



**Valoración del capital intelectual y su impacto en la rentabilidad financiera en
empresas del sector industrial del Ecuador**

Revista Publicando, 4 No 13. No. Esp. UTPL. 2017,193-206. ISSN 1390-9304

**Valoración del capital intelectual y su impacto en la rentabilidad financiera en
empresas del sector industrial del Ecuador**

Mariuxi Pardo-Cueva,¹ Reinaldo Armas Herrera², Laura Magali Chamba-Rueda³

1 Universidad Técnica Particular de Loja, mcpardo@utpl.edu.ec

2 Universidad Técnica Particular de Loja, ahreinaldo@utpl.edu.ec

3 Universidad Técnica Particular de Loja, lmchamba@utpl.edu.ec

RESUMEN

El objetivo del presente artículo es determinar la relación que existe entre el capital intelectual (CI) y sus componentes (capital humano, capital estructural y capital relacional) con la rentabilidad financiera medida a través del ROA y ROE, de las 46 empresas más grandes del sector industrial del Ecuador. Para aproximar el valor del CI, se utilizó el modelo del coeficiente del valor añadido intelectual $[(VAIC)]^{TM}$ y se aplicó la metodología de regresión lineal para el análisis de los resultados. Se concluye que existe una relación alta y positiva del capital intelectual y la rentabilidad.

Palabras claves: Capital intelectual, rentabilidad financiera, coeficiente del valor añadido intelectual



**Valoración del capital intelectual y su impacto en la rentabilidad financiera en
empresas del sector industrial del Ecuador**

Revista Publicando, 4 No 13. No. Esp. UTPL. 2017,193-206. ISSN 1390-9304

**Intellectual capital valuation and its impact on financial profitability in companies of
the industrial sector of Ecuador.**

ABSTRACT

The objective of this article is to determine the relationship between intellectual capital and its components (human capital, structural capital and relational capital) with the financial profitability measured through the ROA and ROE of the 46 largest companies in the industrial sector Ecuador. In order to approximate the value of the CI, the model of the intellectual added value coefficient $[(VAIC)]^{TM}$ was used and the linear regression methodology was applied for the analysis of the results. It concludes that there is a high and positive relationship of intellectual capital and profitability.

Keywords: Intellectual capital, financial profitability, intellectual value added coefficient



Valoración del capital intelectual y su impacto en la rentabilidad financiera en empresas del sector industrial del Ecuador

Revista Publicando, 4 No 13. No. Esp. UTPL. 2017,193-206. ISSN 1390-9304

1.- INTRODUCCIÓN

Los elementos que caracterizan a la nueva economía global son la era del conocimiento y la mentefactura (trabajador del conocimiento) en donde el capital intelectual se ha convertido en el factor estratégico del nuevo paradigma de la competitividad al ser inteligentes en la organización, flexibles en la producción y ágiles en la comercialización (Villarreal, 2003). Por ende el concepto de capital intelectual (CI) representa un tema vigente y de relevancia en el campo de la investigación (Inkinen, 2015).

El capital intelectual (CI) incluye a las personas, la imagen y la propiedad intelectual como un elemento clave para mejorar la competitividad mundialmente, sobre todo desde el incremento gradual de la importancia de la economía del conocimiento (Solitander y Tidstrom, 2010). No obstante, en la actualidad no se ha reconocido al capital intelectual como un activo intangible clave y estratégico, ni tampoco los empresarios han destinado los recursos necesarios que incrementen su potencial e impacten en la generación de valor

Venkatraman y Subramaniam (2002) por su parte, consideran que el conocimiento se constituye en el factor diferencial entre las organizaciones que generan riquezas y las que no; por este motivo, los agentes encargados de la toma de decisiones en las empresas deben desarrollar todas las estrategias necesarias para identificar las características que orientan al conocimiento a constituirse en un activo perfectamente cuantificable.

Si se realiza un análisis en una empresa, desde el punto de vista económico-financiero, el valor contable está dado por la suma del valor de sus activos tangibles; sin embargo los recursos intangibles cada vez son más importantes para las organizaciones, pero no todos aparecen valorados en la información financiera porque son difíciles de controlar y medir (Funes, 2010). Por tanto, si estos elementos no se miden no se pueden gestionar, es como trabajar a ciegas, sin conocer las potencialidades que se encuentran en la organización. (Kaplan y Norton, 2000).

