresas de fabricación de cueros y productos conexos? | T: Ficha de Observación I: Instrumento |

| | | | | | |
|--|--|--|----------------------|--|---|
| | | Coeficiente de eficiencia del capital empleado | $CEE = VA/CE$ | ¿Cuánto es la participación del coeficiente de eficiencia del capital empleado en las empresas de fabricación de cueros y productos conexos? | T: Ficha de Observación I: Instrumento |
| | | Coeficiente de valor añadido intelectual | $VAICTM = ICE + CEE$ | ¿Cuánto es la participación del coeficiente de valor añadido intelectual? | T: Ficha de Observación I: Instrumento |

Fuente: (Villegas, Hernández, & Salazar, 2017).

Elaborado por: Marisol Pérez

Tabla 7 Operacionalización de la variable dependiente

| Variable | Definición | Categorías o Dimensiones | Indicadores | Ítems básicos | Técnicas e Instrumentos |
|----------------------------------|---|------------------------------------|---|---|---|
| Sostenibilidad Financiera | Capacidad de una empresa para realizar sus actividades en un tiempo de largo plazo utilizando medios y recursos que ayuden a la continuidad empresarial | Índice de Retorno sobre Activos | $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos}} \times 100$ | ¿Cuánto es el porcentaje de participación del índice de retorno sobre activos en las empresas de fabricación de cueros y productos conexos? | T: Ficha de Observación I: Instrumento |
| | | Índice de Retorno sobre Patrimonio | $\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100$ | ¿Cuánto es el porcentaje de participación del índice de retorno sobre el patrimonio en las empresas de fabricación de cueros y productos conexos? | T: Ficha de Observación I: Instrumento |
| | | Utilidad | $\frac{\text{Util. antes de imp.}}{\text{Ventas}}$ | ¿Cuánto es el porcentaje de participación de la utilidad en las empresas de | T: Ficha de Observación I: Instrumento |

| | | | | | |
|--|--|------------------------|--|---|---|
| | | | | fabricación de cueros y productos conexos? | |
| | | Tamaño | $\frac{\textit{Participacion de mercado}}{\textit{Ventas totales del sector}}$ | ¿Cuál es el tamaño de las empresas de fabricación de cueros y productos conexos? | T: Ficha de Observación I: Instrumento |
| | | Razón de Endeudamiento | $\frac{\textit{Pasivo Total}}{\textit{Activo Total}}$ | ¿Cuánto es el porcentaje de endeudamiento en las empresas de fabricación de cueros y productos conexos? | T: Ficha de Observación I: Instrumento |

Fuente: (Villegas, Hernández, & Salazar, 2017).

Elaborado por: Marisol Pérez

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1 Resultados y discusión

En el presente apartado se presentan los resultados obtenidos en nuestra investigación, así como la discusión de los componentes. Los datos evidencian los resultados de la relación entre el capital intelectual y la sostenibilidad financiera del sector industrial de los años 2018 y 2019, en las tablas se muestran las estadísticas descriptivas de cada elemento de las variables independientes y dependientes.

Se empleó una muestra de 21 empresas del sector industrial dedicadas a la fabricación y producción de cueros y productos conexos de la Provincia de Tungurahua catalogadas con el CIUU con código 15. Para armar nuestra base de datos y calcular los coeficientes de las variables accedimos a los estados financieros de las empresas publicados en el sistema de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Para el cálculo del coeficiente del valor añadido se utilizó los componentes de valor añadido, coeficiente de eficiencia del capital humano, estructural, intelectual y capital empleado. Además, para determinar la sostenibilidad financiera se utilizó los indicadores del ROA, ROE, utilidad en ventas, tamaño y nivel de endeudamiento, de manera que se pueda analizar los resultados de manera explicativa.

Además, se muestran las estadísticas descriptivas de cada elemento de las variables independientes y dependientes. De conformidad con las cifras de la base de datos de las 21 empresas sujetas al estudio entre los valores obtenidos se observan la media, mediana, desviación estándar, rango, mínimos, máximos y el aporte total del sector de las cifras de los diferentes coeficientes calculados. En los gráficos se representa el valor total que aportan individualmente las empresas

Para determinar el valor añadido utilizamos el valor de los ingresos y el costo de ventas por lo cual a continuación presentamos los ingresos generados en los años 2018 y 2019.

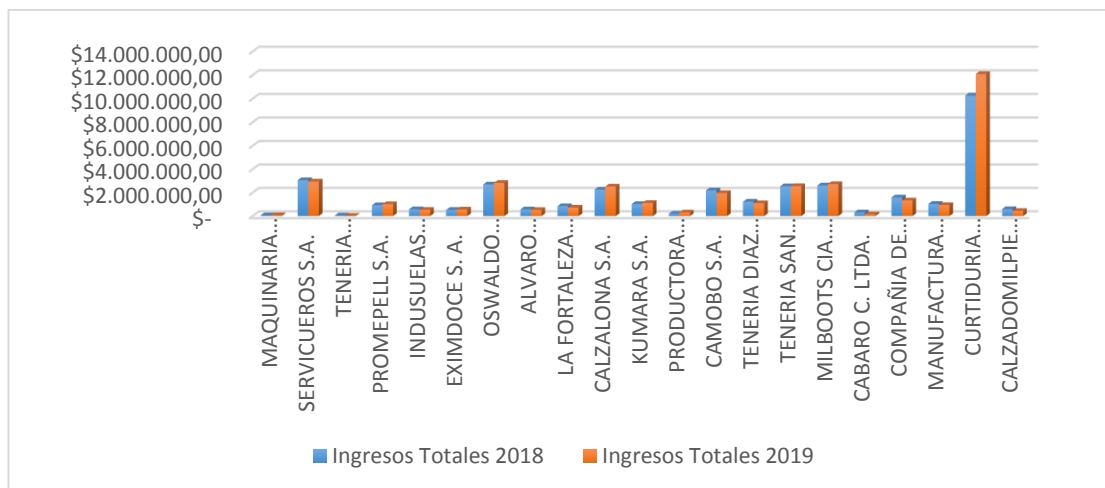
Tabla 8 Ingresos totales

| Ingresos Totales 2018 | | Ingresos Totales 2019 | |
|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|
| Media | 1675507,73 | Media | 1734532,45 |
| Mediana | 1031481,73 | Mediana | 1017933,57 |
| Desviación estándar | 2185075,48 | Desviación estándar | 2565108,54 |
| Mínimo | 48859,35 | Mínimo | 22895,19 |
| Máximo | 10267046,6 | Máximo | 12088115,9 |
| Suma | 35185662,31 | Suma | 36425181,37 |
| Cuenta | 21 | Cuenta | 21 |

Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Ilustración 8 Ingresos totales



Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

En la tabla N.8 se muestran las estadísticas descriptivas de los ingresos totales de las 21 empresas del sector de la fabricación de cueros y productos conexos de la provincia de Tungurahua entre los valores obtenidos se observa que en el año 2018 los ingresos alcanzo una media de \$ 1'675.507,73 mientras que en el año 2019 fue de \$ 1-734.532,45 representando el valor promedio, la mediana en el año 2018 fue de \$ 1'-031.481,73 y en el 2019 \$ 1'017.933,57 que indican el valor central del conjunto de datos analizados, la desviación estándar es de \$ 2'185.075,48 perteneciente al año 2018 y en el 2019 fue de \$ 2'565.108,54 lo que indica la dispersión con que los datos están

relacionados. En el 2018 el valor mínimo fue de \$ 48.859,35 perteneciente a la empresa Tenería Neogranadina Beneficiadora de cueros, en el año 2019 esta empresa bajo sus ingresos obteniendo un valor de \$ 22.895,19; el valor máximo fue de la Curtiduría Tungurahua con el valor de \$ 10267046,6 en el año 2018 y en el año 2019 aumento con a \$ \$ 12'088.115,9.

Es importante mencionar también que en la mayor parte de industrias son pequeñas empresas por lo que su aporte en ingresos es bajo y su capital intelectual es escaso. La participación total del sector es de \$35'185.662,31 en el año 2018 y en el año 2019 alcanzó un valor de \$ 36'425.181,37 en sus ingresos. La empresa Curtiduría Tungurahua es la que sobresale en el mercado, tiene ingresos altos y está relacionado con el capital humano e intelectual que aportan para un futuro competente y de valor. Las empresas con ingresos considerables deben seguir trabajando para lograr mayor crecimiento y alcanzar más poder en el mercado que les permita que sus ingresos sean equivalentes a los que alcanza la empresa líder, quienes aportan con los conocimientos y desarrollan sus actividades serán los protagonistas del futuro de las empresas. Las empresas que poseen ingresos bajos deben tener en cuenta que tienen un riesgo a futuro puesto que, si no logran desarrollarse, crecer y mejorar su situación económica serán significativas frente a las empresas estables y desarrolladas por lo que en años pueden verse obligadas a enfrentar un proceso de liquidación.

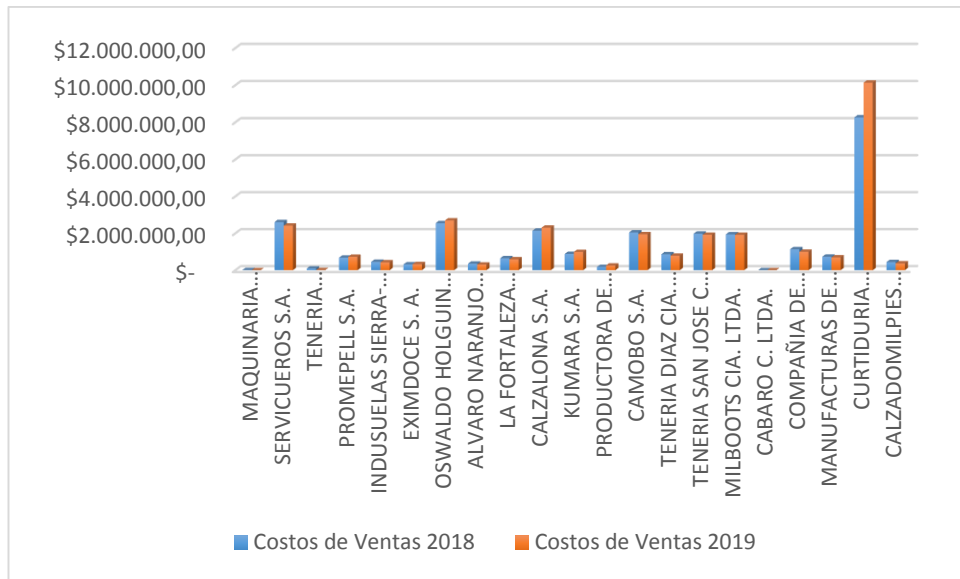
Tabla 9 Costo de ventas

| Costos de Ventas 2018 | | Costos de Ventas 2019 | |
|----------------------------------|-------------|----------------------------------|-------------|
| Media | 1347400,69 | Media | 1418646,004 |
| Mediana | 730493,53 | Mediana | 727132,65 |
| Desviación estándar | 1800579,47 | Desviación estándar | 2173690,31 |
| Mínimo | 6778,9 | Mínimo | 7138,57 |
| Máximo | 8267811,33 | Máximo | 10134049,9 |
| Suma | 28295414,52 | Suma | 29791566,09 |
| Cuenta | 21 | Cuenta | 21 |

Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Ilustración 9 Costo de ventas



Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

El costo de ventas es la representación del costo de los bienes vendidos, es decir el importe de los gastos que se realizó para conseguir el bien o producto hasta finalizar su producción y llegue a las manos del público, esto incluye la mano de obra y todos los materiales necesarios, estos costos son recuperados en un plazo determinado. En la tabla N.9 representamos las estadísticas descriptivas del costo de ventas de las empresas de fabricación de cueros y productos conexos de la Provincia de Tungurahua, indicando que está representado por una media de \$ 1'347.400,69 en el año 2018 y en el año 2019 aumentó a \$ 1'418.646,00, la mediana en el año 2018 alcanzó un valor de hasta \$ 730.493,53 y en el 2019 fue de \$ 727.132,65. La desviación estándar respecto a la media en el 2018 fue de \$ 1'800.579,47 y en el 2019 tuvo un ascenso alcanzando el valor de \$ 2'173.690,31. En el año 2018 la empresa con el menor costo de ventas fue la empresa Maquinaria Naranjo Vásconez Maquinaba con un valor de \$ 6.778,90 y en el año 2019 el menor costo de ventas fue de \$ 7.138,57 perteneciente a la empresa Tenería Neogranadina Beneficiadora de cueros. El valor máximo en el año 2018 fue de \$ 8'267.811,33 perteneciente a la empresa Curtiduría Tungurahua al igual que en el año 2019 esta empresa alcanzo el valor máximo de \$ 10'134.049,9 lo que indica que esta empresa está siendo sostenible y que el costo de ventas es relativo a sus ingresos. A pesar que los costos de ventas de las empresas tengan un buen importe estos valores

llevan una diferencia significativa de la empresa que líder por lo que es necesario seguir creando estrategias de valor para lograr un crecimiento óptimo. La participación en el mercado en el año 2018 fue \$ 28'295.414,52 y en el año 2019 fue de \$ 29'791.566,09 lo que indica que ha tenido un leve incremento.

El análisis evidencia de que el costo de ventas no es desarrollado de la misma manera en todas las empresas a pesar que todas se dedican a la misma actividad, haciendo diferencia en los costos considerables que alcanzan. Es importante que se gestione de manera correcta el capital humano e intelectual debido a que este componente ayuda a mejorar y sobresalir los costos y crecimiento empresarial. El sector de la fabricación de cueros es el más representativa en la provincia de Tungurahua, aporta significativamente a la economía; las empresas son reconocidas a nivel nacional y esta razón favorece a que tengan aceptación en el mercado logrando tener beneficios en los costos de las ventas e ingresos.

