



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

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención de Título Ingeniero Financiero**

**Tema:**

---

“Capital intelectual y rendimiento financiero en el sector manufacturo de bebidas del Ecuador”

---

**Autor:** Endara Tisalema, Efraín Gehison

**Tutor:** Ing. Sánchez Sánchez, Rubén Mauricio

**Ambato – Ecuador**

**2021**

## APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Ing. Mauricio Rubén Sánchez Sánchez, con cédula de ciudadanía Nro. 180236038-6 en mi calidad como tutor del proyecto de investigación, sobre el tema: **"CAPITAL INTELECTUAL Y RENDIMIENTO FINANCIERO EN EL SECTOR MANUFACTURERO DE BEBIDAS DEL ECUADOR"** desarrollado por Efrain Gehison Endara Tisalema, 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 el normativo para su 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 la respectiva evaluación por profesores calificadores designados por el H. Consejo Directivo de la Facultad.

Ambato, Enero 2022

**TUTOR**



.....  
Ing. Mauricio Rubén Sánchez Sánchez

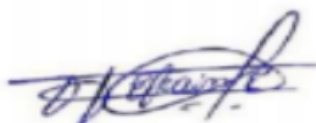
C.C 180236038-6

## DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, Efraín Gehison Endara Tisalema con cédula de ciudadanía No. 2000121604, me remito a mencionar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación bajo el tema: "**CAPITAL INTELECTUAL Y RENDIMIENTO FINANCIERO EN EL SECTOR MANUFACTURERO DE BEBIDAS DEL ECUADOR**", así como también los contenidos presentados, ideas, síntesis de datos, análisis e interpretaciones, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autor de este proyecto de investigación.

Ambato, Enero 2022

### AUTOR



.....  
Efraín Gehison Endara Tisalema

C.C. 2000121604

## **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, Enero 2022

### **AUTOR**



.....  
Efraín Gehison Endara Tisalema

C.C. 2000121604

## APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el Proyecto de Investigación con el tema: "**CAPITAL INTELECTUAL Y RENDIMIENTO FINANCIERO EN EL SECTOR MANUFACTURERO DE BEBIDAS DEL ECUADOR**", elaborado por Efraín Gehison Endara Tisalema 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, Enero 2022



.....  
Dra. Mg. Tatiana Valle

**PRESIDENTE**



.....  
Ing. Ana Córdova

**MIEMBRO CALIFICADOR**



.....  
Ing. María del Carmen Gómez

**MIEMBRO CALIFICADOR**

## DEDICATORIA

*Quiero dedicar este trabajo de investigación a mi hermosa familia, en especial a mis padres, Oscar Rimaél Endara Silva y Bertha Luzmila Tisalema Moposita mi motivación e inspiración, que a pesar de viajar a una ciudad que no conocía ellos estuvieron ahí alentándome en mis caídas y en mis triunfos; mil gracias hermosos padres por no desampararme tanto económico y psicológico, a mi única hermana América Margoth Endara Tisalema, esposo e hijos; también no puedo ser mal agradecido con mi familia de Ambato, abuelo, tíos, primos, quienes con mucho cariño me abrieron las puertas de su casa para no sentirme tan solo; no puedo dejar a un lado a ti mi Dios que me has dado la sabiduría de poder comprender cada uno de las enseñanzas que me han brindado mis docentes durante este camino muy largo y que al fin estoy logrando cumplir un sueño y una meta que me planteé, gracias a mi enamorada por brindarme su apoyo incondicional que hoy se ve plasmado en este trabajo.*

*Efraín Gehison Endara Tisalema*

## **AGRADECIMIENTO**

*Agradezco a la Universidad Técnica de Ambato por darme la oportunidad de formarme y conocer a personas que han marcado en mi vida, muchísimas gracias también a mi tutor Mauricio Sánchez por ayudarme a culminar satisfactoriamente este proyecto.*

*Gracias a cada uno de las personas mencionadas que sin su apoyo y colaboración nada de esto se hubiera cumplido, hoy con gran felicidad y mucha emoción puedo decir lo logré, el sueño que más he anhelado se está cumpliendo.*

*Efraín Gehison Endara Tisalema*

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

**TEMA:** "CAPITAL INTELECTUAL Y RENDIMIENTO FINANCIERO EN EL SECTORMANUFACTURERO DE BEBIDAS DEL ECUADOR".

**AUTOR:** Efraín Gehison Endara Tisalema

**TUTOR:** Ing. Mauricio Rubén Sánchez Sánchez

**FECHA:** Enero 2022

**RESUMEN EJECUTIVO**

El presente proyecto de investigación hace énfasis en la relación entre el Capital Intelectual y el Rendimiento Financiero a través de los indicadores ROA y ROE en las empresas manufactureras del sector de bebidas al año 2019. Por medio de herramientas estadísticas se detalla el comportamiento del de los componentes del capital Intelectual y los indicadores de rentabilidad durante el período 2017 – 2019. Para conocer el valor del Capital Intelectual se procedió a emplear el modelo de coeficiente intelectual de valor agregado VAIC, para cumplir con los objetivos planteados se realizó un análisis de correlación de Pearson y regresión lineal múltiple. Se puede concluir que Con respecto al comportamiento de la rentabilidad financiera y económica con la variable de valor añadido intelectual posee correlaciones equivalentes a un grado moderado, es decir, (ROA-VAIC) para los indicadores ROE-VAIC, lo que se categoriza como una correlación moderada, ambas correlaciones expuestas poseen una tendencia positiva, es decir, mientras el coeficiente de valor de capital intelectual incrementa el ROA y ROE incrementa.