En la última década se ha mostrado un gran interés para medir y valorar los activos intangibles; pero los sistemas financieros y la contabilidad administrativa utilizados tradicionalmente para controlar los activos tangibles, no son capaces de capturar el valor del capital intelectual (Sánchez, 2007). Sin embargo, algunos estudios como los de Villegas, Hernández y Salazar (2017); Valdez, Ramos y Maldonado (2017) han logrado determinar a través de datos



Valoración del capital intelectual y su impacto en la rentabilidad financiera en empresas del sector industrial del Ecuador

Revista Publicando, 4 No 13. No. Esp. UTPL. 2017,193-206. ISSN 1390-9304
contables - financieros confiables y publicados en los diferentes organismos de control, un valor aproximado de su capital intelectual y su relación con la variable de rentabilidad.

El presente estudio tiene como objetivo medir la relación del capital intelectual y sus componentes (capital humano, capital estructural y capital relacional), con la rentabilidad financiera, medida a través del ROA y ROE y para aproximar el valor del CI, se utiliza el modelo de coeficiente del valor añadido intelectual ($[[VAIC]]^{TM}$), herramienta que permite a la administración evaluar el uso eficiente del capital intelectual de su propia organización.

El artículo comprende las siguientes partes: introducción, revisión de la literatura, descripción de la metodología para lograr el objetivo propuesto, el análisis de los resultados y finalmente las conclusiones.

2.- REVISIÓN DE LITERATURA

Actualmente las empresas públicas y privadas han dado singular importancia al activo intangible enfocado en el capital intelectual, por lo tanto se deben reconocer y valorar estos activos invisibles, porque agregan información a los tradicionales indicadores financiero y que se utilizan tanto para mejorar la toma de decisiones como para demostrar a los posibles usuarios externos su potencialidad (Ruso y Porto, 2015).

Tayles, Pike y Saudah (2007) afirman que, las empresas altamente enfocadas en el capital intelectual como la creatividad gerencial, la innovación, la propiedad intelectual, las relaciones con los clientes, el conocimiento, la tecnología y la información son más flexibles y prestan menos atención a las formas tradicionales de presupuestación de capital. Esta flexibilidad les permite sobreponerse o incluso explotar las oportunidades cambiantes del mercado.

El capital intelectual es el tema central de este artículo, por lo que es necesario analizar varios conceptos con el fin de comprender su importancia en el desarrollo empresarial.

Ochoa, Prieto y Santidrián (2010) definen el capital intelectual, como el conjunto de elementos intangibles que surgen del conocimiento individual y organizativo generado por los recursos humanos y aplicado a las estructuras, procesos y relaciones de una empresa, con capacidad para generar valor a la misma.

Para Sánchez, Melián y Hormiga (2007) el CI, es la combinación de activos inmateriales o intangibles, incluyéndose el conocimiento del personal, la capacidad para aprender y adaptarse, las relaciones con los clientes y los proveedores, las marcas, los nombres de los



Valoración del capital intelectual y su impacto en la rentabilidad financiera en empresas del sector industrial del Ecuador

Revista Publicando, 4 No 13. No. Esp. UTPL. 2017,193-206. ISSN 1390-9304
productos, los procesos internos y la capacidad de I+D, etc., de una organización, que aunque no están reflejados en los estados contables tradicionales, generan o generarán valor futuro y sobre los cuales se podrá sustentar una ventaja competitiva sostenida.

Por su parte, Borrás y ruso (2015) la define como, la combinación holística de activos intangibles basados en el conocimiento, creado por el recurso humano y aplicado a las estructuras, procesos, relaciones e influencia social de la organización, con capacidad para desarrollar ventajas competitivas sostenibles y generar valor.

El capital intelectual, se establece como un activo intangible y está representado por las competencias del trabajador en cualquier nivel jerárquico o puesto; esto es, qué conocimientos tiene, cuáles habilidades ha desarrollado y qué actitudes refleja en su desempeño laboral en beneficio de la organización (Sarur, 2013).