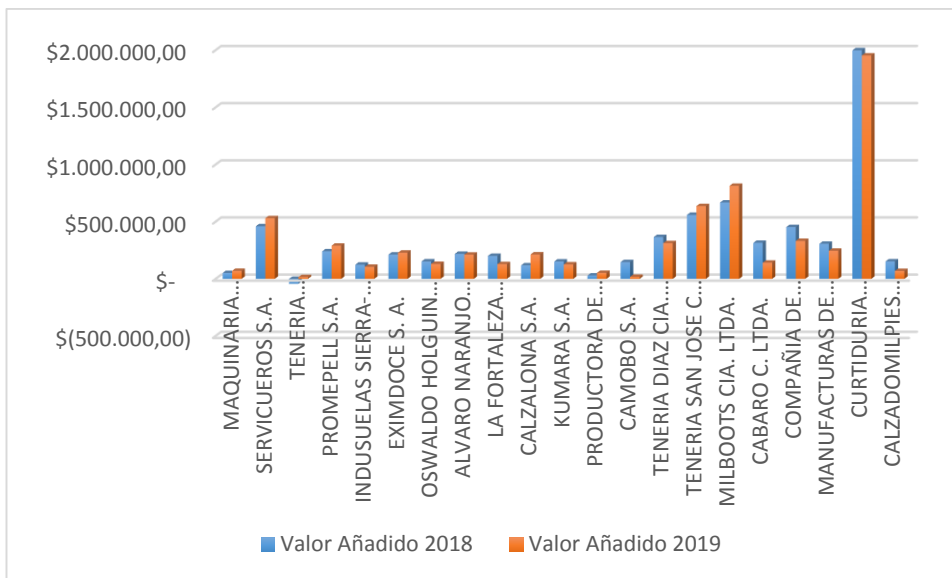
Ilustración 10 Valor añadido (VA)

| Valor Añadido 2018 | | Valor Añadido 2019 | |
|---------------------------|------------|---------------------------|-------------|
| Media | 328107,04 | Media | 315886,4419 |
| Mediana | 213013,54 | Mediana | 212192,22 |
| Desviación estándar | 421844,45 | Desviación estándar | 427990,93 |
| Mínimo | -42289,73 | Mínimo | 15756,62 |
| Máximo | 1999235,27 | Máximo | 1954066 |
| Suma | 6890247,79 | Suma | 6633615,28 |
| Cuenta | 21 | Cuenta | 21 |

Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Tabla 10 Valor añadido (VA)



Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

El valor añadido (VA) es conocido como el valor subjetivo de un bien o servicio el cual abarca diversas características y valores adicionales que aporten una propuesta de valor diferente del mercado y permiten que el cliente prefiera ese producto o servicio frente a la competencia. En la tabla N.10 representamos los valores estadísticos descriptivos de los saldos de las 21 empresas del sector de fabricación de cueros y productos conexos de la provincia de Tungurahua. Partiendo de la media en el año 2018 con un valor promedio de \$ 328.107,04 y una desviación estándar de \$ 421.844,45; en el año 2019 la media fue de \$ 315.886,44 y la desviación estándar de \$ 427.990,93 mientras que el valor de la mediana fue de \$ 213.013,54 en el año 2018 y en el 2019 no tuvo mayor variación con un valor de \$ 212.192,22. La empresa Tenería Neogranadina Beneficiadora de cueros obtuvo el valor mínimo negativo en el año 2018 con \$ -42.289,73 así también en el año 2019 obtuvo el valor de \$ 15.756,62. La empresa Curtiduría Tungurahua obtuvo el valor máximo de \$ 1'999.235,27 perteneciente al año 2018 y \$ 1'954.066,00 en el año 2019 en su valor añadido esto indica que la mayoría de empresas representan una diferencia grande con la empresa líder, por lo que deben mejorar e implementar estrategias de perfeccionamiento con el objetivo de crear excelentes valores añadidos empresariales que les permita sobresalir en el mercado.

La suma total del sector en el año 2018 fue de 6'890.247,79 y en el año 2019 fue de \$ 6'633.615,28 lo que indica que para el último año hubo un descenso en el valor.

Para obtener el valor del coeficiente de eficiencia del capital humano debemos hacer relación los sueldos y salarios que es considerado como el capital humano (HC) con el resultado del valor añadido.

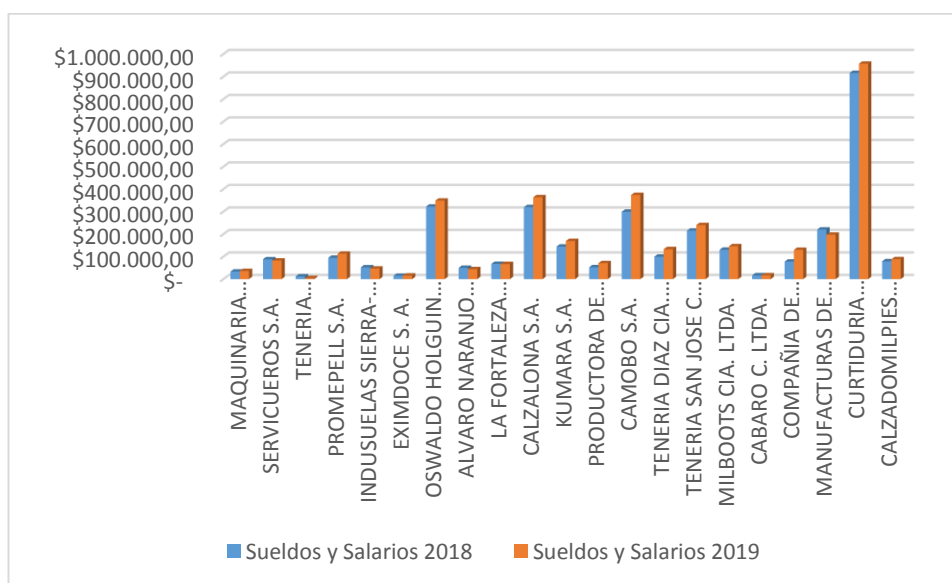
Tabla 11 Sueldos y salarios (HC)

| Sueldos y Salarios 2018 | | Sueldos y Salarios 2019 | |
|----------------------------|-------------|----------------------------|-------------|
| Media | 157522,1929 | Media | 173664,0919 |
| Mediana | 88169,13 | Mediana | 113127,92 |
| Desviación estándar | 200085,5823 | Desviación estándar | 212283,4389 |
| Mínimo | 12077,28 | Mínimo | 4500 |
| Máximo | 916322,55 | Máximo | 957280,12 |
| Suma | 3307966,05 | Suma | 3646945,93 |
| Cuenta | 21 | Cuenta | 21 |

Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Ilustración 11 Sueldos y salarios (HC)



Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Los sueldos y salarios (HC); representan las remuneraciones que un empleador proporciona a los trabajadores por prestar sus servicios. En la tabla N.11 se presenta los valores estadístico descriptivos de la cuenta de sueldos y salarios de las 21 empresas dedicadas a la fabricación de cueros y productos conexos de la Provincia de Tungurahua, los cuales están representados por una media de \$ 157.522,19 una desviación estándar de \$ 200.085,58 y una mediana de \$ 88.169,13 pertenecientes al año 2018, en el año 2019 la media fue de \$ 173.664,09; la desviación estándar de \$ 212.283,44 y la mediana fue \$ 113.127,92. La empresa Tenería Neogranadina Beneficiadora de cueros obtuvo los valores mínimos en los dos años, en el año 2018 obtuvo \$ 12.077,28 y en el año 2019 redujo su valor a \$ 4.500,00. Así mismo la empresa Curtiduría Tungurahua obtuvo los valores máximos, en el año 2018 generó un valor de \$ 916.322,55 y en el año 2019 \$ 957.280,12 lo que indica que es una empresa que genera empleos y paga gran valor de sueldos y salarios a sus colaboradores.

La suma de las empresas del sector es de \$ 3'307.966,05 en el año 2018 y el valor de \$ 3'646.945,93 en el año 2019 lo que indica que anualmente las empresas invierten gran parte de su capital para pagar los honorarios de sus trabajadores.

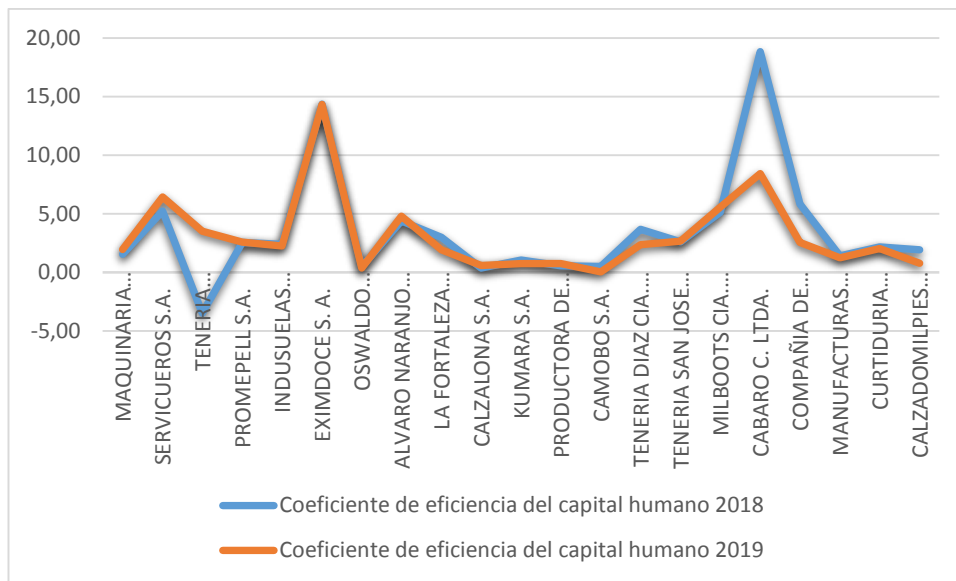
Tabla 12 Coeficiente de eficiencia del capital humano (HCE)

| HCE 2018 | | HCE 2019 | |
|---------------------|-----------|---------------------|-----------|
| Media | 3,5436895 | Media | 3,1376733 |
| Mediana | 2,3806314 | Mediana | 2,2385709 |
| Desviación estándar | 4,8610501 | Desviación estándar | 3,3435031 |
| Mínimo | -3,501594 | Mínimo | 0,0489845 |
| Máximo | 18,851441 | Máximo | 14,325119 |
| Suma | 74,41748 | Suma | 65,89114 |
| Cuenta | 21 | Cuenta | 21 |

Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Ilustración 12 Coeficiente de eficiencia del capital humano (HCE)



Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

El coeficiente de eficiencia del capital humano (HCE) es importante para que una empresa logre estabilidad y eficiencia, este coeficiente es medido a través del valor añadido dividido para los sueldos y salarios que las empresas pagan a sus trabajadores.

En nuestro análisis la tabla N.12 muestra el cálculo de las estadísticas descriptivas del coeficiente del capital humano de las empresas de fabricación de cueros y productos conexos de la Provincia de Tungurahua, en el cual muestra la conformidad de las cifras de las 21 empresas. En el año 2018 se obtuvo una media de 3,54 y 4,86 en su desviación estándar, así mismo la mediana fue de 2,38. En el año 2019 la media fue de 3,13 una desviación estándar de 3,34 y una mediana de 2,23. En el año 2018 la empresa Tenería Neogranadina Beneficiadora de cueros obtuvo el valor mínimo de -3,50; en el año 2019 el valor mínimo fue de 0,05 perteneciente a la empresa Camobo. Así mismo en el año 2018 la empresa Cabaro obtuvo el valor máximo 18,85 y en el año 2019 el valor máximo fue de 14,32 perteneciente a la empresa Eximdoce. La suma del sector en el año 2018 fue de 74,41 y en el año 2019 65,89 lo que nos indica que disminuyo relativamente.

El impacto de los resultados es debido a que las empresas no establecen un buen manejo en los sueldos y salarios lo que afecta de manera negativa al capital humano de las empresas.

Para el cálculo del coeficiente de eficiencia de capital estructural debemos determinar el valor del capital estructural mediante el valor añadido menos el capital humano.

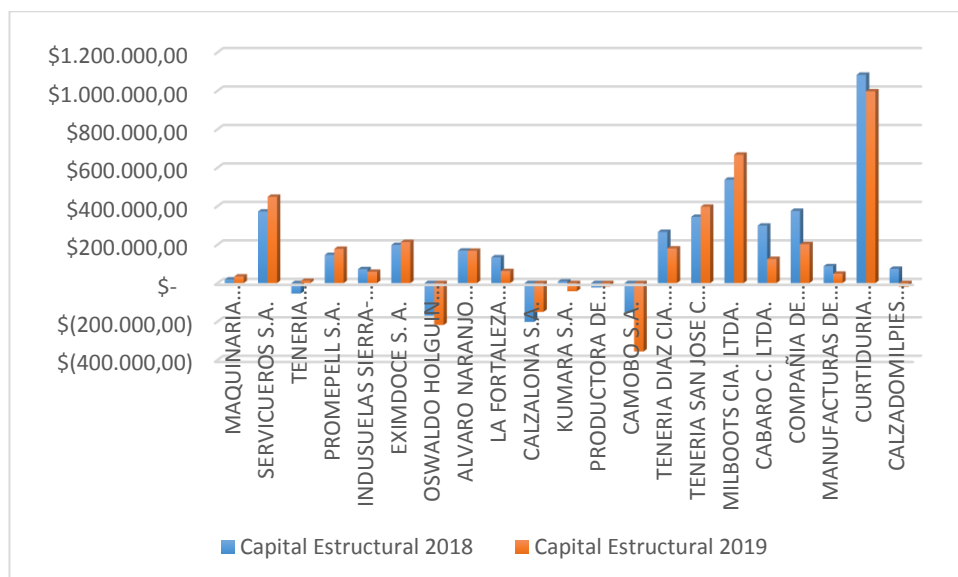
Tabla 13 Capital estructural (SC)

| Capital Estructural SC 2018 | | Capital Estructural SC 2019 | |
|--------------------------------|------------|--------------------------------|------------|
| Media | 170584,84 | Media | 142222,35 |
| Mediana | 133545,91 | Mediana | 62297,36 |
| Desviación estándar | 285491,39 | Desviación estándar | 298087,55 |
| Mínimo | -201563,64 | Mínimo | -355618,53 |
| Máximo | 1082912,72 | Máximo | 996785,88 |
| Suma | 3582281,74 | Suma | 2986669,35 |
| Cuenta | 21 | Cuenta | 21 |

Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Ilustración 13 Capital estructural (SC)



Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

El capital estructural (SC) está formado por los conocimientos que poseen las personas, así como también los sistemas, equipos pertenecientes a la organización y son estructurados de manera eficaz para la gestión de las actividades de trabajo, este es propiedad de la empresa y no puede salir al exterior, es decir si un trabajador abandona la empresa los conocimientos quedan en la organización. En la tabla N.13 se muestran los datos de las estadísticas descriptivas de las 21 empresas en la Provincia de Tungurahua dedicadas a la fabricación de cueros y productos conexos. En el año 2018 la media en el capital estructural es de \$ 170.584,84, su desviación estándar \$ 285.491,39 y la mediana es de \$ 133.545,91. La empresa Calzalona obtuvo el valor mínimo de \$ -201.563,64 y la empresa Curtiduría Tungurahua obtuvo \$ 1'082.912,72 representado el valor máximo; en este año la participación del sector fue de \$ 3'582.281,74.