**PALABRAS DESCRIPTORAS:** CAPITAL INTELECTUAL, CAPITAL HUMANO, CAPITAL ESTRUCTURAL, VALOR AGREGADO, RENDIMIENTO FINANCIERO



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

**TOPIC:** "INTELLECTUAL CAPITAL AND FINANCIAL PERFORMANCE IN THE BEVERAGE SECTOR MANUFACTURING OF ECUADOR".

**AUTHOR:** Efraín Gehison Endara Tisalema

**TUTOR:** Eng. Mauricio Rubén Sánchez Sánchez

**DATE:** Enero 2022

**ABSTRACT**

This research project emphasizes the relationship between Intellectual Capital and Financial Performance through the ROA and ROE indicators in manufacturing companies in the beverage sector in 2019. By means of statistical tools, the behavior of the Intellectual capital components and profitability indicators during the period 2017 - 2019. To know the value of Intellectual Capital, the VAIC value-added IQ model was used, to meet the proposed objectives, a correlation analysis of Pearson and multiple linear regression. It can be concluded that regarding the behavior of financial and economic profitability with the intellectual added value variable has correlations equivalent to a moderate degree, that is, (ROA-VAIC) for the ROE-VAIC indicators, which is categorized as a moderate correlation, both exposed correlations have a positive trend, that is, while the coefficient of value of intellectual capital increases the ROA and ROE increases.

**KEYWORDS:** INTELLECTUAL CAPITAL, HUMAN CAPITAL, STRUCTURAL CAPITAL, VALUE ADDED, FINANCIAL PERFORMANCE.

## ÍNDICE GENERAL

| CONTENIDO  | PÁGINA    |
|--|-----------|
| <b>PÁGINAS PRELIMINARES</b>                            |           |
| PORTADA.....   | i         |
| APROBACIÓN DEL TUTOR.....                              | ii        |
| DECLARACIÓN DE AUTORÍA.....                            | iii       |
| CESIÓN DE DERECHOS.....                                | iv        |
| APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO .....                 | v         |
| DEDICATORIA .....                                      | vi        |
| AGRADECIMIENTO.....                                    | vii       |
| RESUMEN EJECUTIVO .....                                | viii      |
| ABSTRACT.....  | ix        |
| ÍNDICE GENERAL.....                                    | x         |
| ÍNDICE DE TABLAS .....                                 | xii       |
| ÍNDICE DE GRÁFICOS .....                               | xiii      |
| <b>CAPÍTULO I.....</b>                                 | <b>1</b>  |
| <b>INTRODUCCIÓN.....</b>                               | <b>1</b>  |
| 1.1.- Tema de investigación .....                      | 1         |
| 1.2.- Justificación .....                              | 1         |
| 1.2.1.- Justificación teórica científica .....         | 1         |
| 1.2.2.- Justificación metodológica .....               | 6         |
| 1.2.3.- Justificación práctica.....                    | 7         |
| 1.2.4.- Formulación del problema de investigación..... | 7         |
| 1.3.- Objetivos .....                                  | 8         |
| 1.3.1.- Objetivo general.....                          | 8         |
| 1.3.2.- Objetivos específicos .....                    | 8         |
| <b>CAPÍTULO II.....</b>                                | <b>9</b>  |
| <b>MARCO TEÓRICO .....</b>                             | <b>9</b>  |
| 2.1.- Revisión de literatura .....                     | 9         |
| 2.1.1.- Antecedentes investigativos.....               | 9         |
| 2.1.2.- Fundamentos teóricos .....                     | 11        |
| 2.2.- Hipótesis .....                                  | 21        |
| <b>CAPÍTULO III.....</b>                               | <b>22</b> |

|   |    |
|---|----|
| <b>METODOLOGÍA</b> .....                                      | 22 |
| 3.1.- Modalidad y enfoque .....                               | 22 |
| 3.2.- Nivel de investigación .....                            | 22 |
| 3.3.- Recolección de la información .....                     | 23 |
| 3.4.- Población, muestra y unidad de análisis .....           | 23 |
| 3.5.- Fuentes primarias y secundarias .....                   | 25 |
| 3.6.- Tratamiento de la información.....                      | 25 |
| 3.7.- Instrumentos de recolección de datos .....              | 27 |
| 3.8.- Operacionalización de las variables.....                | 29 |
| 3.8.1.- Operacionalización de la variable independiente ..... | 29 |
| 3.8.2.- Operacionalización de la variable dependiente .....   | 30 |
| <b>CAPÍTULO IV</b> .....                                      | 31 |
| <b>RESULTADOS</b> .....                                       | 31 |
| 4.1.- Principales hallazgos.....                              | 31 |
| 4.2.- Modelo de regresión lineal múltiple .....               | 51 |
| <b>CAPÍTULO V</b> .....                                       | 57 |
| <b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</b> .....                   | 57 |
| 5.1.- Conclusiones.....                                       | 57 |
| 5.2.- Recomendaciones .....                                   | 58 |
| <b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS</b> .....                       | 59 |