De las definiciones anteriores se puede rescatar que el capital intelectual muestra las siguientes precisiones: 1) es un concepto siempre relacionado con el conocimiento y además, es asociado a los activos o recursos intangibles y 2) existe relación del capital intelectual con la generación de valor y la competitividad.

De la misma manera, es necesario destacar que los usuarios de la contabilidad necesitan información para tomar sus decisiones, entre ella incluyen, los riesgos a que está sometida la empresa, su impacto medioambiental, la responsabilidad social corporativa o la gestión del CI. Estos usuarios desean que dicha información forme parte de los estados financieros, sin embargo, aún no existe una norma contable que ampare la revelación cuantitativa y cualitativa de este tipo de información (Ruso y Porto, 2015).

El capital intelectual hace referencia a la parte del valor de la empresa que excede los valores de los activos que la conforman. Además, no es una partida contable y su naturaleza es subjetiva, en el sentido de que no sólo su cuantificación sino incluso su propia identificación dependen del modo de realizar la valoración, de las personas que la realicen y del objetivo que se pretenda con ella (López y Vázquez, 2002).

De ahí, el interés de poder contabilizar adecuadamente el capital intelectual en las organizaciones y reflejar el verdadero valor de los activos intangibles en la información financiera, donde se incluyan de forma apropiada los valores correspondientes al capital intelectual y beneficiar no sólo a la misma empresa sino otros sectores como el tributario.

Dimensiones del capital intelectual



Valoración del capital intelectual y su impacto en la rentabilidad financiera en empresas del sector industrial del Ecuador

Revista Publicando, 4 No 13. No. Esp. UTPL. 2017,193-206. ISSN 1390-9304

El capital intelectual (CI) puede ser estudiado desde tres dimensiones clásicas detalladas por Sveiby (2000): capital interno o estructural, capital externo o relacional y capital humano.

- **Capital humano:** se refiere a los activos intangibles que provienen de las personas involucradas con la empresa: habilidad profesional, experiencia, creatividad, conocimientos, habilidades, destrezas, entrenamiento, juicio, inteligencia, compromiso, capacidad de resolver problemas, talentos y motivación. (Ordóñez, 2004; Suárez y Martín, 2008; Santos, Figueroa y Fernández, 2010)
- **Capital estructural:** El capital estructural tiene que ver con capital tecnológico y la infraestructura de la empresa, que son propiedad suya y le proporcionan valor como: tecnología organizacional (rutinas, procedimientos, sistemas y bases de datos), conocimiento explícito, propiedad intelectual, capacidad para la innovación, la cultura y políticas organizativas, la estructura, los sistemas formales e informales de planificación y control, marcas comerciales, patentes, etc. (Ordóñez, 2004)
- **Capital relacional:** incluye las relaciones con el entorno, especialmente con los agentes económicos que participan en las diferentes fases de la cadena de valor del producto: los proveedores, los competidores y los clientes. Por lo tanto, el capital relacional representa el valor agregado que genera la organización como agente que se vincula constantemente al entorno que le rodea, como producto de la correlación existente entre esta y los demás factores externos que interactúan con ella. (Archibold, y Escobar, (2015)

Modelos de valoración del capital intelectual

Sanz y Crissien (2012) afirman que, identificar y medir el capital intelectual, tiene como objetivo convertir en visibles los intangibles ocultos generadores de valor organizacional; por tanto, los esfuerzos deben dirigirse a reflejarlos en un modelo representativo de la realidad.

Archibold y Escobar (2015) por su parte señalan, que los diferentes modelos existentes que se han desarrollado para valorar el capital intelectual, poseen como finalidad esencial, establecer herramientas y procedimientos sistemáticos para realizar una estimación financiera de los diferentes activos intangibles que constituyen el factor diferencial de las organizaciones y que no se encuentran inmersos en los estados contables tradicionales por no cumplir las normas básicas y técnicas de reconocimiento y revelación de la información económica.