En el año 2019 el capital estructural estuvo representado por una media de \$ 142.222,35 una desviación estándar de \$ 298.087,55 y una mediana de \$ 62.297,36. La empresa Camobo obtuvo \$ -355.618,53 siendo este el valor mínimo de total de las empresas. El valor máximo es de la empresa Curtiduría Tungurahua con un valor de \$ 996.785,88 esto indica que la empresa utiliza de manera óptima sus recursos, entre estos se encuentra desarrollar, mejorar e innovar los conocimientos de sus colaboradores porque de ellos depende su funcionamiento, rentabilidad, tiempo de vida y aceptación en el mercado. La participación del sector en este año obtuvo un valor de \$ 2'986.669,35.

Tabla 14 Coeficiente de eficiencia del capital estructural (SCE)

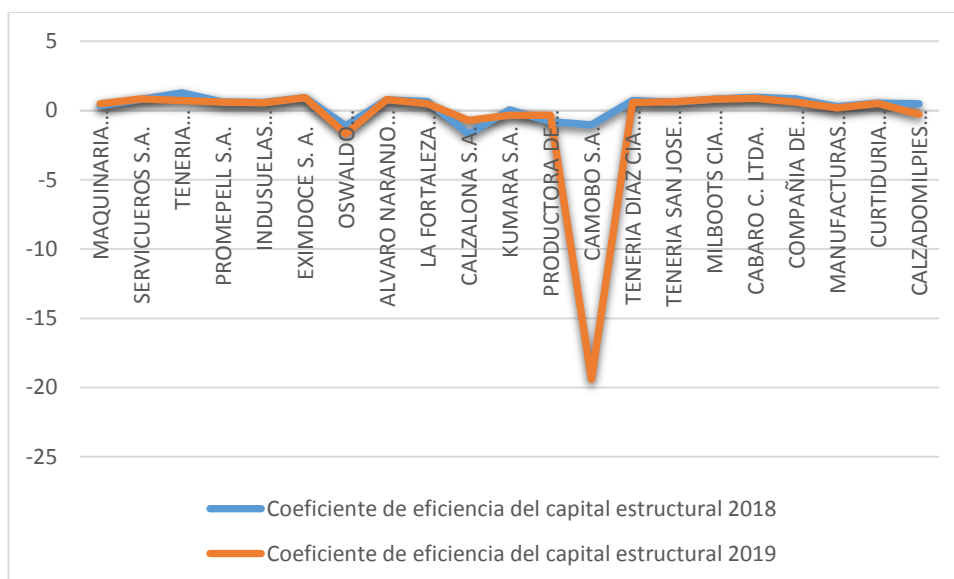
| Coeficiente de eficiencia del capital estructural 2018 | | Coeficiente de eficiencia del capital estructural 2019 | |
|---|-----------|---|-----------|
| Media | 0,316365 | Media | -0,624356 |
| Mediana | 0,606658 | Mediana | 0,5532864 |
| Desviación estándar | 0,7909833 | Desviación estándar | 4,3533613 |

| | | | |
|--------|-----------|--------|-----------|
| Mínimo | -1,701698 | Mínimo | -19,41462 |
| Máximo | 1,2855842 | Máximo | 0,9301925 |
| Suma | 6,6436655 | Suma | -13,11147 |
| Cuenta | 21 | Cuenta | 21 |

Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Ilustración 14 Coeficiente de eficiencia del capital estructural (SCE)



Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Por medio de la medición del capital estructural podemos calcular el coeficiente de eficiencia del capital estructural (SCE); resultado de la división del capital estructural y el valor añadido.

En la tabla N.14 mostramos los datos de las estadísticas descriptivas de este coeficiente. De las 21 empresas analizadas con las cifras respectivas en el año 2018 obtenemos una media de 0,32 y su respectiva desviación estándar de 0,79; la media está representada por un valor de 0,60. La empresa Calzalona obtuvo el valor mínimo de -1,70 y la empresa Tenería Neogranadina Beneficiadora de cueros obtuvo 1,28 siendo el valor máximo; la suma del sector en este año fue de 6,64. En el año 2019 la media estuvo representada por un valor negativo de -0,62 una desviación estándar de 4,35 y 0,55 en la mediana. El valor mínimo es de -19,41 de la empresa Camobo y el

valor máximo es de 0,93 de la empresa Eximdoce. En este año la participación fue negativa -13,11 por lo que indica que el coeficiente del capital estructural es débil.

En conclusión, podemos decir que solo una empresa está manejando un alto nivel de coeficiente de eficiencia del capital estructural mediante el uso correcto de los conocimientos y utilizando con eficiencia los recursos que tiene la empresa.

Para determinar el valor del coeficiente de eficiencia del capital intelectual relacionamos los valores del capital estructural y el capital humano.

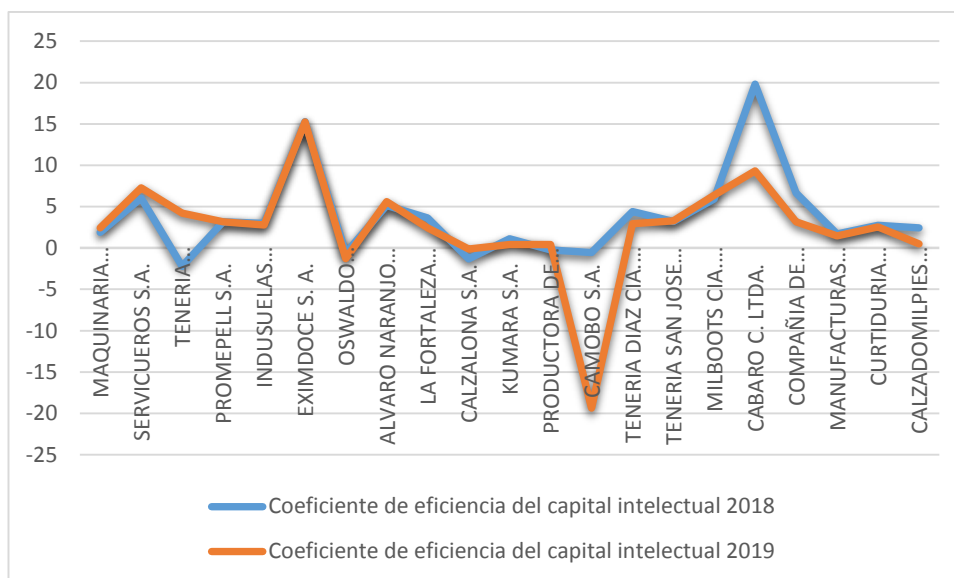
Tabla 15 Coeficiente de eficiencia del capital intelectual (ICE)

| Coeficiente de eficiencia del capital intelectual 2018 | | Coeficiente de eficiencia del capital intelectual 2019 | |
|---|-----------|---|-----------|
| Media | 3,8600546 | Media | 2,5133177 |
| Mediana | 2,9605747 | Mediana | 2,7918574 |
| Desviación estándar | 5,2194734 | Desviación estándar | 6,223651 |
| Mínimo | -2,21601 | Mínimo | -19,36563 |
| Máximo | 19,798394 | Máximo | 15,255311 |
| Suma | 81,061146 | Suma | 52,779671 |
| Cuenta | 21 | Cuenta | 21 |

Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Ilustración 15 Coeficiente de eficiencia del capital intelectual (ICE)



Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

El coeficiente de eficiencia del capital intelectual (ICE); está representado por el coeficiente de eficiencia del capital estructural más el coeficiente de eficiencia del capital humano, que hacen referencia al conjunto de cualidades, valores y aprendizajes innatos de las personas, entre el más importante se encuentran los conocimientos y la manera de las personas para plasmarlos y lograr un beneficio o crear valor.

Mediante el cálculo de las estadísticas descriptivas observamos en la Tabla N.15 que en el año 2018 la media poblacional es de 3,86 la desviación estándar es 5,21 y la mediana es 2,96. El valor mínimo está representado por la empresa Tenería Neogranadina Beneficiadora de cueros con el valor de -2,21. La empresa Cabaro obtuvo el valor máximo de 19,79 y la suma del sector es de 81,06. En el año 2019 la media es de 2,51 su desviación estándar es 6,22 y su mediana es 2,79. La empresa Camobo representa el valor mínimo de -19,36; así también la empresa Eximdoce tiene el valor máximo de 15,25 generando una reducción en la participación del sector de 52,78.

Existen índices bajos que representan una gran diferencia entre las dos empresas que tienen valores relativamente altos por lo que se afirma que no todas las empresas distribuyen de manera relativa su capital intelectual. Es necesario que se establezca un adecuado manejo de sus recursos humanos y estructurales en el que prevalece la correcta administración de los sueldos y salarios y la eficiente manera de trabajar y dar

uso a todos los recursos que poseen de manera que obtengan un crecimiento empresarial.

El activo neto es medido a través de los activos y pasivos totales de las empresas, el valor en libros utilizamos para determinar el coeficiente del capital empleado.

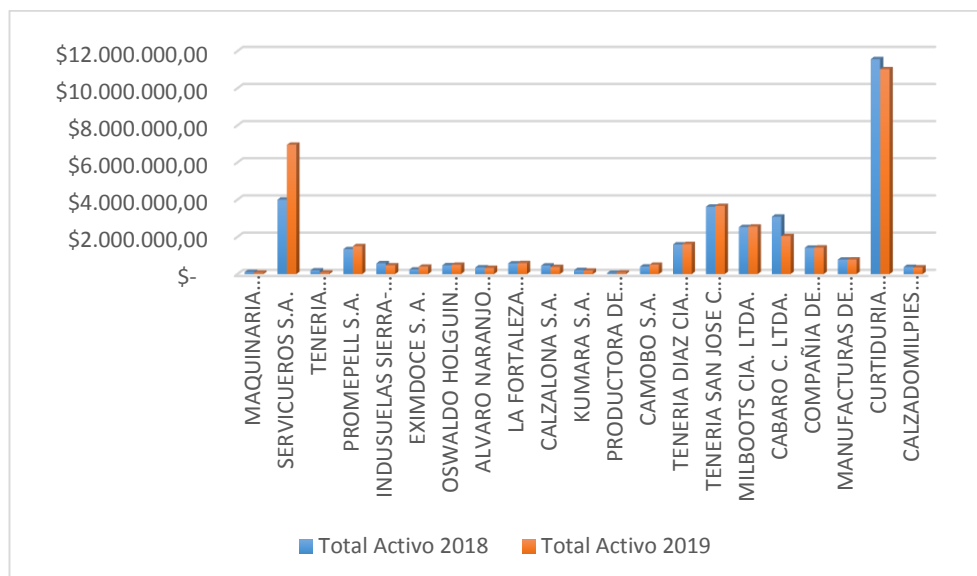
Tabla 16 Activo total

| Total Activo 2018 | | Total Activo 2019 | |
|---------------------|-------------|---------------------|------------|
| Media | 1616942,98 | Media | 1688721,21 |
| Mediana | 569728,53 | Mediana | 498314,15 |
| Desviación estándar | 2573330,56 | Desviación estándar | 2675516,5 |
| Mínimo | 59476,95 | Mínimo | 69591,14 |
| Máximo | 11563947,5 | Máximo | 11022433,2 |
| Suma | 33955802,63 | Suma | 35463145,4 |
| Cuenta | 21 | Cuenta | 21 |

Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Ilustración 16 Activo total



Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Los activos totales representan los recursos disponibles para llevar a cabo sus operaciones, en estos se encuentran todos los bienes y derechos que sean propiedad de

la organización. El valor de los activos totales se obtuvo del estado de resultados de cada empresa.

En la tabla N.16 se muestra las estadísticas descriptivas de las 21 empresas dedicadas a la fabricación de cueros y productos conexos de la Provincia de Tungurahua. Mediante la base de datos en el año 2018 se parte de una media de \$ 1'616.942,98 una desviación estándar de \$ 2'573.330,56 y una mediana de \$ 569.728,53. Ésta cuenta alcanzó el valor mínimo de \$ 59.476,95 perteneciente a la empresa productora de zapatos Quigu, La empresa curtiduría Tungurahua alcanzó el máximo monto de \$ 11'563.947,5 lo que significa que tuvo el 32,54% de participación individual. La suma del sector es de \$ 33'955.802,63.