## ÍNDICE DE TABLAS

| CONTENIDO  | PÁGINA |
|--|--------|
| <b>Tabla 1:</b> Conceptos de Capital Intelectual .....   | 12     |
| <b>Tabla 2:</b> Modelos de medición del Capital Intelectual .....                                  | 16     |
| <b>Tabla 3:</b> Cálculo del modelo de coeficiente de valor añadido intelectual .....               | 18     |
| <b>Tabla 4:</b> Población de estudio (Empresas manufactureras de bebida).....                      | 25     |
| <b>Tabla 5:</b> Formulas de los indicadores de las variables independiente y dependiente.<br>..... | 26     |
| <b>Tabla 6:</b> Ficha de Observación.....  | 28     |
| <b>Tabla 7:</b> Operacionalización de la variable independiente: capital intelectual ....          | 29     |
| <b>Tabla 8:</b> Operacionalización de la variable dependiente: rendimiento financiero              | 30     |
| <b>Tabla 9:</b> Desagregados del CIU 11 .....  | 32     |
| <b>Tabla 10:</b> Sector con mayores ingresos a comparación de otros CIU .....                      | 32     |
| <b>Tabla 11:</b> Ingresos .....  | 33     |
| <b>Tabla 12:</b> Costos de venta .....   | 34     |
| <b>Tabla 13:</b> Sueldos y salarios.....   | 35     |
| <b>Tabla 14:</b> Activos .....   | 36     |
| <b>Tabla 15:</b> Utilidad .....  | 38     |
| <b>Tabla 16:</b> Patrimonio.....   | 39     |
| <b>Tabla 17:</b> Valor agregado.....   | 40     |
| <b>Tabla 18:</b> Índice de HCE.....  | 41     |
| <b>Tabla 19:</b> Índice de SCE .....   | 42     |
| <b>Tabla 20:</b> Índice de ICE .....   | 43     |
| <b>Tabla 21:</b> Índice de VAIC .....  | 44     |
| <b>Tabla 22:</b> ROA .....   | 46     |
| <b>Tabla 23:</b> ROE .....   | 47     |
| <b>Tabla 24:</b> Índice SIZE .....   | 48     |
| <b>Tabla 25:</b> Índice DEBIT .....  | 49     |
| <b>Tabla 26:</b> Correlaciones de Pearson.....   | 50     |
| <b>Tabla 27:</b> Modelo de regresión lineal múltiple .....   | 51     |
| <b>Tabla 28:</b> ANOVA.....  | 51     |
| <b>Tabla 29:</b> Coeficientes .....  | 52     |

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

| CONTENIDO                                  | PÁGINA |
|--|--------|
| <b>Gráfico 1:</b> Ingresos.....            | 34     |
| <b>Gráfico 2:</b> Costos de venta.....     | 35     |
| <b>Gráfico 3:</b> Sueldos y salarios ..... | 36     |
| <b>Gráfico 4:</b> Activos .....            | 37     |
| <b>Gráfico 5:</b> Utilidad .....           | 38     |
| <b>Gráfico 6:</b> Patrimonio.....          | 39     |
| <b>Gráfico 7:</b> Valor agregado.....      | 40     |
| <b>Gráfico 8:</b> Índice de HCE.....       | 41     |
| <b>Gráfico 9:</b> Índice de SCE .....      | 42     |
| <b>Gráfico 10:</b> Índice de ICE .....     | 43     |
| <b>Gráfico 11:</b> Índice de VAIC.....     | 44     |
| <b>Gráfico 12:</b> ROA.....                | 46     |
| <b>Gráfico 13:</b> ROE .....               | 47     |
| <b>Gráfico 14:</b> Índice SIZE .....       | 48     |
| <b>Gráfico 15:</b> Índice DEBIT.....       | 49     |

# **CAPÍTULO I INTRODUCCIÓN**

## **1.1.- Tema de investigación**

Capital Intelectual y Rendimiento Financiero en el Sector Manufacturero de Bebidas del Ecuador

## **1.2.- Justificación**

### **1.2.1.- Justificación teórica científica**

El tema del capital intelectual hace énfasis en conocimiento, habilidades, experiencias y aptitud. Monagas-Docasal (2012) en su investigación señala que el Capital Intelectual es una combinación de los activos intocables que permiten el funcionamiento de la empresa. Es la habilidad de transformar ideas nuevas en productos o servicios nuevos. Por tanto, considera que el capital intelectual es la pertenencia de experiencias laborales, conocimientos, relaciones con trabajadores y clientes. Por otro lado Roos (1997) plantea que el capital intelectual es la relación entre los clientes y los socios, la infraestructura de la empresa con el conocimiento y la habilidad de resolver problemas por parte de los miembros de la organización. En resumen, el capital intelectual es la mezcla de los activos inmateriales las cuales permiten crear nuevas ideas en productos o servicios innovadores, considerando el conocimiento como factor importante para el funcionamiento de la Empresa.