Monogas (2012) describe como los modelos de mayor transcendencia para la medición del capital intelectual: El Balanced Business Scorecard creado por Kaplan y Norton (2000); el



Valoración del capital intelectual y su impacto en la rentabilidad financiera en empresas del sector industrial del Ecuador

Revista Publicando, 4 No 13. No. Esp. UTPL. 2017,193-206. ISSN 1390-9304
Navigator Skandia desarrollado por Edvinsson y Malone (1997); el Modelo Intelec elaborado por EUROFORUM (1998); el modelo Intellectus forjado por Bueno (2002); el Modelo Nova estructurado por Comison, Palacios y Devece (1999); y el Modelo de Dirección Estratégica por Competencia estructurado por Bueno (1998).

Modelo del coeficiente del valor añadido intelectual

El modelo del coeficiente del valor añadido intelectual ($[[VAIC]]^{TM}$) es una metodología diseñada para proporcionar información sobre el valor de eficiencia de la empresa y de su capital intelectual en la creación de valor añadido de los activos tangibles e intangibles. A través de este método, se puede medir y supervisar la eficiencia en la creación de valor en una empresa utilizando las cifras reportadas en la contabilidad, asociadas a cada componente del capital intelectual y el capital empleado (capital físico y financiero), confirmando que la mayor eficiencia en la creación de valor se basa en el capital humano, como factor de creación de valor decisivo de los negocios modernos. (Pulic, 2000).

El estudio realizado por Villegas, Hernández y Salazar (2017) concluye que el modelo de ($[[VAIC]]^{TM}$) en investigaciones empíricas ha probado ser una herramienta útil en la generación de información relacionada con la eficiencia en la creación de valor añadido de los activos tanto tangibles como intangibles de las empresas, asumiendo que el capital intelectual de una empresa influye positivamente en su desempeño, rentabilidad, capitalización y valor de mercado en el precio de sus acciones y por ende en su competitividad.

3.- MÉTODOS

El estudio es correlacional-causal ya que se han formulado 4 hipótesis para demostrar la relación que existe entre el coeficiente del valor añadido intelectual $[[VAIC]]^{TM}$ y de sus componentes de coeficiente de eficiencia del capital humano (HCE), coeficiente de eficiencia del capital estructural (SCE), coeficiente de eficiencia del capital empleado (CEE), coeficiente del capital intelectual (ICE), con la rentabilidad financiera medida a través del ROA y ROE.

Las hipótesis a contrastar son las siguientes:

- **H₁**. El ($[[VAIC]]^{TM}$) está relacionado de manera positiva con el ROE y el ROA en las empresas industriales más grandes del Ecuador.
- **H₂**. El CEE está relacionado de manera positiva con el ROE y el ROA en las empresas industriales más grandes del Ecuador.



Valoración del capital intelectual y su impacto en la rentabilidad financiera en empresas del sector industrial del Ecuador

Revista Publicando, 4 No 13. No. Esp. UTPL. 2017,193-206. ISSN 1390-9304

- **H3.** El SCE está relacionado de manera positiva con el ROE y el ROA en las empresas industriales más grandes del Ecuador.
- **H4.** El HCE está relacionado de manera positiva con el ROE y el ROA en las empresas industriales más grandes del Ecuador.

La base de datos se construyó a través de informes de los estados financieros del 2016 (Estado de situación financiera y Estado de resultados) publicados en la Superintendencia de Compañías y considerando además el ranking de las 46 empresas más grandes del sector industrial de Ecuador.

La descripción de cada una de las variables utilizadas en la investigación, se detalla en la tabla 1.