En el año 2019 la media es de \$ 1'688.721,21 la desviación estándar es \$ 2'675.516,5 y la mediana es \$ 498.314,15. La empresa Maquinaria Naranjo Vasconez Maquinava genero el valor mínimo \$ 69.591,14 por otro lado el valor máximo es de \$ 11'022.433,20 perteneciente a la empresa Curtiduría Tungurahua. La suma del sector es de \$ 35'463.145,4. Analizando las 21 empresas podemos decir que tienen un aporte significativo que les permite desarrollarse en su sector, pero existen empresas que tienen valores individuales bajos que en un futuro pueden verse afectados y no aporten con los recursos necesarios para lograr estabilidad en el mercado.

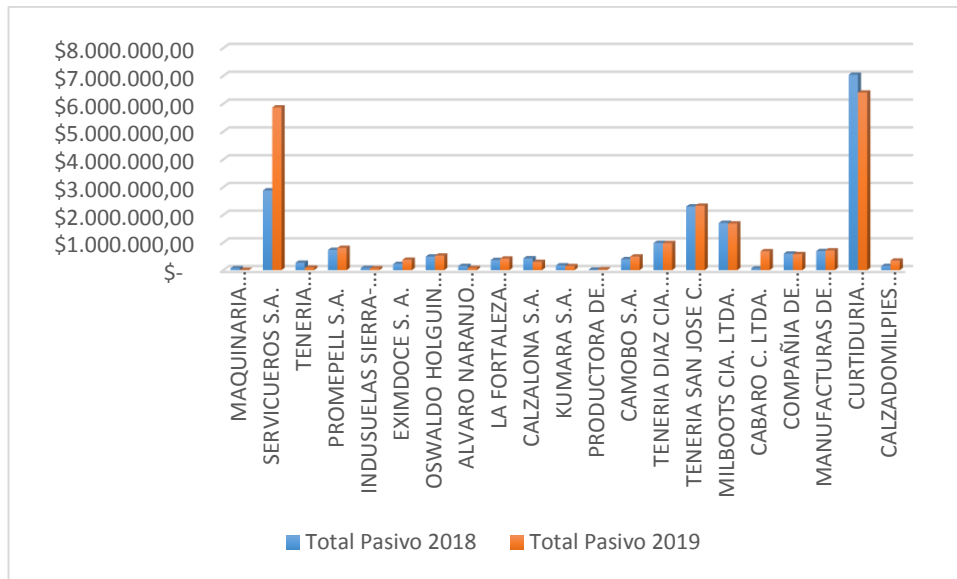
Tabla 17 Pasivo total

| Total Pasivo 2018 | | Total Pasivo 2019 | |
|--------------------------|-------------|--------------------------|-------------|
| Media | 940790,7895 | Media | 1089589,765 |
| Mediana | 395054,12 | Mediana | 490861,08 |
| Desviación estándar | 1591426,058 | Desviación estándar | 1769679,406 |
| Rango | 7024493,64 | Rango | 6390561,79 |
| Mínimo | 13311,15 | Mínimo | 9486,72 |
| Máximo | 7037804,79 | Máximo | 6400048,51 |
| Suma | 19756606,58 | Suma | 22881385,07 |
| Cuenta | 21 | Cuenta | 21 |

Fuente: (SUPERCÍAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Ilustración 17 Pasivo total



Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Los pasivos totales representan las obligaciones pendientes y la financiación que tiene una empresa estos se dividen en pasivo corriente con un vencimiento de 1 año y los pasivos no corrientes que son obligaciones de vencimiento mayor a 1 año.

En nuestro análisis podemos observar los datos estadísticos en la tabla N.17 la cual indica que la media de los pasivos en el año 2018 es de \$ 940.790,79 la mediana es de \$ 395054,12 y su desviación estándar es \$ 1'591.426,058. El valor mínimo del pasivo en el año 2018 es \$ 13311,15 de la empresa Productora de Zapatos Quigu. El valor máximo del pasivo total es de la empresa Curtiduría de Tungurahua con \$ 7'037.804,79; que representa el 31,52% de la muestra.

En el año 2019 la cuenta del pasivo está representada por una media de \$ 1'089.589,77 una desviación estándar de \$ 1'769.679,41 y una mediana de \$ 490.861,08. La empresa Maquinaria Naranjo Vasconez aportó con el valor mínimo de \$ 9.486,72 y la empresa Curtiduría Tungurahua \$ 6'400.048,51 siendo el máximo valor. La participación del sector en los pasivos aumento de \$ 19'756.606,58 a \$ 22'881.385,07 lo que indica que en el último año las empresas se están beneficiando de terceros.

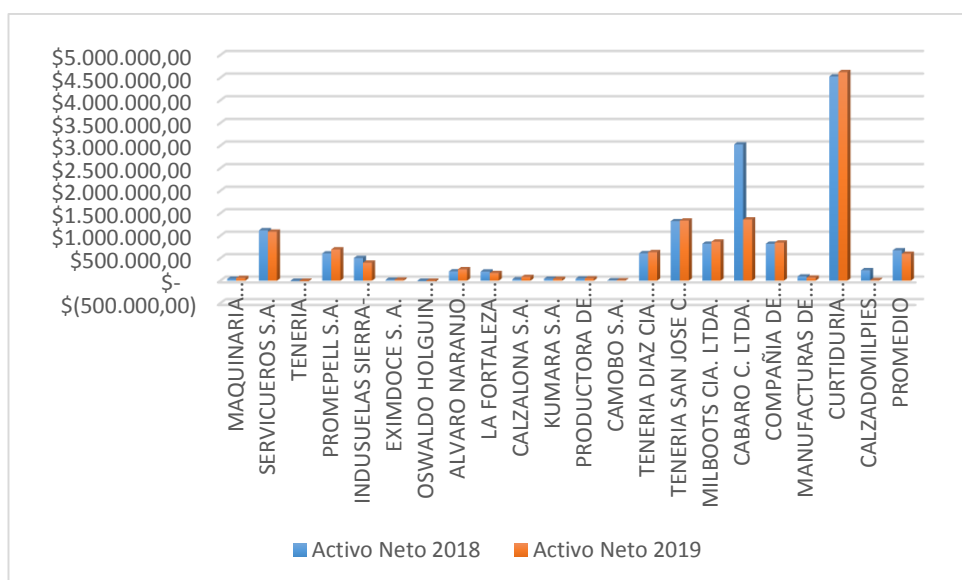
Tabla 18 Valor en libros del activo neto (CE)

| Activo Neto 2018 | | Activo Neto 2019 | |
|---------------------|-------------|---------------------|-------------|
| Media | 676152,1929 | Media | 599131,4443 |
| Mediana | 208114,49 | Mediana | 170155,13 |
| Desviación estándar | 1130291,986 | Desviación estándar | 1031666,259 |
| Mínimo | -67075,76 | Mínimo | -26920,35 |
| Máximo | 4526142,71 | Máximo | 4622384,69 |
| Suma | 14199196,05 | Suma | 12581760,33 |
| Cuenta | 21 | Cuenta | 21 |

Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Ilustración 18 Valor en libros del activo neto (CE)



Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Los activos netos representan al capital disponible que posee una organización después de haber descontado los valores adeudados por lo que permite determinar el valor total y real que tiene la empresa.

En nuestro análisis podemos observar en la tabla N.18 los datos estadísticos en el que la media del año 2018 está representada por \$ 676.152,19 la desviación estándar es \$ 1'130.291,99 y la mediana \$ 208.114,49. El valor mínimo está representado por la empresa Tenería Neogranadina Beneficiadora de cueros con \$ -67.075,76 mientras que la empresa Curtiduría Tungurahua es portadora del máximo valor \$ 4'526.142,71. En el año 2019 la media es \$ 599.131,44 la desviación estándar es \$ 1'031.666,26 y el

valor de la mediana es \$ 170.155,13. El menor valor le pertenece a la empresa Oswaldo Holguín Miño con un valor de \$ -26.920,35 mientras la empresa Curtiduría Tungurahua alcanzó el máximo valor de \$ 4'622.384,69. Los valores mínimos indican que no están generando beneficios debido a que sus deudas ascienden al capital propio que tienen las empresas, la empresa Curtiduría Tungurahua está generando valores significativos que aportan para el crecimiento organizacional.

Los activos netos del sector en el año 2018 suman \$ 14'199.196,05 y en el 2019 es \$ 12'581.760,33 un valor considerable, pero al analizar individualmente existen empresas que tienen valores bajos en relación a las empresas competentes por lo que a futuro puede representar un riesgo. Así también se produjo una reducción en el último año.

Tabla 19 Coeficiente de eficiencia del capital empleado (CEE)

| Coeficiencia de eficiencia del capital empleado 2018 | | Coeficiencia de eficiencia del capital empleado 2019 | |
|---|-----------|---|-----------|
| Media | 1,9797879 | Media | 1,4258397 |
| Mediana | 0,6373434 | Mediana | 0,7590124 |
| Desviación estándar | 4,8766731 | Desviación estándar | 2,9005311 |
| Mínimo | -7,192395 | Mínimo | -4,852421 |
| Máximo | 19,090662 | Máximo | 10,378965 |
| Suma | 41,575545 | Suma | 29,942634 |
| Cuenta | 21 | Cuenta | 21 |

Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Ilustración 19 Coeficiente de eficiencia del capital empleado (CEE)



Fuente: (SUPERCIA, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

El coeficiente de eficiencia del capital empleado (CEE) es calculado a través del valor añadido dividido para el valor en libros de los activos netos de las empresas. Este coeficiente tiene una relación con los activos netos, ingresos totales, capital humano y financiero. En la tabla N. 19 representamos los valores estadísticos perteneciente a las cifras de las 21 empresas de fabricación de cueros y productos conexos de la Provincia de Tungurahua. En el año 2018 la media está representada por 1,98 puntos; una mediana de 0,63 puntos y una desviación estándar de 4,88 puntos. La empresa Oswaldo Holguín Miño se ubican por debajo de la media con un valor mínimo de -7,19 mientras que por encima de la media está la empresa Camobo con 19,09 representando el máximo valor en este año. En el año 2019 la media es 1,42 puntos; la mediana 0,76 y la desviación estándar 2,90. El valor mínimo está representado por la empresa Oswaldo Holguín Miño con un valor negativo de -4,85 y la empresa Eximdoce con el máximo valor de 10,38. Por lo que podemos decir que las empresas tienen un buen uso de los recursos que poseen, sin embargo, se debe gestionar y crear estrategias que permitan que estos recursos sean aprovechados de mejor manera y logren mejores beneficios en el capital empleado debido a que en el último año existió una reducción en el coeficiente del capital empleado.

Una vez calculados todos los componentes necesarios determinamos el coeficiente del valor añadido intelectual.

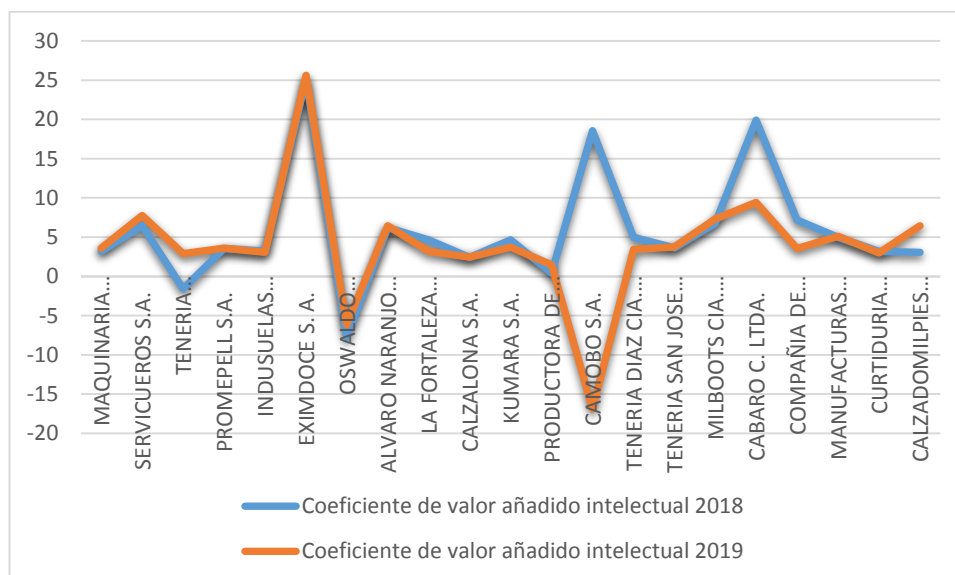
Tabla 20 Coeficiente de valor añadido intelectual (VAICTM)

| Coeficiente de valor añadido intelectual 2018 | | Coeficiente de valor añadido intelectual 2019 | |
|--|-----------|--|-----------|
| Media | 5,8398424 | Media | 3,9391574 |
| Mediana | 4,6342757 | Mediana | 3,5992838 |
| Desviación estándar | 7,285922 | Desviación estándar | 7,3807216 |
| Mínimo | -7,825081 | Mínimo | -16,90798 |
| Máximo | 25,150605 | Máximo | 25,634276 |
| Suma | 122,63669 | Suma | 82,722305 |
| Cuenta | 21 | Cuenta | 21 |

Fuente: (SUPERCAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Ilustración 20 Coeficiente de valor añadido intelectual (VAICTM)



Fuente: (SUPERCAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

El coeficiente del valor añadido intelectual (VAIC™) se obtiene mediante el coeficiente de eficiencia del capital intelectual sumado el coeficiente del capital empleado lo que permite medir los conocimientos y habilidades de las personas y lo que generan al expresarlos. La tabla N.20 está representada por los valores estadísticos del valor añadido intelectual. La media del VAIC™ en el año 2018 es de 5,84%. La desviación estándar es de 7,28% y la mediana es 4,63%. La empresa Oswaldo Holguín Miño obtuvo un valor negativo de -7,82% un valor por debajo de la media poblacional. Por otra parte, la empresa Eximdoce tiene un coeficiente de 25,15% valor representativo ante las demás empresas del sector. En el año 2019 el coeficiente de valor añadido intelectual está representado por una media de 3,93% una mediana de 3,60 y una desviación estándar de 7,38%. La empresa Camobo está representada por el valor mínimo negativo de .16,91% y la empresa Eximdoce al igual que el año anterior representa el valor máximo de 25,63%. La administración del capital intelectual y el capital empleado en las empresas de fabricación de cueros y productos conexos de la Provincia de Tungurahua están siendo utilizados de una buena manera, pero no es utilizado en su máximo importe por lo que sería importante mejorar y alcanzar el promedio de la empresa con valor máximo.