El capital intelectual es considerado como un factor determinante para el crecimiento de las empresas (Ramirez, 2007). En sus estudios Sanchez, Melian, & Hormiga (2007) señalan que el capital intelectual se comenzó a estudiar con un número pequeño de empresas llamadas Canadian Imperial Bank, Skandia y Dow Chemical, considerando el Capital Intelectual como un activo intangible, sabiendo que no existían herramientas contables suficientes para considerar el valor de los intangibles, es aquí donde se empieza a buscar herramientas para medir el capital intelectual. Por su parte Bradley (1997) indica que el capital intelectual tiene la capacidad de elaborar el conocimiento,

actitudes, experiencias y destrezas en bienes que pueden otorgar bienestar en compañías, incluso en países y naciones. Por último Gomez (2016) destaca que la evaluación de la dimensión del capital intelectual puede influir en el desempeño de las empresas a través de determinar el valor del producto o servicio, crecimiento empresarial, reconocimiento y el éxito financiero.

Además, tanto los recursos intangibles como la capacidad empresarial tienen un factor en común, las cuales están basados en el conocimiento (Fernández & Suárez, 1996). Dicho de esta manera Alegre & Lapiedra (2005) en su estudio indican que la gestión del conocimiento es considerado como una de las más importantes en la dinámica de las empresas, siendo el centro primordial para desarrollar cualquier otra capacidad. Es por ello, para que una empresa pueda competir con mercados nacionales e internacionales debe ser crucial el conocimiento, ya que esta ha reemplazado el capital financiero siendo el único que puede garantizar la sostenibilidad económica de una empresa (Villegas, Hernández, & Salazar, 2017).

Es así como, Basantes (2020) manifiesta que debido a la pandemia llevó el cierre de escuelas y colegios. Esto conllevó a una economía más débil en las familias ya que sus ingresos han disminuido a consecuencia de la crisis sanitaria. Además, no sólo afectará económicamente sino también influirá en lo emocional, ya que los estudiantes no pueden interactuar con sus compañeros. Asistir

a las Instituciones educativas es muy importante para los alumnos, aquí pueden aumentar sus destrezas y habilidades. Sin duda el confinamiento provocado por el Covid-19 está influyendo en el Capital Intelectual de los niños, niñas y jóvenes, dado que no pueden explotar sus habilidades, aptitudes y no pueden desarrollarse en lo social, personal y emocional.

Sveiby (2000) señala que el Capital Intelectual (CI) se puede estudiar a través de tres componentes, mismo que son; capital empleado, estructural y humano. manifiesta que el CI puede ser estudiado desde tres perspectivas: capital humano, capital estructural y capital empleado. Dentro de los componentes del capital intelectual se encuentra el capital humano. Este hace énfasis a los recursos intangibles que tienen los trabajadores dentro de la empresas tales como; conocimiento, habilidades, inteligencia,

compromiso, experiencia, creatividad y destrezas (Figuerola, Santos, & Fernandez, 2010). Archibold & Escobar (2015) manifiestan que el capital relacional son las relaciones que tiene la empresa con el entorno estos pueden ser proveedores, competidores o los clientes, por lo tanto se refiere al valor agregado que produce la empresa con su entorno. En cuanto al capital estructural Ordoñez de Pablos (2004) señala que tiene que ver con la tecnología, la infraestructura que son propiedad de la empresa y le da valor como; propiedad intelectual, marcas, patentes, innovación, conocimiento explícito, políticas, sistemas formales e informales etc.

Es importante recalcar que los resultados financieros no están conectados directamente con los activos intangibles, pero de cierta manera influye para crear importancia en la empresa. El activo inmaterial toma un papel importante en los procesos de las diferentes áreas tanto en innovación y clientes. Dentro de la empresa existen objetivos de estrategia, crecimiento y productividad, los cuales están enlazados los activos intangibles. También vale mencionar, que las empresas deben formar indicadores que permitan evaluar los diferentes procesos de dirección estratégica. Para ello, aquellas empresas que realizan informes sobre el capital intelectual se encuentran limitadas. Este puede darse al poco conocimiento que tienen la mayoría de las empresas sobre las ventajas y los requisitos que conlleva esta gestión (Juárez, 2018).

Es esencial hacer énfasis en el rendimiento financiero ya que este nos indica la capacidad que tiene la empresa de generar utilidad, sea de inversiones realizadas, por la actividad del negocio o de generar ingresos. Demuestra la técnica que posee una empresa u organización para transformar un producto o servicio en rentabilidad, a través del uso de insumos y diferentes factores que influyeron en la producción de bienes o servicios. (Quevedo, Sanchez, Bucaram, & Regalado, 2018). No obstante, Ochoa (2005) aporta que el rendimiento financiero es la recompensa del agente económico que realiza una inversión, depende de la naturaleza de la inversión. El rendimiento se puede dar en diferentes formas o puede ser una combinación de ellos: dividendos, tasa de interés o la ganancia de un capital invertido.