Tabla 1. Descripción de variables y cálculo

VARIABLES	DESCRIPCIÓN	FÓRMULA
ROE	Indicador que mide la rentabilidad del total de activos de la empresa.	Utilidad neta/capital contable* 100
ROA	Indicador que mide la rentabilidad del capital invertido por los accionistas	Utilidad neta/Total de activos* 100
HCE	Indicador de eficiencia del capital humano	*VA/HC**
SCE	Indicador de eficiencia del capital estructural	***SC/VA
ICE	Indicador de eficiencia del capital intelectual	SCE + HCE
CEE	Indicador de eficiencia del capital empleado	VA/CE****
VAIC TM	Valor de eficiencia de la empresa y de su capital intelectual	ICE + CEE
SIZE	Se emplea como proxy del tamaño de la empresa.	Logaritmo del total de activos.
DO	Se emplea como proxy de la capacidad de pago de la empresa con sus activos.	Total de activos /total de pasivos

*Valor añadido (VA) = Ingresos totales– Costo de ventas; ** HC = sueldos y salarios (capital humano); *** Capital estructural (SC) = VA–HC; ****CE = valor en libros de los activos netos de una empresa. Elaboración propia siguiendo a Villegas, Hernández y Salazar (2017), Pulic (2004), Pulic (2000)

La metodología empleada para hacer las regresiones es mínimos cuadrados ordinarios. Esta ha sido empleada por Villegas, Hernández y Salazar (2017) para medir el impacto del capital intelectual en la rentabilidad financiera, utilizando el modelo de coeficiente del valor añadido intelectual ($[VAIC]^{TM}$). Para su determinación se empleó el programa STATA

A continuación se describe cada uno de los modelos de regresión:

$$[LROA]_i = \beta_0 + \beta_1 [LVAIC^{TM}]_i + \beta_2 [Size]_i + \beta_3 [DO]_i + \varepsilon_i \quad (1)$$



Valoración del capital intelectual y su impacto en la rentabilidad financiera en empresas del sector industrial del Ecuador

Revista Publicando, 4 No 13. No. Esp. UTPL. 2017,193-206. ISSN 1390-9304

$$[(LROE)]_i = \beta_0 + \beta_1 [(LVAIC^{TM})]_i + \beta_2 [(Size)]_i + \beta_3 [(DO)]_i + \varepsilon_i \quad (2)$$

$$[(LROA)]_i = \beta_0 + \beta_1 [(LCEE)]_i + \beta_2 [(Size)]_i + \beta_3 [(DO)]_i + \varepsilon_i \quad (3)$$

$$[(LROE)]_i = \beta_0 + \beta_1 [(LCEE)]_i + \beta_2 [(Size)]_i + \beta_3 [(DO)]_i + \varepsilon_i \quad (4)$$

$$[(LROA)]_i = \beta_0 + \beta_1 LSCE + \beta_2 [(Size)]_i + \beta_3 [(DO)]_i + \varepsilon_i \quad (5)$$

$$[(LROE)]_i = \beta_0 + \beta_1 [(LSCE)]_i + \beta_2 [(Size)]_i + \beta_3 [(DO)]_i + \varepsilon_i \quad (6)$$

$$[(LROA)]_i = \beta_0 + \beta_1 LHCE + \beta_2 [(Size)]_i + \beta_3 [(DO)]_i + \varepsilon_i \quad (7)$$

$$[(LROE)]_i = \beta_0 + \beta_1 [(LHCE)]_i + \beta_2 [(Size)]_i + \beta_3 [(DO)]_i + \varepsilon_i \quad (8)$$

Donde, LROE es el logaritmo del ROE y LROA el logaritmo del ROA, como variables dependientes. Como variables independientes están el LVAICTM es el logaritmo del VAICTM; LHCE, es el logaritmo de HCE; LSCE es el logaritmo de SCE; LCEE es el logaritmo de CEE y LVAICTM es el logaritmo de VAICTM, como variables independientes. SIZE y DO son las variables de control.

4.- RESULTADOS

Los resultados obtenidos en de este estudio, se recogen en esta sección. La tabla 2 muestra las estadísticas de las variables sin estar en logaritmos.