Para determinar los índices de rentabilidad determinamos los valores de la utilidad neta, activos, y patrimonio de cada empresa.

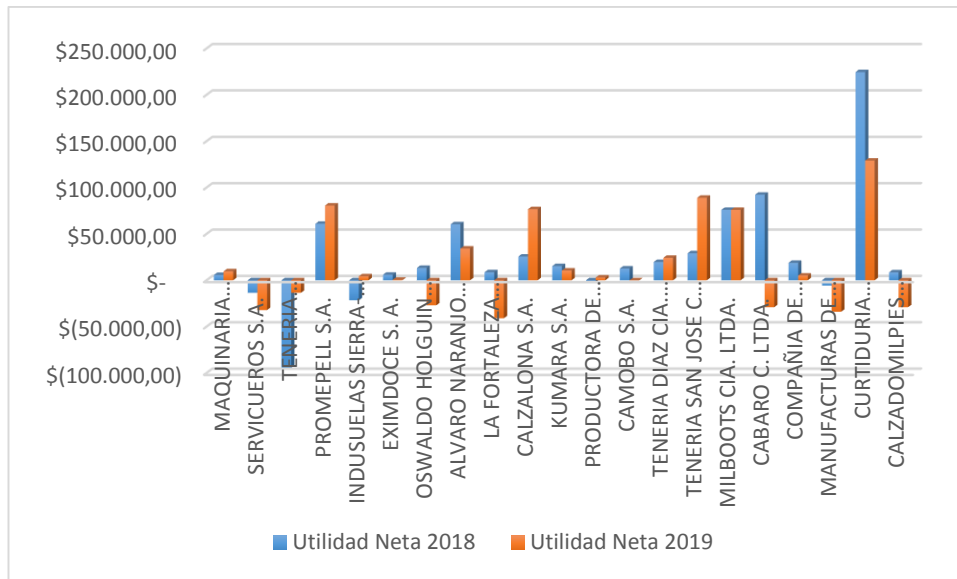
Tabla 21 Utilidad neta

| Utilidad Neta 2018 | | Utilidad Neta 2019 | |
|---------------------------|------------|---------------------------|------------|
| Media | 25706,5252 | Media | 15994,18 |
| Mediana | 13286,59 | Mediana | 4254,26 |
| Desviación estándar | 59443,3873 | Desviación estándar | 47819,5978 |
| Mínimo | -94111,56 | Mínimo | -40979,9 |
| Máximo | 224423,35 | Máximo | 128915,96 |
| Suma | 539837,03 | Suma | 335877,78 |
| Cuenta | 21 | Cuenta | 21 |

Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Ilustración 21 Utilidad neta



Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

La utilidad es el beneficio que perciben las empresas por una inversión realizada, estas utilidades son recibidas en un lapso de tiempo determinado. En el sector de fabricación de cueros y productos conexos de la provincia de Tungurahua mediante los datos de las estadísticas descriptivas de las 21 empresas muestran que la media de la utilidad en el año 2018 es de \$ 25.706,52. La mediana es \$ 13.286,59 y la desviación estándar es \$ 59.443,39. La empresa Tenería Neogranadina obtuvo el valor mínimo de \$ -94.111,56 esto debido a que no logró superar sus obligaciones representando el 5,5% del total de empresas en el sector. El máximo valor de utilidad fue de la empresa Curtiduría Tungurahua que obtuvo una participación de 32,18% y un importe de \$ 224.423,35. En el año 2019 la media poblacional de la utilidad neta es \$ 15.994,18; la mediana es \$ 4.254,26 y la desviación estándar es \$ 47.819,60. El valor mínimo por debajo de la media es \$ -40979,9 perteneciente a le empresa La Fortaleza Relafor. El valor máximo está representado por la empresa Curtiduría Tungurahua \$128.915,96. La empresa Curtiduría Tungurahua en los dos años obtuvo valores significativos con respecto a las empresas del sector, sus ingresos son altos por lo que su utilidad es provechosa además de ser la empresa líder de la Provincia.

Los resultados del Roa del sector de fabricación de cueros y productos conexos de la Provincia de Tungurahua fueron los siguientes:

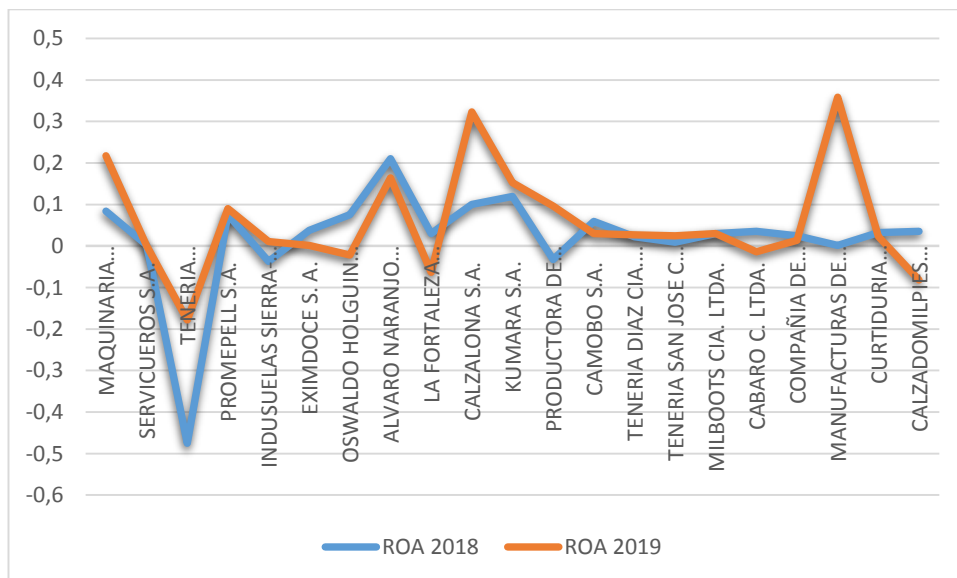
Tabla 22 Índice de retorno sobre activos ROA

| ROA 2018 | | ROA 2019 | |
|---------------------|-----------|---------------------|-----------|
| Media | 0,0209978 | Media | 0,0573405 |
| Mediana | 0,0320463 | Mediana | 0,0242754 |
| Desviación estándar | 0,1259588 | Desviación estándar | 0,1277493 |
| Mínimo | -0,47489 | Mínimo | -0,178292 |
| Máximo | 0,2107478 | Máximo | 0,3586901 |
| Suma | 0,440954 | Suma | 1,2041504 |
| Cuenta | 21 | Cuenta | 21 |

Fuente: (SUPERCAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Ilustración 22 Índice de retorno sobre activos ROA



Fuente: (SUPERCAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

El índice de retorno sobre activos permite a los inversores medir la capacidad de los activos para generar rentabilidad y permite hacer comparaciones entre diferentes organizaciones del sector por lo que sus valores tienden a ser significativos.

Mediante la división entre la utilidad neta y activo se obtiene el ROA. Respecto a las empresas dedicadas a la fabricación de cueros y productos conexos de la Provincia de Tungurahua en la tabla N.22 se muestra los valores estadísticos, evidenciando que la media del Roa en el año 2018 es de 0,02%. El valor de la mediana es de 0,03% y la desviación estándar es 0,12%. El valor mínimo está representado por la empresa Tenería Neogranadina con -0,47% y el valor máximo es 0,21% de la empresa Álvaro Naranjo Naranjo. La participación del sector con respecto al Roa es de 0,44. En el año 2019 la media está representada por 0,06%. La mediana es 0,02% y la desviación estándar es 0,13%. El porcentaje mínimo que se ubica por debajo de la media es -0,17% de la empresa Tenería Neogranadina lo que indica que están atravesando pérdidas y que los activos no son aprovechados para generar crecimiento. El valor máximo es 0,36% de la empresa Manufacturas de cuero Calzafer.

El rendimiento del sector es de 1,2% por lo que podemos decir que el sector si genera utilidades, pero al analizarlas individualmente los beneficios generados son mínimos.

El patrimonio será utilizado para calcular el Roe. Los valores del patrimonio de cada una de las empresas fueron:

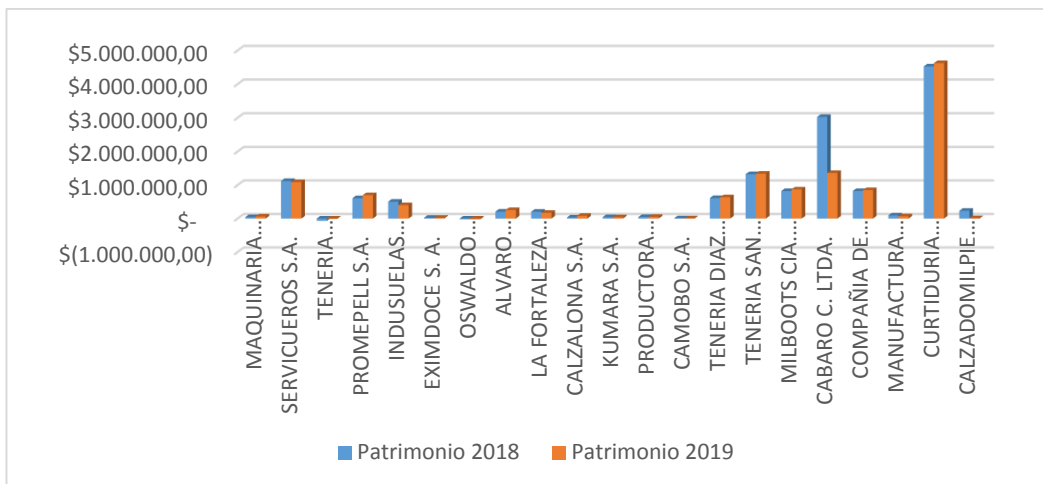
Tabla 23 Patrimonio

| Patrimonio 2018 | | Patrimonio 2019 | |
|------------------------|-------------|------------------------|-------------|
| Media | 676152,19 | Media | 599131,44 |
| Mediana | 208114,49 | Mediana | 170155,13 |
| Desviación estándar | 1130291,978 | Desviación estándar | 1031666,25 |
| Mínimo | -67075,76 | Mínimo | -26920,35 |
| Máximo | 4526142,66 | Máximo | 4622384,65 |
| Suma | 14199196 | Suma | 12581760,29 |
| Cuenta | 21 | Cuenta | 21 |

Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Ilustración 23 Patrimonio



Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

El patrimonio es la representación de todos los bienes propios pertenecientes a la empresa, así como también las obligaciones. Se obtiene mediante la diferencia entre el activo y pasivo. Los valores estadísticos descriptivos de la tabla N.23 muestran que los pasivos de las empresas de fabricación de cueros y productos conexos de la provincia de Tungurahua representan una media de \$ 676.152,19 en el año 2018; una mediana de \$ 208.114,49 y una desviación estándar de \$ 1'130.291,978. La empresa Tenería Neogranadina se ubican por debajo de la media con un valor de \$ -67.075,76 con una representación de 0,30%. La empresa Curtiduría Tungurahua representa el valor superior a la media \$4'526.142,66. El aporte total de los pasivos de este sector fue de \$ 14'199.196,00.

En el año 2019 el patrimonio está representado por una media de \$ 599.131,44; una mediana de \$ 170.155,13 y una desviación estándar de \$1031.666,25. El valor mínimo es \$ -26.920,35 de la empresa Oswaldo Holguín Miño, el valor máximo es \$ 4'622.384,65 de la empresa Curtiduría Tungurahua. El aporte anual fue de \$ 12'581.760,29 lo que nos muestra que el valor disminuyo en relación al año anterior. La empresa Curtiduría Tungurahua tiene valores relativamente altos que está ligado al buen funcionamiento de la empresa, así como también del aporte de cada uno de sus empleados, el desarrollo de una empresa depende del trabajo de su capital intelectual. Mientras que los valores negativos nos indican que las empresas tienen más

obligaciones, que superan al capital propio y si en los próximos años siguen teniendo valores negativos no podrán sostenerse en el mercado y tendrán que cerrar.