Tener un rendimiento tanto eficaz como eficiente empieza de saber y evaluar las diferentes cuentas de la empresa tales como, Inventarios, Efectivo y equivalente del efectivo, cuentas y documentos por cobrar, cuentas y documentos por pagar. Para



obtener un rendimiento eficiente es necesario establecer políticas de pagos y cobros, el cual concierne en reducir el tiempo de cobranza de los clientes y ampliar el período de pago a los proveedores. Otra de las herramientas usadas para la evaluación del comportamiento financiero en las empresas, es la indagación e interpretación de los estados financieros como; Estado de Situación Financiera y Estado de resultados (Gomez G. , 2008). Al ser un intangible el CI, esto ayuda a las compañías tenerlo como un bien estratégico. Para tener valor las empresas, uno de los recursos mas importantes es el conocimiento organizacional, el cual puede ser calculado por el Capital Intelectual CI (Kaplan, 1994.).

Es importante señalar que la industrialización comienza en Inglaterra convirtiéndose el líder en producción tecnológica. Dicho de esta manera la Industria Manufacturera posee un elevado componente tecnológico y su actividad incluye el aprendizaje en práctica. Es por ello que el Sector manufacturero está dirigido al empleo y al conocimiento y por ende permite una economía basada en tecnología. Por consiguiente este sector en lo empresarial hace referencia a la eficiencia operativa para obtener éxito en un mundo mas competitivo y para esto las organizaciones usan diferentes estrategias, con el fin de tener una mayor rentabilidad, haciendo relación entre el capital invertido y el beneficio obtenido (Ortiz & Uribe, 2013).

Dicho de esta manera, Andrade, Pisco, Quinde, & Coronel ( 2020) señalan que el sector de bebidas abarca un mercado de \$ 3.529 millones para el 2019, incrementando en un 2% a comparación del período 2007 – 2018. Este sector para el año anterior aportó en el PIB con \$ 1.004 millones esto representó un 6% del PIB. En cuanto para el primer trimestre del 2020 en comparación del mismo período del 2019 tuvo un decrecimiento del 0.3%. Es importante señalar que el segmento con mayor volumen en ventas se centra en las bebidas alcohólicas con una participacion del 61% en el segmento de la oferta de bebidas a nivel general. Dado a que el mercado de bebidas alcohólicas y no alcohólicas han presentado un desempeño similar en los últimos años, en el 2019 el segmento de bebidas no alcohólicas mostró un incremento de 1.2% en comparación a los años 2007 - 2018 en cuanto a volumen de ventas.

La Industria de bebidas alcohólicas y no alcohólicas es una de las más importantes del país y en el 2018 representó un 8% de la producción manufacturera seguida de la producción de bienes metálicos y maquinaria con el 18.4%, productos químicos con un 5.9% y derivados de petróleo con el 11.5%. Esta Industria toma un papel importante en relación comercial entre Ecuador y México, siendo los sectores de Alimentos y Bebidas los más destacados en cuanto a exportaciones (Guerra & Cobos , 2019).

Vale añadir cifras que indiquen el empleo y desempleo de nuestro país, mismo que nos servirá como apoyo para la investigación. Es así como, según cifras del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (2020) al término del año 2019 el número de desempleados era de 311.134, en comparación del 2018 que cerró en 296.097 desempleados, esto significa que alrededor de 15.000 personas más del año anterior. En la actualidad a raíz de la pandemia producida por el virus COVID-19, el empleo ha tenido varias repercusiones, entre los meses de Mayo y Junio se reportó 1'009.582 desempleados. Es decir alrededor de 700.000 personas han perdido su trabajo a comparación del año pasado, cabe indicar que la Población económicamente activa se redujo de 65,3% a 60,9% tras la pandemia, muchas empresas para subsistir han tenido que reducir el número de trabajadores y a su vez el número de horas de trabajo. Esto indica que en el 2019 se tenía un promedio de 37:37 horas, tras la crisis sanitaria bajó a 30:27 entre los meses Mayo-Agosto.

De esta forma, la presente investigación se enfoca en un análisis del conocimiento del Capital Intelectual, el Rendimiento Financiero y el Sector Industrial Manufacturero del Ecuador, con una visión contrastada. Con la siguiente información se pretende determinar si realmente el conocimiento, las habilidades, las experiencias laborales se relacionan con los resultados financieros. Para ello, mediante un análisis correlacional se comprobará si existe una relación entre el Capital Intelectual y el Rendimiento Financiero de dicho sector. En síntesis el presente estudio busca conocer cómo el Capital Intelectual ha sido un factor determinante en el rendimiento financiero del Sector Industrial Manufacturero del Ecuador.