Tabla 2. Estadísticas de las variables

VARIABLE	OBS	MEAN	STD. DEV.	MIN	Max
ROA	46	.1058914	.0921292	.0079726	.3778139
ROE	46	.3162261	.4785965	.0277647	2.769404
HCE	46	7.477077	4.418376	3.00641	27.59804
SCE	46	.8363172	.0642776	.6673774	.9637655
VAIC TM	46	8.913437	4.469056	4.670186	29.17972
CEE	46	.600043	.2599951	.1935064	1.203454
SIZE	46	18.68975	.8136406	16.85547	20.30646
DO	46	2.290224	1.824397	1.07959	12.61775



Valoración del capital intelectual y su impacto en la rentabilidad financiera en empresas del sector industrial del Ecuador

Revista Publicando, 4 No 13. No. Esp. UTPL. 2017,193-206. ISSN 1390-9304

Las empresas industriales no presentan mucha dispersión ni en su ROA ni en su ROE, siendo el ROA promedio del 10% y el ROE del 31%. HCE tiene una media de 7.4, SCE de 0.83, VAIC™ de 8.91 y CEE de 0.6. SIZE tiene una media de 18 y DO de 2.29.

La tabla 3, muestra las correlaciones entre las variables en logaritmos:

Tabla 3. Correlaciones entre variables

	LROA	LROE	DO	SIZE	LHCE	LSCE	LCEE	LVAIC™
LROA	1.0000							
LROE	0.8522*	1.0000						
DO	-0.0437	-0.3470*	1.0000					
SIZE	-0.0568	-0.1022	0.1643	1.0000				
LHCE	0.5169*	0.3840*	0.2846	0.3981*	1.0000			
LSCE	0.4674*	0.3590*	0.2453	0.4073*	0.9348*	1.0000		
LCEE	0.5553*	0.6673*	-0.3202*	-0.3315*	-0.0788	-0.1618	1.0000	
LVAIC™	0.5638*	0.4384*	0.2704	0.3657*	0.9940*	0.9059*	0.0149	1.000

*. Significativa al 95%.

De los resultados obtenidos, existe una correlación alta y positiva entre LCEE y el LROA y el LROE. La correlación entre LSCE y LHCE es cercana a uno, al igual que la correlación entre LVAIC™ y LHCE y la de LVAIC™ y LCEE. Los pares de correlaciones descritas son significativas al 95%.

Tabla 4. Resultados de regresiones

VARIABLES	LROA	LROE	LROA	LROE	LROA	LROE	LROA	LROE
LHCE	1.424***	1.400***						
	(0.239)	(0.288)						
SIZE	-0.343***	-0.337***	-0.325***	-0.324***	0.153	0.177	-0.330***	-0.328***
	(0.113)	(0.109)	(0.114)	(0.112)	(0.125)	(0.155)	(0.108)	(0.101)
DO	-0.0972	-0.264***	-0.0758	-0.244***	0.0716	-0.0866**	-0.0973	-0.265***
	(0.0584)	(0.0486)	(0.0568)	(0.0512)	(0.0659)	(0.0323)	(0.0594)	(0.0463)
LSCE			7.310***	7.314***				
			(1.729)	(1.725)				
LCEE					1.284***	1.427***		
					(0.294)	(0.292)		
LVAIC™							1.747***	1.741***
							(0.304)	(0.374)
Constant	1.303	2.536	4.950**	6.233***	-4.859**	-3.953	0.0875	1.362



Valoración del capital intelectual y su impacto en la rentabilidad financiera en empresas del sector industrial del Ecuador

Revista Publicando, 4 No 13. No. Esp. UTPL. 2017,193-206. ISSN 1390-9304

	(1.982)	(1.904)	(2.132)	(2.059)	(2.243)	(2.747)	(1.862)	(1.789)
Observations	46	46	46	46	46	46	46	46
R-squared	0.382	0.437	0.312	0.388	0.344	0.483	0.431	0.487

Desviaciones típicas robustas entre paréntesis.

*** $p < 0.01$, ** $p < 0.05$, * $p < 0.1$

Con respecto a los resultados de las regresiones, se puede determinar que el ROA y el ROE están relacionados de manera positiva con HCE, con lo que se puede aceptar la hipótesis uno. El ROA y el ROE están relacionados de manera positiva con SCE, con lo que se puede aceptar la hipótesis dos. Se acepta la hipótesis tres, ya que el ROA y el ROE presenta una relación estadísticamente significativa y positiva con CEE.