Los resultados del Roe de cada empresa del sector industrial en los años 2018 y 2019 fueron:

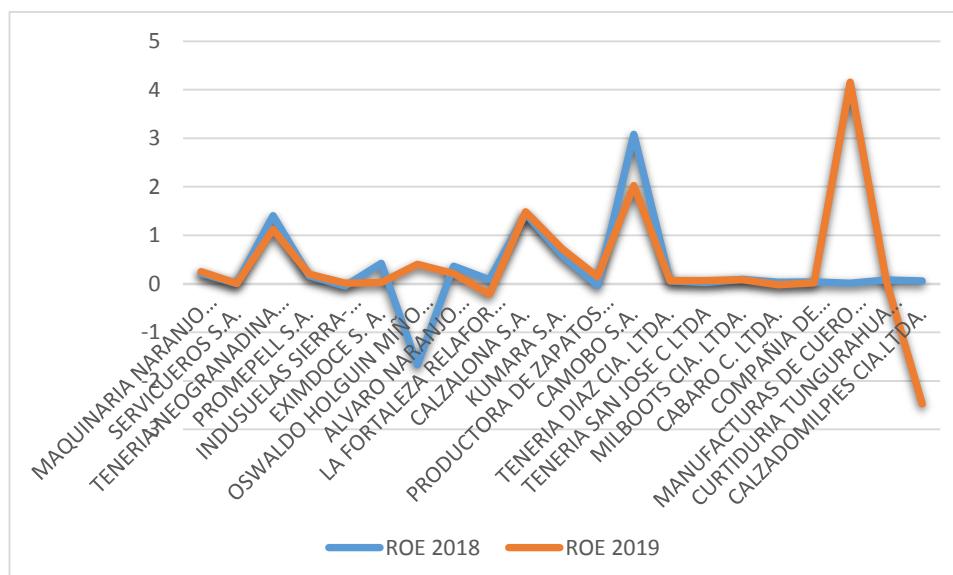
Tabla 24 Índice de retorno sobre el patrimonio ROE

| ROE 2018 | | ROE 2019 | |
|---------------------|-----------|---------------------|-----------|
| Media | 0,3065448 | Media | 0,3975769 |
| Mediana | 0,0818757 | Mediana | 0,0873506 |
| Desviación estándar | 0,870014 | Desviación estándar | 1,1956079 |
| Mínimo | -1,668462 | Mínimo | -2,477352 |
| Máximo | 3,0826529 | Máximo | 4,1568417 |
| Suma | 6,4374401 | Suma | 8,349115 |
| Cuenta | 21 | Cuenta | 21 |

Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Ilustración 24 Índice de retorno sobre el patrimonio ROE



Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Mediante el índice de retorno sobre el patrimonio ROE podemos medir los beneficios netos generados por la empresa y saber cuál es el valor del capital propio. En las empresas del sector de fabricación y productos conexos la media está representada por un valor de 0,31% con una desviación estándar de 0,87% en el año 2018 y 0,39% y una desviación estándar de 1,19% en el año 2019. La mediana está representada por un valor de 0,08% en los dos años. La empresa Oswaldo Holguín Miño tuvo el valor mínimo negativo de -1,6% en el año 2018; mientras que la empresa CalzadoMilpies en el año 2019 tuvo el valor mínimo de -2,48% indicando que están generando pérdidas debido a que sus deudas son superiores a la rentabilidad. La empresa Camobo está representada por el valor máximo en el año 2018 3,08% y en el año 2019 el valor máximo es de 4,16% perteneciente a la empresa Manufacturas de cuero Calzafer mostrando que estas empresas se encuentran en crecimiento. Lo que nos permite evidenciar que solo 4 empresas están generando rendimientos altos que los hace competitivos con las demás empresas del sector.

La utilidad en ventas nos permite determinar el volumen de ingresos de cada empresa. Los resultados de las empresas del sector industrial fueron:

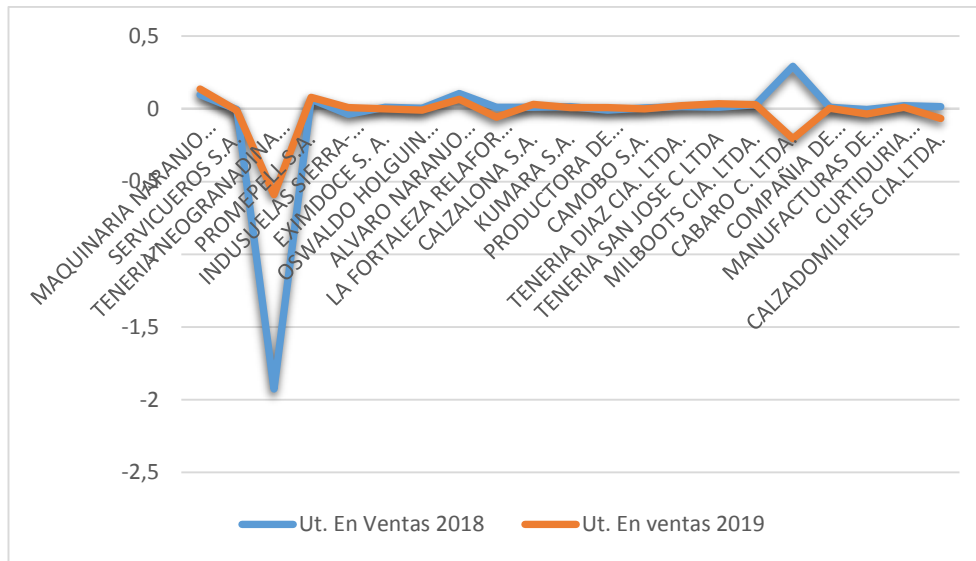
Tabla 25 Utilidad en ventas

| Ut. En Ventas 2018 | | Ut. En ventas 2019 | |
|---------------------------|-----------|---------------------------|-----------|
| Media | -0,059996 | Media | -0,025559 |
| Mediana | 0,0114437 | Mediana | 0,008023 |
| Desviación estándar | 0,4329556 | Desviación estándar | 0,144911 |
| Mínimo | -1,926173 | Mínimo | -0,59109 |
| Máximo | 0,2922849 | Máximo | 0,1371009 |
| Suma | -1,259915 | Suma | -0,536749 |
| Cuenta | 21 | Cuenta | 21 |

Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Ilustración 25 Utilidad en ventas



Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

La utilidad en ventas de las empresas de fabricación de cueros y productos conexos de la Provincia de Tungurahua se muestra los datos estadísticos en la tabla N.25 en el que apreciamos que la media en el año 2018 es de -0,05% y una desviación estándar de 0,43% mientras que en el año 2019 la media poblacional es -0,02% y la desviación estándar es 0,14%. La mediana está representada por 0,01% en el primer año y 0,08% para el año 2019. En la ilustración 25 en la que podemos observar que la empresa Tenería Neogranadina beneficiadora de cueros tiene una utilidad en ventas con el valor mínimo de -1,93% en el 2018 y -0,54% en el año 2019 es decir la empresa está operando con una pérdida por dos años consecutivos. Por otra parte, la empresa Cabaro tienen el valor máximo de 0,29% en el año 2018. La empresa Maquinaria Naranjo Vasconez en el año 2019 tiene el valor máximo de 0,14% mostrando que es la empresa que más utilidad ha generado en este año. En el sector la utilidad en ventas presenta valores relativamente bajos que representan un riesgo para cada empresa.

Consideramos que determinar el tamaño empresarial es importante para definir la sostenibilidad de las empresas de fabricación de cueros y productos conexos de la Provincia de Tungurahua y los resultados fueron los siguientes:

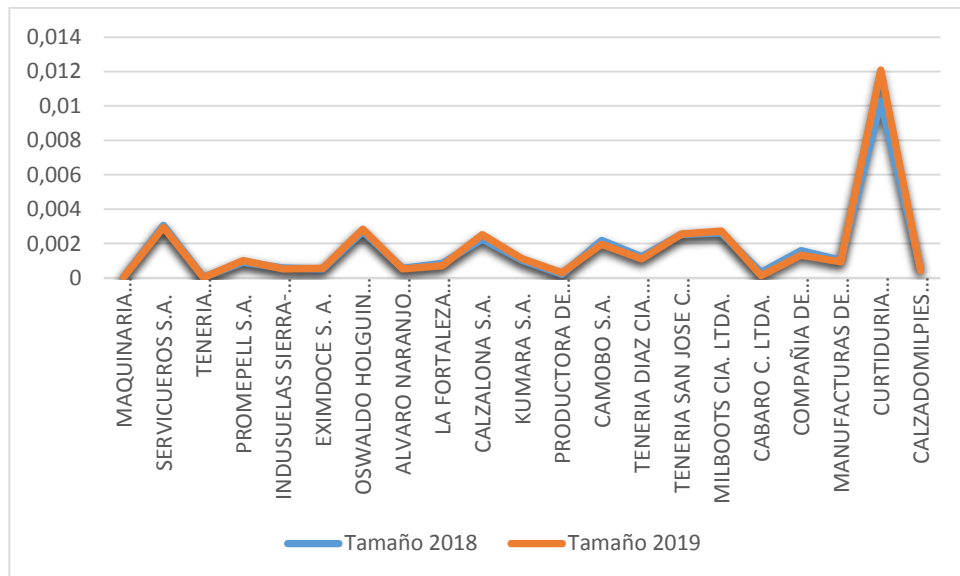
Tabla 26 Tamaño

| <i>Tamaño 2018</i> | | <i>Tamaño 2019</i> | |
|---------------------|-----------|---------------------|-----------|
| Media | 0,0016755 | Media | 0,0017345 |
| Mediana | 0,0010315 | Mediana | 0,0010179 |
| Desviación estándar | 0,0021851 | Desviación estándar | 0,0025651 |
| Mínimo | 4,886E-05 | Mínimo | 2,29E-05 |
| Máximo | 0,010267 | Máximo | 0,0120881 |
| Suma | 0,0351857 | Suma | 0,0364252 |
| Cuenta | 21 | Cuenta | 21 |

Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Ilustración 26 Tamaño



Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

El tamaño de las empresas fue calculado en base a la participación de cada empresa para el valor total del mercado. En la Tabla N. 26 se muestran los valores estadísticos en el que nos indica que la media del tamaño de las empresas en los años 2018 y 2019 es de 0,0016% su desviación estándar es de 0,002% y la mediana es 0,002%. La

empresa tenería Neogranadina tiene el mínimo valor con 0,0004 en el año 2018 y 0,0002 en el año 2019 lo que indica que es la empresa más pequeña y que el valor está por debajo de la media. Curtiduría Tungurahua es la empresa con el valor máximo en el año 2018 obtuvo 0,010% y en el año 2019 el valor es de 0,012% indicando que es una empresa que está generando utilidades además de ser la más significativa del sector. La mayor parte de empresas de la Provincia de Tungurahua son pequeñas empresas por lo que sus ingresos y utilidades son reducidas además de que es difícil competir con las empresas líderes y de mayor tamaño.

La razón de endeudamiento nos permite determinar la situación de cada una de las empresas en base a su capital propio y ajeno.

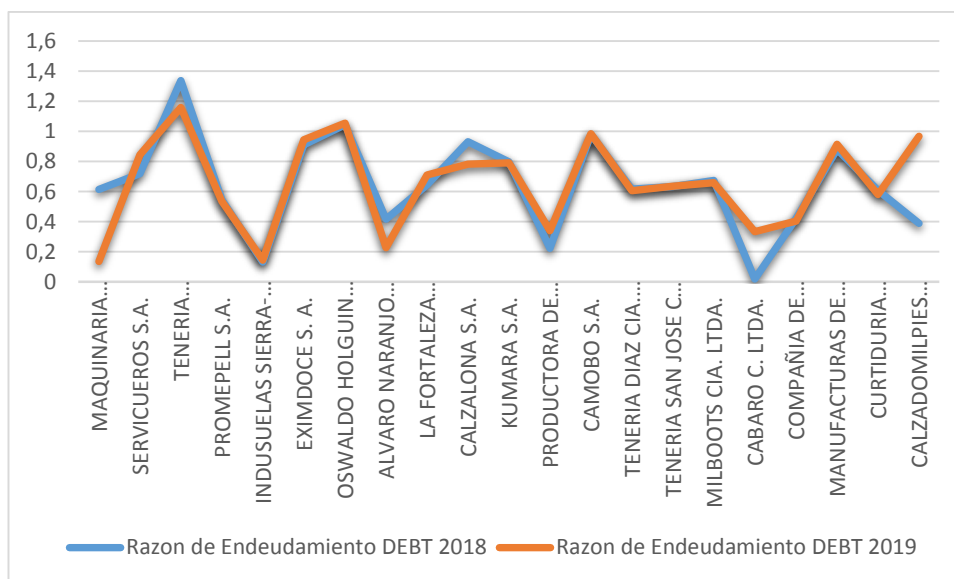
Tabla 27 Razón de endeudamiento DEBT

| Razón de Endeudamiento DEBT 2018 | | Razón de Endeudamiento DEBT 2019 | |
|---|-----------|---|-----------|
| Media | 0,6450188 | Media | 0,6549396 |
| Mediana | 0,6345494 | Mediana | 0,6593748 |
| Desviación estándar | 0,3166036 | Desviación estándar | 0,3034568 |
| Mínimo | 0,0191581 | Mínimo | 0,1363208 |
| Máximo | 1,3384663 | Máximo | 1,1585303 |
| Suma | 13,545394 | Suma | 13,753731 |
| Cuenta | 21 | Cuenta | 21 |

Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Ilustración 27 Razón de endeudamiento DEBT



Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

La razón de endeudamiento nos permite analizar el porcentaje de los activos proporcionados por las deudas, este indicador se obtiene mediante los pasivos totales dividido para el total de activos.

La tabla N.27 está representada por los valores estadísticos de la razón de endeudamiento de las 21 empresas del sector de fabricación de cueros y productos conexos. La media está representada por un valor 0,65% en los dos años. La mediana está representada por un valor de 0,63% en el año 2018 y 0,66 en el año 2019. La desviación estándar es de 0,31% en el año 2018 y 0,30% en el año 2019. El valor mínimo está representado por valores inferiores a la media en el año 2018 la empresa Cabaro alcanzó 0,019 y en el año 2019 la empresa Maquinaria Naranjo Vasconez Maquinava con un valor de 0,14% lo que quiere decir que sus activos en su mayoría están financiados con las acciones de la empresa y no con deudas, Tenería Neogranadina Beneficiadora de cueros registro el mayor índice con un valor de 1,34% en el año 2018 y 1,16% en el año 2019 demostrando que la mayor parte de los activos son financiados a través de deudas, es decir que están altamente apalancados y tiene mayor riesgo además que su flexibilidad financiera se verá afectada.