### **1.2.2.- Justificación metodológica**

Para el siguiente proyecto de investigación se recurrió a fuentes secundarias de información, en este caso los balances generales y estado de resultados de cada una de las empresas del sector manufacturero de bebidas que se va estudiar. La información contable se tiene acceso en la página web de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. Aquí podemos encontrar información financiera tales como: Sueldo y Salarios, Ventas, Costo de Ventas, Activos netos, etc. Esta información nos permitirá calcular el Coeficiente del valor añadido intelectual (VAIC), y rendimiento financiero, y de esta manera observar si el Capital intelectual influye en el rendimiento financiero de las Empresas del sector manufacturero de bebidas.

En la siguiente investigación será parte del estudio las Empresas del Sector Manufacturero de Bebidas con CIU C11 Elaboración de bebidas. Esta sección hace énfasis en la transformación química o física de materiales en productos elaborados. En cuanto a la población se procedió a trabajar con las Empresas de décadas a la elaboración de bebidas. Para la selección de la muestra se considerará el muestreo no probabilístico, se escogerán Empresas en función de los siguientes criterios: Estar registradas en la SUPERCIAS, Encontrarse activas, tener activos de \$1'000.000 en adelante y cuenten con estados financieros en la SUPERCIAS en los últimos 3 años. El presente objeto de estudio se basa en una base datos que se construirá a través de los recursos financieros que se encuentran establecidos en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

Dicho de esta manera, se procederá al cálculo de los respectivos indicadores del Capital Intelectual y Rendimiento Financiero, se realizará a través del Modelo de Coeficiente del valor añadido intelectual, por consiguiente para determinar su relación se empleará métodos estadísticos. El tiempo de estudio se circunscribe a los años 2017-2018-2019.

### **1.2.3.- Justificación práctica**

Es importante realizar la presente investigación, ya que el Sector de Bebidas en el Ecuador ha contribuido y aportado en la economía y a su desarrollo. Lo fundamental de este estudio es observar la relación existente entre las variables. En compendio, conocer de qué manera el Capital Intelectual CI incide en el desarrollo de las empresas y cómo genera significancia en el rendimiento financiero. Por otra parte, identificaremos como se relaciona el rendimiento de las compañías del Sector de bebidas con los componentes del Capital Intelectual CI; Capital Empleado, Capital Estructural y Capital Humano.

Por otro lado, este tema es muy importante para aquellos investigadores que recién están conociendo acerca de los activos intangibles y requieran conocer acerca del Capital Intelectual CI y el Rendimiento Financiero. Por lo que, este estudio ayudará en el campo académico y se puede usar las fuentes como apoyo de cocimiento. Además, esta investigación aplica conocimiento que se obtiene en las asignaturas establecidas en las carreras relacionadas al entorno empresarial.

### **1.2.4.- Formulación del problema de investigación**

¿Cuál es la incidencia del Capital Intelectual y sus componentes en el rendimiento financiero de las Compañías del Sector Manufacturero de bebidas del Ecuador?

### **1.3.- Objetivos**

#### **1.3.1.- Objetivo general**

Determinar la influencia del Capital Intelectual en el Rendimiento Financiero de las Compañías del Sector de bebidas del Ecuador en los años 2017-2019.

#### **1.3.2.- Objetivos específicos**

- Analizar el Capital Intelectual y sus componentes en las Compañías del Sector Manufacturero de bebidas del Ecuador durante los años 2017, 2018 y 2019.
- Describir los niveles de rentabilidad financiera a través de la rentabilidad sobre el patrimonio ROE y rentabilidad sobre el activo ROA de las Compañías del Sector de bebidas del Ecuador durante los años 2017, 2018 y 2019.
- Examinar la relación entre el Capital Intelectual y el Rendimiento Financiero de las Compañías del Sector de bebidas del Ecuador durante los años 2017, 2018 y 2019.

## CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO

### 2.1.- Revisión de literatura

#### 2.1.1.- Antecedentes investigativos

Antiguamente el éxito de las organizaciones residía en las capacidades de gestionar los factores económicos, sin embargo, después de la revolución industrial este principio quedaba obsoleto con la presencia de los activos de naturaleza intangible, dentro de los cuales se encuentra el capital intelectual (Archibold & Escobar, 2015). El capital intelectual se ha convertido en un factor muy importante dentro de las empresas, pues ayuda a la generación de valor, ventaja competitiva y éxito empresarial (Medina, 2007).

Posterior a esto, una investigación realizada por Morales (2017), sobre “*Contribución del capital intelectual como fuente de ventaja competitiva de las organizaciones*”, señala que en el siglo XX y principios del XXI el papel que jugó el conocimiento, el mismo que, se ha ido desarrollando dentro de las empresas, convirtiéndose en uno de los factores de riqueza en la economía, los cuales son: capital y conocimiento, hoy en día la denominada era del conocimiento es una realidad, debido al crecimiento económico y financiero que nace de ideas, experiencia, relaciones con los clientes, información, propiedad intelectual, tecnología organizacional y capacidad profesional de los colaboradores y no de la fuerza de la mano de obra.