La hipótesis cuatro también se acepta porque ($[[VAIC]]^{TM}$) está relacionado positivamente y de manera significativa desde el punto de vista estadístico con el ROA y el ROE. El modelo es estadísticamente válido en términos de multicolinealidad ya que el VIF (Variance Inflation Factor) es inferior a 5 (Tinoco y Wilson, 2013). Además los residuos de la regresión son normales y no hay heterocedasticidad al realizar estimaciones robustas.

5.- CONCLUSIONES

El VAICTM y sus componentes de coeficiente de eficiencia del capital humano (HCE), coeficiente de eficiencia del capital estructural (SCE), coeficiente de eficiencia del capital empleado (CEE), están relacionados de manera positiva con el ROA y ROE.

Si las empresas del sector industrial invirtieran en el activo intangible, la rentabilidad obtenida al final de un ejercicio económico sería mayor; pues todo el personal que integra la organización, cuentan con la información y las competencias (conocimientos, habilidades y aptitudes) suficientes, para transformar su conocimiento en capital intelectual.

Por no encontrarse reflejado el capital intelectual (capital humano, estructural y relacional) en los estados financieros de las empresas, existe un desconocimiento de la importancia y valuación de éstos activos intangibles por parte de los administradores y cómo influyen en la rentabilidad financiera de una organización.

El modelo del $[[VAIC]]^{TM}$ puede ser una herramienta estratégica para aproximar el valor del capital intelectual de una organización y proporcionar a la administración información sobre el valor de eficiencia de la empresa a través de sus activos intangibles.

Las empresas y organismos de control sigan interesándose por incluir en los estados financieros el activo intangible (capital intelectual) y no sólo enfocarse al registro contable de



Valoración del capital intelectual y su impacto en la rentabilidad financiera en empresas del sector industrial del Ecuador

Revista Publicando, 4 No 13. No. Esp. UTPL. 2017,193-206. ISSN 1390-9304
lo tangible, pues, si estos activos invisibles son gestionados y medidos adecuadamente, puede proporcionar valor a la organización, transformándose en una fuente de ventaja competitiva sostenible.

6.- REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Archibold, W, Escobar, A. (2015). Capital intelectual y gestión del conocimiento en las contralorías territoriales del departamento del Atlántico. *Revista Dimensión Empresarial, 13(1)*, 133-146.
- Borrás, F. y Ruso, F. (2015). *Capital intelectual: visión crítica y propuesta para organizaciones cubanas*, Editorial UH, La Habana.
- Bueno, E. (1998). El capital intangible como clave estratégica en la competencia actual. *Boletín de estudios económicos, 53(164)*, 207-229.
- Bueno, E. (2002). El capital social en el nuevo enfoque del capital intelectual de las organizaciones. *Revista de psicología del trabajo y de las organizaciones, 18(2/3)*, 157-176.
- Camisón, C, Palacios, D. y Devece, C. (1999). *Modelo Nova Club de Gestión del conocimiento y la innovación de la comunidad valenciana*. Universitat Jaime I de Castellon.
- Edvinsson, L. y Malone, M. (1997). El Capital Intelectual: Cómo identificar y calcular el valor de los recursos intangibles de su empresa. Gestión.
- EUROFORUN. (1998). Proyecto INTELECT medición del capital intelectual. Madrid: IUEE.
- Funes, Y. (2010). Valuación de los activos intangibles. Caso de la UNAM. Revista del Centro de Investigación. Universidad La Salle, 9 (33), 45-60.
- Inkinen, H. (2015). Review of empirical research on intellectual capital and firm. *Journal of Intellectual Capital 16(3)*, 518-565.
- Kaplan, R., Norton, D. (2000). El cuadro de mando integral. Barcelona: Gestión.
- López, M. y Vázquez, P. (2002). La importancia de gestionar el valor que no se ve. *Harvard Deusto Business Review, 108*, 32-44.
- Monogas, M. (2012). El capital intelectual y la gestión del conocimiento. *Ingeniería Industrial, 33(2)*, 142- 150.