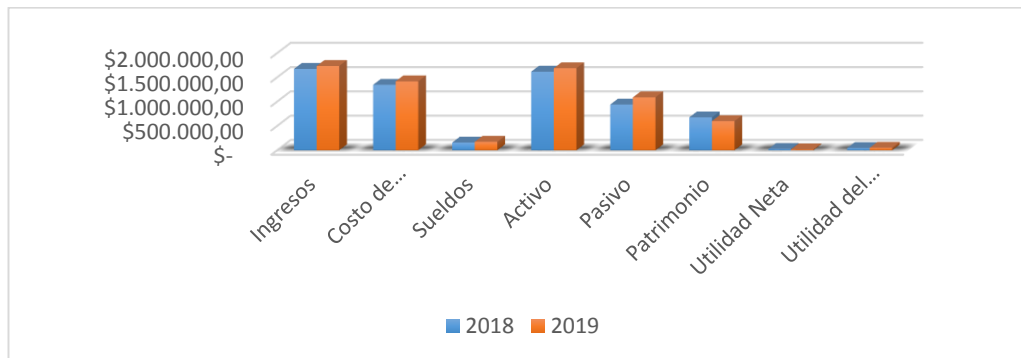
Tabla 28 Resumen de la información financiera del sector

| Años | 2018 | 2019 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| Ingresos | \$ 1.675.507,73 | \$ 1.734.532,45 |
| Costo de ventas | \$ 1.347.400,69 | \$ 1.418.646,00 |
| Sueldos | \$ 157.522,19 | \$ 173.664,09 |
| Activo | \$ 1.616.942,98 | \$ 1.688.721,21 |
| Pasivo | \$ 940.790,79 | \$ 1.089.589,77 |
| Patrimonio | \$ 676.152,19 | \$ 599.131,44 |
| Utilidad Neta | \$ 25.706,53 | \$ 15.994,18 |
| Utilidad del Ejercicio | \$ 43.303,24 | \$ 48.997,41 |

Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

Ilustración 28 Participación financiera del Sector



Fuente: (SUPERCIAS, 2020).

Elaborado por: Marisol Pérez

La participación del sector de fabricación de cueros y productos conexos en el año 2018 tuvo ingresos de \$ 1.675.507,73 y aumento a \$ 1.734.532,45 en el año 2019. El costo de ventas en el año 2018 alcanzó el valor de \$ 1.347.400,69 para tener un aumento de \$ 1.418.646,00 en el año 2019. Los sueldos y utilidades tienen valores relativamente bajos en los dos años. El activo no tuvo mayor variación en el año 2018 fue de \$ 1.616.942,98 y en el año 2019 \$ 1.688.721,21 lo indica que las empresas si adquirieron más activos en el último año. El pasivo en el año 2018 fue de \$ 940.790,79 aumentando a \$ 1.089.589,77 en el año 2019 lo que evidencia las deudas y

obligaciones de las empresas dando como resultado un patrimonio de \$ 676.152,19 en el año 2018 y de \$ 599.131,44 en el año 2019.

Tabla 29 Variable independiente

| | 2018 | 2019 |
|----------|-------------|-------------|
| VA | 328107,04 | 315886,44 |
| SC | 170584,84 | 142222,35 |
| HCE | 3,5436895 | 3,1376733 |
| SCE | 0,316365 | -0,624356 |
| ICE | 3,8600546 | 2,5133177 |
| CEE | 1,9797879 | 1,4258397 |
| VAIC ^TM | 5,8398424 | 3,9391574 |

Elaborado por: Marisol Pérez

En la tabla N.29 se muestran los resultados de los componentes de la variable independiente el capital intelectual de los años 2018 y 2019 calculados en base a las 21 empresas del sector de fabricación de cueros y productos conexos de la Provincia de Tungurahua.

Tabla 30 Variable dependiente

| | 2018 | 2019 |
|------------------------|-------------|-------------|
| ROA | 0,3065448 | 0,0573405 |
| ROE | 0,3065448 | 0,3975769 |
| Ut. En ventas | -0,059996 | -0,025559 |
| Tamaño | 0,0016755 | 0,0017345 |
| Razón de endeudamiento | 0,6450188 | 0,6549396 |

Elaborado por: Marisol Pérez

En la tabla N.30 se muestran los resultados de la variable dependiente la sostenibilidad financiera de las 21 empresas tomadas para nuestra investigación.

4.2 Verificación de la hipótesis o fundamentación de las preguntas de investigación

A. Coeficiente de correlación

El coeficiente de correlación nos permite aceptar o rechazar nuestra hipótesis planteada, este modelo muestra confiabilidad en los resultados mediante el planteamiento de dos hipótesis:

HO: $r \neq 0$ No existe relación entre las variables de estudio

H1. $r = 0$ Si existe relación entre las variables de estudio

La hipótesis nula muestra que su característica principal está dada por una correlación igual a 0 que es el valor de p, en donde T de student asigna N-1 grados de libertad a la media poblacional.

Para la comprobación de nuestra hipótesis realizamos el análisis de correlación de Pearson de la variable independiente coeficiente de valor añadido intelectual y la variable dependiente sostenibilidad financiera, en base a un nivel de significancia del 90% perteneciente al valor de p que corresponde a la distribución de T de Student.

B. Fórmula

$$\text{Coeficiente de correlación} = \frac{\sum xy}{\sqrt{(\sum x^2)(\sum y^2)}}$$

Tabla 31 Coeficiente de correlación 1

| AÑO | X | Y | X= x-x | y=y-y | x^2 | XY | y^2 |
|------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|
| 2018 | 5,8398 | 0,3065 | 1,0192 | 0,2443 | 34,1038 | 1,7902 | 0,0940 |
| 2019 | 3,9392 | 0,3976 | 1,0192 | -0,2443 | 15,5170 | 1,5661 | 0,1581 |
| suma | 9,7790 | 0,7041 | | | 49,6207 | 3,3563 | 0,2520 |

Elaborado por: Marisol Pérez

En donde:

X= Coeficiente de Valor añadido Intelectual

Y= Roe

X= 4,8894999

Y= 0,3520608

$$r = \frac{\Sigma xy}{\sqrt{(\Sigma x^2)((\Sigma y^2))}}$$

$$r = \frac{3,3562113}{\sqrt{(49,62)(0,25)}}$$

$$r = 0,95291$$

Al aplicar la fórmula entre el coeficiente de valor añadido intelectual y el Rendimiento sobre el patrimonio nos muestra que si existe una relación positiva entre las variables lo que indica que están ligadas y aumentar o disminuir cualquiera de las dos la otra variable también lo hará.

Tabla 32 Coeficiente de correlación 2

| AÑO | X | Y | X= x-x | y=y-y | x^2 | XY | y^2 |
|-------------|-----------------|-----------------|---------------|--------------|------------------|-----------------|-----------------|
| 2018 | 5,839842 | 0,001676 | 1,019236 | 0,000897 | 34,103759 | 0,009785 | 0,000003 |
| 2019 | 3,939157 | 0,001735 | 1,019236 | -0,244305 | 15,516961 | 0,006833 | 0,000003 |
| Suma | 9,779000 | 0,003410 | | | 49,620720 | 0,016617 | 0,000006 |

Elaborado por: Marisol Pérez

En donde:

X= Coeficiente de Valor añadido Intelectual

Y= Size (Tamaño de la empresa)

X= 4,8894999

Y= 0,001705

$$r = \frac{\Sigma xy}{\sqrt{(\Sigma x^2)((\Sigma y^2))}}$$

$$r = \frac{3,3562113}{\sqrt{(49,62)(0,00006)}}$$

$$r = 0,96305$$

En nuestra segunda correlación analizamos la variable independiente el coeficiente de valor añadido intelectual y la variable dependiente Size. Mediante la fórmula aplicada nos indica que si existe una correlación positiva entre estas dos variables y tienen una dependencia mutua.

c. Aplicación de datos T de Student

El modelo estadístico T de student nos permite analizar las diferencias de la muestra ya sea independiente o dependiente con distribución normal y varianzas semejantes. Mediante el modelo comparamos la media y la desviación estándar de nuestro conjunto de datos que determinan resultados significativos y no significativos.

Para la comprobación de la hipótesis aplicamos el modelo estadístico T de Student que nos permitirá aceptar o rechazar la hipótesis planteada.

Planteamiento de hipótesis

H0: El capital intelectual no influye en la sostenibilidad financiera de las empresas de fabricación de cueros y productos conexos de la provincia de Tungurahua.

H1: El capital intelectual si influye en la sostenibilidad financiera de las empresas de fabricación de cueros y productos conexos de la provincia de Tungurahua.

Regla de Decisión

X= Coeficiente de Valor añadido Intelectual

Y= Roe

| |
|--------------------------|
| $\alpha: 1-0.90= 0.10\%$ |
| Confiability: 90% |
| Error: 10% |

Nomenclatura:

| |
|-------------------------------|
| Nc: nivel de confianza |
| e: error |
| gl: grados de libertad |
| n: tamaño muestral |

Cálculo

| |
|-------------------|
| Nc: 90% |
| e: 10% |
| gl: n-1 |
| r2: 0,9080 |
| n: 2 |

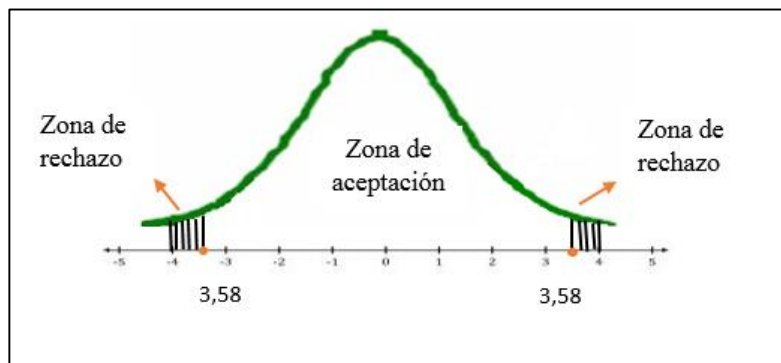
$$t = \frac{r}{\sqrt{\frac{1-r^2}{n-1}}}$$

$$t = \frac{0,95291}{\sqrt{\frac{1-0,9080}{1}}}$$

$$t = 3,14$$

Resultado

Ilustración 29 Campana de Gauss 1



Elaborado por: Marisol Pérez

Al realizar la prueba de correlación observamos que debemos rechazar la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alternativa lo que indica que si existe una relación entre la variable independiente y la variable dependiente. El capital intelectual si influye en la sostenibilidad financiera de las empresas de fabricación de cueros y productos conexos de la Provincia de Tungurahua.

Segunda Correlación

X= Coeficiente de Valor añadido Intelectual

Y= Size (Tamaño de la empresa)

| |
|------------------------------|
| Nc: 90% |
| e: 10% |
| gl: n-1 |
| r²: 0,9276 |
| n: 2 |

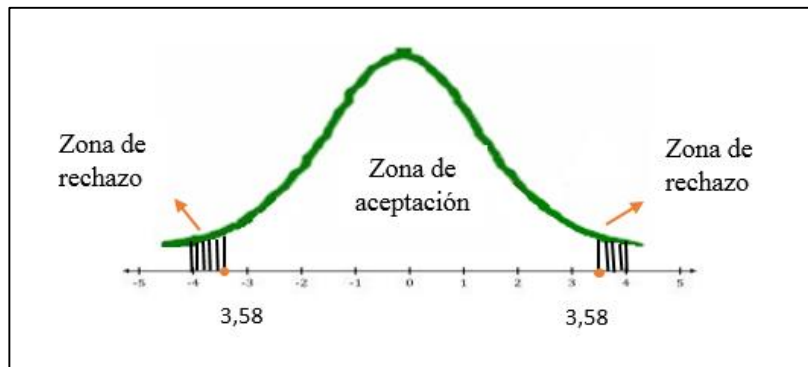
$$t = \frac{r}{\sqrt{\frac{1-r^2}{n-1}}}$$

$$t = \frac{0,9631}{\sqrt{\frac{1-0,9276}{1}}}$$

$$t = 3,58$$

Resultado

Ilustración 30 Campana de Gauss 2



Elaborado por: Marisol Pérez

En el segundo análisis de correlación entre la variable independiente el valor añadido intelectual y la variable dependiente Size observados que rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alternativa que afirma que las variables si tienen una relación existente y que las variables son dependientes entre sí. Mientras exista un buen capital intelectual la sostenibilidad de las empresas será estable en las empresas de fabricación de cueros y productos conexos de la Provincia de Tungurahua.

La información para calcular cada componente se tomó de los estados financieros de cada empresa ubicados en la base de datos se la SUPERCIAS; de los años 2018 y 2019. La comprobación de la hipótesis se realizó en base a la medición numérica de las variables y un análisis estadístico.

Con los resultados presentados podemos comprobar la hipótesis planteada y decir que el capital intelectual si influye en la sostenibilidad financiera de las empresas de fabricación de cueros y productos conexos de la Provincia de Tungurahua.

4.3 Limitaciones del estudio

La limitación en nuestro proyecto de investigación fue la empresa Zaptorino Cía. Ltda. debido a que esta empresa no contaba con los valores de varias cuentas en sus estados financieros ingresos, costo de ventas, utilidades que son de vital importancia para el cálculo y análisis de los indicadores de sostenibilidad planteados y en especial los valores de la cuenta de sueldos y salarios que es fundamental para el cálculo del capital intelectual y sus componentes por lo que de las 22 empresas dedicadas a la fabricación de cueros y productos conexos de la Provincia de Tungurahua solo tomamos en cuenta

las 21 empresas que contaban con la información necesaria para la investigación y que los valores no sea vean alterados por cuentas con valores negativos.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

- La industria de fabricación de cueros y productos conexos de la provincia de Tungurahua es reconocida a nivel nacional y aporta significativamente a la economía local.
- Referente al objetivo 1 “Analizar los componentes del capital intelectual que tienen las empresas de fabricación de cueros y productos conexos”. Se concluye que los componentes del capital intelectual crean beneficios mediante la correcta aplicación de los conocimientos, capacidades, aptitudes y estrategias de las personas, utilizados para crear competencias mediante procesos propios de la organización, así como, la relación que se establece entre los miembros internos y externos que permiten el fortalecimiento de estas empresas.
- En las empresas del sector industrial dedicados a la fabricación de cueros y productos conexos de la Provincia de Tungurahua la empresa Curtiduría Tungurahua S.A. presento valores altos haciendo una diferencia significativa entre las demás empresas del sector ante lo que enfatiza que esta empresa opera con una correcta administración que ejerce responsabilidad y eficiencia al momento de utilizar sus recursos además de contar con un ventajoso coeficiente de capital estructural que le permite ser portadora de valor y competitividad frente a las demás empresas de su sector. Es importante recalcar que las otras empresas no han sabido controlar el capital estructural por lo que presentan valores bajos y estos son representados en el coeficiente de eficiencia del capital intelectual que también presenta valores reducidos.
- En los últimos dos años los índices del capital intelectual de las empresas del sector industrial dedicadas a la fabricación de cueros y productos conexos en la Provincia de Tungurahua han ido en declive por lo que se evidencia que la falta de motivación y gestión para fortalecer los conocimientos, además de ser un activo intangible que no es considerado y reconocido como un factor que

genere riqueza ante los directivos para utilizar recursos que generen mayor potencial en su capital humano que con el tiempo impacten de manera positiva en el éxito empresarial.