En el repositorio de la Universidad Complutense de Madrid, Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales del Departamento de Organización de Empresas se encuentra la investigación titulada “*Capital intelectual y resultados empresariales en las empresas de servicios profesionales de España*”. El autor Alama (2018), concluye que, los activos intangibles que forman parte del capital intelectual siguen los principios de combinación y complementariedad, esta acción es causa de los resultados de un mayor desempeño en la organización.

En el estudio realizado por Martínez (2018), sobre el “*Modelo de gestión del capital intelectual para una empresa de calzado: caso Gusmar*”, menciona que es importante unificar la visión y la estrategia empresarial. Es oportuna la necesidad de adoptar este modelo de Gestión de Capital Intelectual para mejorar las ventajas competitivas en la toma de decisiones de las organizaciones. En Ecuador las organizaciones no se encuentran definidas o desarrolladas para dar el valor que se merecen los colaboradores, convirtiéndose en una limitación a pesar del dinamismo y transformación en el mercado ecuatoriano.

Así mismo los investigadores Álvarez y González (2016), indican que, “los recursos económicos básicos, tierra, trabajo y capital, con el tiempo han sido substituidos por el conocimiento; conjuntamente aluden un evento en que su carácter de forjar la riqueza por ende se ha presentada la oportunidad, la creatividad, el valor agregado, la información, la tecnología, la productividad, entre otras, todas ellas aplicaciones que involucra el capital intelectual”. Es decir, que el desarrollo de la organización obedece de nivel significativo de los colaboradores, en donde quienes fomentan tener a través de ideas, conocimiento, habilidades y experiencia permiten que la empresa pueda mantenerse activa y compitiendo en el mercado.

De esta manera, el autor Calix, Viger, & Biozzo (2015), mencionan lo siguiente: “en la actualidad los elementos intangibles como el capital intelectual, crean condiciones necesarias, generando ventajas competitivas sostenibles en el tiempo” (p.5). Por consiguiente, hoy en día, es de vital importancia la determinación del capital intelectual dentro de una empresa para la generación de riqueza, el cual, a su vez, permite ser un factor que agrega valor (Medina, 2007). No obstante, es importante desarrollar nuevas como también tener unas mejores capacidades referentes al capital intelectual las cuales permitan generar ventaja competitiva.

## **2.1.2.- Fundamentos teóricos**

### **2.1.2.1.- Activos intangibles**

Los activos intangibles, también considerados como activos invisibles son los recursos generadores de beneficios económicos para la empresa, estos tienen mucho valor en el mercado y son controlados por la entidad. Además los activos intangibles son aquellos elementos de la compañía que están más allá de los activos tangibles y monetarios (Upton, 2001).

Por su parte, Stewart (1998) manifiesta que los activos intangibles son aquellos elementos que tienen valor sin poseer aspectos físicos y que se encuentran estructurados en el conocimiento, aptitudes y habilidades en las personas tanto; proveedores, clientes y trabajadores. Es importante, considerar lo que explica Lev (2001), los activos intangibles son beneficios económicos que la Empresa obtendrá en el futuro y no son de carácter físico o financiero. El autor también afirma que los activos intangibles se encuentran ligados a la innovación e interactúan con los activos tangibles para la creación de valor en las Empresas.

No obstante, es importante reconocer que los activos intangibles no se los puede considerar como activos que no se pueden tocar o que no poseen existencia física, ya que de una manera se está relacionando a un concepto simplista o incompleto. Por lo general los activos intangibles están conectados con los tangibles; es decir, los activos intangibles como patentes, marcas o base de datos, a pesar de ser considerados activos intangibles, deben mostrar evidencia física de que existen (Reilly & Schiweihs, 1998).

### **2.1.2.2.- Conceptualización del capital intelectual**

Mayormente las empresas son conocidas por los resultados tanto económicos como financieros, actualmente el Capital Intelectual CI ha sido considerado por accionistas de las Empresas con el fin de generar riqueza y valor en las Empresas. Dicho de esta forma, Kaplan & Norton (1994) expresan que el capital intelectual al ser un intangible, esto ha ayudado a que las empresas tomen este activo como un recurso clave de crecimiento. Por otro lado, también señalan que el conocimiento organizacional se ha



convertido en el punto clave para crear valor en las Empresas y este puede ser evaluado por el Capital Intelectual. Además, mencionan que el capital intelectual hace referencia al conocimiento, relaciones con los clientes y experiencia aplicada.

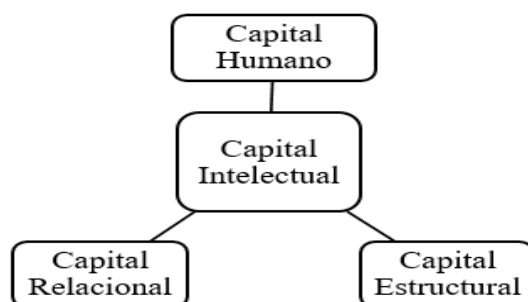
Varios autores han tenido su propio punto de vista acerca del concepto de Capital Intelectual CI, por lo que se presenta ciertos conceptos:

| Autores                                | Conceptos   |
|--|---|
| <b>Edvinsson &amp; Sullivan (1996)</b> | Consideran que el conocimiento abarca ciertos recursos tales como; ideas, tecnología, innovación, los cuales pueden generar beneficio en las Empresas para el futuro. |
| <b>Bradley (1997)</b>                  | Es la facilidad de transformar los activos intangibles y el talento en recursos que generan utilidad en las compañías, incluso en una nación.                         |
| <b>Petty &amp; Guthrie (2000)</b>      | Es todo aquello que no se puede observar mucho menos tocar, pero que puede causar grandes riquezas en las organizaciones.   |