Valoración del capital intelectual y su impacto en la rentabilidad financiera en empresas del sector industrial del Ecuador

Revista Publicando, 4 No 13. No. Esp. UTPL. 2017,193-206. ISSN 1390-9304

- Ochoa, M., Prieto, B Y Santidrián, A. (2010): Estado actual de los modelos de capital intelectual y su impacto en la creación de valor de empresas de Castilla y León, Consejo Económico y Social de Castilla y León, Valladolid.
- Ordoñez, P. (2004). Capital intelectual, gestión del conocimiento y sistemas de gestión de recursos humanos: influencia sobre los resultados organizativos en la industria manufacturera española. XIV Congreso ACEDE.
- Pulic, A. (2000). VAICTM una herramienta de contabilidad para la gestión de IC. *Revista Internacional de Tecnología* 20(5), 702–714.
- Pulic, A. (2004). Intellectual capital – does it create or destroy value? *Measuring Business Excellence*, 8(1), 62 68.
- Ruso, F y Porto, N. (2015). La contabilidad y su vínculo con los nuevos elementos que protagonizan la gestión en las organizaciones: los intangibles del conocimiento. *Revista Visión Contable* 13, 158-175
- Sánchez, A., Melián, A. y Hormiga, E. (2007). El concepto de capital intelectual y sus dimensiones. *Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de la Empresa*, 13(2), 97-111.
- Sánchez, P. (2007). Medición y difusión del capital intelectual en las pequeñas y medianas empresas: un camino para incrementar la I+D. *Revista de Investigación en Gestión de la Innovación y Tecnología. I+D y Competitividad*, 15-24.
- Santos, H., Figueroa, P. y Fernández, C. (2010). The Influence of Human Capital on The Innovativeness Of Firms. *The International Business & Economics Research Journal*, 9(9), 53.
- Sanz, D.,y Crissien, T. (2012). Gerencia del capital intelectual. *Dimensión empresarial* 10(2), 70-75.
- Sarur, M. (2013). La importancia del capital intelectual en las organizaciones. *Ciencia Administrativa*, 1, 39-45.
- Solitander, M., Tidstrom, A. (2010). Competitive flows of intellectual capital in value creating networks. *Journal of Intellectual Capital*, 11(1), 23-38.
- Suárez T. y Martín M. (2008). Impacto de los capitales humano y organizacional en las estrategias de la PYME. *Cuadernos de Administración* 21(35), 229- 248.
- Sveiby, K. (2000). La nueva riqueza de las empresas. Gestión.



Valoración del capital intelectual y su impacto en la rentabilidad financiera en empresas del sector industrial del Ecuador

Revista Publicando, 4 No 13. No. Esp. UTPL. 2017,193-206. ISSN 1390-9304

- Sveiby, K. (2010). Methods for measuring intangible assets. Copyright (Karl-Erik Sveiby, enero 2001, actualizado 27 Abr 2010).
- Tayles, M. Pike, R., Saudah S. (2007). Capital intelectual, las prácticas de contabilidad de gestión y el desempeño corporativo: Las percepciones de los gerentes. *Contabilidad, Auditoría y Responsabilidad Diario*, Vol. 20 Edición: 4, 522-548,
- Tinoco, M. y Wilson, N. (2013). Financial distress and bankruptcy prediction among listed companies using accounting, market and macroeconomic variables, *International Review of Financial Analysis*, 30, 394–419.
- Valdez, L., Ramos, E. y Maldonado G. (2017). El conocimiento en la pyme, factor clave para la innovación y la rentabilidad. *European Scientific Journal*, special edition, 1-21.
- Venkatraman N. y Subramaniam M. (2002). “Theorizing the Future of Strategy: Questions for Shaping Strategy Research in the Knowledge Economy”, en A. Pettigrew, H. Thomas and R. Whittington (Eds.), *Handbook of Strategy and Management*, London: Sage, cap. 20, págs. 461-474.
- Villarreal, R. (2003). La empresa competitiva sustentable en la era del capital intelectual: IFA (Inteligente en la organización, Flexible en la producción y Ágil en la comercialización). México: Editorial McGraw Hill.
- Villegas, E., Hernández, M. y Salazar, B (2017). La medición del capital intelectual y su impacto en el rendimiento financiero en empresas del sector industrial en México. *Contaduría y Administración* 62, 184–206.