- La aplicación del modelo de coeficiente de valor añadido puede verse dificultado en algunas ocasiones como sucedió en nuestra investigación debido a que algunas empresas del sector no publican los valores de cuentas en especial los valores de sueldos y salarios en sus estados financieros y al ser una cuenta imprescindible para esta metodología se limitó el tamaño de la muestra original.
- Respecto a la sostenibilidad financiera se evidencia que las utilidades generadas por las empresas son mínimas, Curtiduría Tungurahua es la única empresa que presenta valores significativos frente a las demás del sector lo que nuestra que es la empresa más competitiva. La mayor parte de empresas presentan valores bajos y están enfrentando un riesgo a futuro, pero también pueden optimar sus niveles de competitividad mediante etapas de crecimiento que se propongan.
- Mediante la relación del coeficiente del valor añadido intelectual comprobamos su influencia positiva en la sostenibilidad financiera de las empresas, mientras las empresas tengan un alto valor en los componentes del capital intelectual mejor será su sostenibilidad brindando a sus accionistas mejores beneficios además de un sistema y modelo que les permita medir su capital intelectual e identificar y mejorar los componentes que son generadores de valor.
- Se comprobó que el VAICTM y sus coeficientes de eficiencia de capital empleado CEE, humano HCE y estructural SCE impactan de manera positiva en la sostenibilidad financiera de las empresas calculados mediante el Roa, Roe, tamaño y nivel de endeudamiento como se demostró en la hipótesis 1 afirmando y validando la incidencia que tienen en cada uno de estos factores para la generación de valor.

5.2 Recomendaciones

- A las empresas dedicadas a la fabricación de cueros y productos conexos de la Provincia de Tungurahua se recomienda destinar los recursos necesarios que permitan incrementar el potencial de su talento humano de manera que sean generadores de valor añadido mediante la creación y planteamiento de estrategias que permitan el desarrollo y crecimiento de su capital humano y por ende de la empresa.
- Ante el bajo beneficio, rendimiento y nivel de competitividad que presentan algunas empresas se recomienda hacer un estudio y análisis que permita determinar los factores que están siendo limitados y forjar un nuevo plan de acción y estrategias que permitan utilizar los recursos de manera eficiente y alcancen a cumplir con los objetivos empresariales además de ser competitivas en el sector.
- Finalmente, a las empresas dedicadas a la fabricación de cueros y productos conexos de la Provincia de Tungurahua al identificar que existe una relación positiva entre el capital intelectual y la sostenibilidad financiera se recomienda motivar a todo el personal, buscar alternativas que permitan mejorar sus capacidades, conocimientos y aptitudes para perfeccionar sus actividades de trabajo con el objetivo de ser empresas sostenibles en el mercado.

BIBLIOGRAFÍA

- Aguilar, L., García, M. G., & Del Villar, V. M. (2016). *Ecorfan.org*. Obtenido de https://www.ecorfan.org/actas/A_1/5.pdf
- Alcarria, J. (2008-2009). *Contabilidad Financiera I*. Castelló de la Plana: Publicacions de la Universitat Jaume.
- Askasibar, I., Coll, C., Franquesa, T., Gil, D., Mañas, A., De Miguel, C., . . . Z., .. (2006). *La sostenibilidad, un compromiso de la escuela*. Caracas Venezuela: Laboratorio Educativo.
- Azofra, V., Ochoa, M., Prieto, B., & Arroyo, A. (2017). *Innovar*, 27(65), 25-38. Obtenido de <https://sci-hub.tw/10.15446/innovar.v27n65.64887>
- Báez, J. (19 de Enero de 2008). *El capital intelectual como un elemento de valor de la empresa*. Obtenido de <https://es.slideshare.net/jcfdezmx2/capital-intelectual>
- Barajas, A. (2008). *Finanzas para no financistas cuarta edicion*. Bogotá: Pontificia Universidad Javeriana.
- Beltramino, S., & Conci, C. (2012). *El capital intelectual: Su importancia para el desarrollo de las PyMes*. Argentina: Eduvim.
- Bernardez, M. (2008). *Capital Intelectual, creacion de valor en la sociedad del conocimiento*. Estados Unidos de America: Authorhouse.
- Bossi, A., Fuertes, Y., & Serrano, C. (2005). *Revista Española de Financiación y Contabilidad*. Obtenido de Taylor & Francis Online: <https://www.tandfonline.com/doi/abs/10.1080/02102412.2005.10779547>
- Brooking, A. (1997). *El capital intelectual el principal activo de las empresas del tercer milenio*. España: Ediciones Paidós Ibérica, S.A.
- Calix, C., Vigier, H., & Briozzo, A. (21 de Noviembre de 2015). *Suma de Negocios*, 6(14), 130–137. Obtenido de <https://sci-hub.tw/10.1016/j.sumneg.2015.10.005>
- Carrión Maroto, J. (2007). *Estrategia de la visión a la acción 2da Edición*. Madrid: ESIC EDITORIAL.

- Champredonde, M., & Gonzalez, J. (Septiembre de 2016). *Revista Iberoamericana de Viticultura, Agroindustria y Ruralidad* . Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=469546924008>
- Chávez, I. (Septiembre de 2012). *Repositorio.puce.edu.ec*. Obtenido de <http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/5173/T-PUCE-5400.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Conci, M., & Beltramino, N. (2011). *El capital intelectual: Su importancia para el desarrollo de las PyMes*. Argentina: EDUVIM.
- Corona, E., Bejarano, V., & González, J. (2014). *Análisis de los estados financieros individuales y consolidados*. Madrid: Uned.es/publicaciones.
- De Camino, R., & Müller, S. (1994). *La definición de sostenibilidad, las variables principales y bases para establecer indicadores*.
- Demuner, M., Saavedra, M., & Camarena, M. (Abril de 2017). *Innovar*, 27(66), 75-89. Obtenido de <https://sci-hub.tw/10.15446/innovar.v27n66.66712>
- Edvinsson, L., & Malone, M. (2003). *El Capital Intelectual, como identificar y calcular el valor de los recursos intangibles de su empresa*. España: Grupo Planeta GBS.
- EKOS. (6 de Febrero de 2018). *Industria textil y cuero: competencia externa en el mercado local*. Obtenido de EKOS Negocios: <https://www.ekosnegocios.com/articulo/industria-textil-y-cuero-competencia-externa-en-el-mercado-local>
- Fernández, C., & Martos, M. (Noviembre de 2013). *Revistas.unal.edu.co*. Obtenido de <https://revistas.unal.edu.co/index.php/innovar/article/view/55548/56091>
- Gallegillos, C., Silva, J., & Becerra, P. (26 de Diciembre de 2017). *Scielo*. Obtenido de https://scielo.conicyt.cl/scielo.php?script=sci_abstract&pid=S0718-33052018000400593&lng=en&nrm=iso
- García, M., Simo, P., & Sallan, J. (3 de Julio-Septiembre de 2006). *Redalyc.org*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/549/54920301.pdf>

- Garzón, N., Kulfas, M., Palacios, J. C., & Tamayo, D. (2013). *Ecuadorencifras.gob.ec*.
Obtenido de Instituto Nacional de estadísticas y censos:
<https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Bibliotecas/Libros/SECTOR%20MANUFACTURERO.pdf>
- González, J., & Rodríguez, M. (18 de Junio de 2010). *Scielo.org.co*. Obtenido de
<http://www.scielo.org.co/pdf/cuadm/n43/n43a9.pdf>
- Horngren, C. (2004). *Contabilidad un Enfoque aplicado a México*. México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Ibarra, M., & Hernández, F. (2019). *Innovar*, 29(71),79-96. Obtenido de <https://scihub.tw/10.15446/innovar.v29n71.76397>
- INEC. (Junio de 2012). *aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec*. Obtenido de Clasificación Nacional de Actividades Economicas:
<https://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/SIN/metodologias/CIU%204.0.pdf>
- INEC, & SIPRO. (Mayo de 2019). *Ecuadorencifras.Gob.ec*. Obtenido de Resultados Índice de Produccion de la Industria Manufacturera:
https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/IPI-M/2019/Mayo/PRESENTACION_RESULTADOS_IPI-M_2019_05.pdf
- Jordán, F., & Román, J. (2004). *La situacion, tendencias y posibilidades de las microfinanzas*. Quito: Julio.
- Larios, J. (Julio-Diciembre de 2009). *Biblat Bibliografía Latinoamericana en revistas de investigacion científica y social*. Obtenido de <https://biblat.unam.mx/hevila/Criteriolibre/2009/vol7/no11/4.pdf>
- López, C., & Pontet Ubal, N. (2011). *Dialnet.unirioja.es*. Obtenido de VENTAJAS COMPETITIVAS SUSTENTABLES A TRAVÉS DEL CAPITAL INTELECTUAL INTEGRANDO LAS:
<https://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:Xks9S23khS4J:http>

s://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/4171901.pdf+&cd=11&hl=es-419&ct=clnk&gl=ec

López, V., Nevado, D., & Baños, J. (Abril de 2008). *EURE (Santiago)*, 34(101).
Obtenido de <http://sci-hub.tw/10.4067/S0250-71612008000100003>

Lupiáñez, L., López, C., & Priede, T. (2017). *Cuadernos de Economía*, 40(114), 223–235. Obtenido de <https://sci-hub.tw/10.1016/j.cesjef.2016.09.005#>

Marcó, F., Loguzzo, H., & Fedi, J. (2017). *Introducción a la Gestión y Administración en las Organizaciones*. Argentina: Universidad Nacional Arturo Jauretche.

Mariño, R., Rodríguez, J., & Rubio, L. (2015). *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 44:2, 146-179. Obtenido de <https://sci-hub.tw/https://www.tandfonline.com/doi/full/10.1080/02102412.2014.991126?scroll=top&needAccess=true>

Ochoa, M., Prieto, B., & Santidrián, A. (2010). *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 39:145, 109-148. Obtenido de <https://sci-hub.tw/https://www.tandfonline.com/doi/abs/10.1080/02102412.2010.10779680>

Perdiguero, T., & García, A. (2005). *La responsabilidad social de las empresas y los nuevos desafíos de la gestión empresarial*. Valencia: Imprenta Palacios, SL.

Periáñez, I., Luengo, M., & Rodríguez, E. (2013). *Old reuniones de estudios regionales org*. Obtenido de <https://old.reunionesdeestudiosregionales.org/Oviedo2013/htdocs/pdf/p729.pdf>

Porter, M. (1987). *Ventaja Competitiva, Creacion y Sostenimiento de un desempeño Superior*. México: Compañía editorial Continental 1982 reimpression 2005.

Roos, J., Roos, G., Cardo, N., & Edvinsson, L. (2001). *Capital Intelectual El valor intangible de la Empresa*. Barcelona: Paidós Ibérica S.A.

Rubio, P. (2007). *Manual de Análisis Financiero*. Edición Electrónica gratuita.

- Salvador, G. (Abril de 2016). *Inta.gob.ar*. Obtenido de Estación Experimental Agroforestal Esquel : https://inta.gob.ar/sites/default/files/agregado_de_valor._compartiendo_conceptos.pdf
- Sánchez Murillo, A. (Julio de 2020). *Ecorfan.org/*. Obtenido de PETER DRUCKER, INNOVADOR MAESTRO DE LA ADMINISTRACION DE EMPRESAS: https://www.ecorfan.org/actas/A_1/5.pdf
- Sánchez, J., Melián, A., & Hormiga, E. (2007). *Redalyc.org*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=274120280005>
- Stewart, T. (1998). *La Nueva Rieza de las Organizaciones: El Capital intelectual*. Argentina: Granica.
- SUPERCIAS. (2017). *Portal Supercias.gob.ec*. Obtenido de Estudios Sectoriales:MANUFACTURAS: <http://portal.supercias.gob.ec/wps/wcm/connect/1a434eaa-5924-47b7-a914-72b03c7004d4/Estudio+Sectorial+Manufacturas+Final.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=1a434eaa-5924-47b7-a914-72b03c7004d4>
- SUPERCIAS. (2020). *Supercias.gob.ec*. Obtenido de <https://www.supercias.gob.ec/portalscvsv/>
- SUPERCIAS. (2020). *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*. Obtenido de <https://www.supercias.gob.ec/portalscvsv/>
- Valenzuela, O. (27 de Septiembre de 2002). *Repositorio Academico de la Universidad de Chile*. Obtenido de <http://repositorio.uchile.cl/handle/2250/127063>
- Villegas, E., Hernández, M., & Salazar, B. (2017). *Contaduría y Administración*. Obtenido de <https://sci-hub.tw/10.1016/j.cya.2016.10.002>
- Viloria, G., Nevado, D., & López, V. (2008). *Medición y Valoración del Capital Intelectual*. España.