**Tabla 1:** Conceptos de Capital Intelectual

**Fuente:** (Petty & Guthrie, 2000); (Bradley, 1997); (Edvinsson & Sullivan, 1996)

La creación de ventaja competitiva en una organización parte del conocimiento, destrezas, actitudes y aptitudes de las personas. Por ende, el capital intelectual genera riqueza y valor a la empresa. Según Edvinson & Malone (1999) el capital Intelectual CI está conformada por tres componentes los cuales son; Capital Estructural, Capital Relacional y Capital Humano.



**Fuente:** (Edvinson & Malone, 1999)

**Ilustración 1:** Componentes Del capital intelectual

### 2.1.2.2.1.- Capital humano

Bontis (2000) manifiesta que el avance de la tecnología ha incidido en las personas, ya que genera un mayor conocimiento y habilidad, por lo que las organizaciones al encontrarse es un mundo de tecnología permite escoger personas con mayor facilidad, que tengan aptitud, talento, destrezas y que posean pensamientos decisivos, sistémicos y críticos. Sin embargo, Nevado & López (2002) señalan que el Capital Humano es el encargado de generar significancia en las organizaciones, es aquí donde nacen las ideas de las Organizaciones, el cual permite innovar y crear estrategias, es importante destacar que el Capital Humano parte de tres componentes, las cuales son; Agilidad intelectual, competencia y actitud. La agilidad intelectual es la que permite generar un nuevo producto o servicio por medio de las ideas, además genera valor en las organizaciones a través del conocimiento y el descubrimiento. La competencia abarca las capacidades y los conocimientos y por último la actitud no es más es que la conducta y la ética de la persona.

Finalmente, Gómez (2008) manifiesta que el Capital humano es muy significativa, ya que se enfoca en el compromiso que tiene el trabajador con la Empresa, lo cual permite que la organización siga creciendo. Asimismo, el Capital Humano es el conjunto de valores éticos, talentos, experiencias, innovación y creatividad que tienen los trabajadores al momento de laborar en la Empresa.

#### **2.1.2.2.2.- Capital estructural**

En cuanto al Capital Estructural, Brooking (1997) hace énfasis que es lo que posee la empresa, es decir, todo el conocimiento que las compañías han obtenido con los años y han podido adaptarse, ya sea en su cultura organizacional, estructura y procesos. No obstante, el capital estructural también conocido como bien de estructura interna está compuesta por el conocimiento organizacional y la capacidad. Asimismo tiene como finalidad; mejorar y acumular continuamente su flujo de conocimiento, en estos se encuentran los métodos y procesos que se utiliza en el trabajo tales como; base de datos, software, cultura, sistemas de investigación, estrategia y de gestión.

Por otro lado, Bermúdez & Boscan (2015) manifiestan que el capital estructural, es el que mantiene la posición competitiva en las empresas, convirtiendo las relaciones del conocimiento de los trabajadores con los clientes, accionistas, proveedores u otros en conocimiento de propiedad de la compañía. En otras palabras, el capital estructural determina el conocimiento de las organizaciones difundido en el mercado, a su vez sirve como ventaja competitiva a largo plazo. En síntesis, este componente del capital intelectual permite crear valor ante su entorno y puede ser útil para el crecimiento empresarial.

#### **2.1.2.2.3.- Capital relacional**

En este sentido, Leibold , Gibbert, & Voelpe (2001) manifiesta que el capital relacional se lo considera como un componente externo, ya que incluye las relaciones del trabajador con los clientes y proveedores. Ciertos elementos externos como marcas, imagen y reputación suelen ser protegidos legalmente, pero en ocasiones esta protección resultan difícil o complicado. Además, el capital relacional es considerado como el valor generado por las interacciones entre los clientes y las empresas.

Por tanto, el capital relacional es la manera en que los trabajadores interactúan con agentes externos tales como; Socios, Accionistas, clientes y Proveedores, incluso con la competencia. Es decir, el capital relacional permite a la compañía u organización

establecer conexiones con grupos de interés, lo que permite el intercambio de un bien o servicio que genera ventaja competitiva. Por consiguiente, el conjunto de conocimientos que contiene las empresas permite generar valor con sus clientes y el mercado al momento de realizar una negociación (Nevado & López , 2002).

### **2.1.2.3.- Gestión del conocimiento en las organizaciones**

Según, Pérez & Coutín (2005) considera que la gestión del conocimiento es la planificación y coordinación de los flujos del conocimiento que se crean dentro de la organización en relación a sus actividades y con su alrededor. Permite aprovechar al máximo el valor de la organización ayudando a los trabajadores a innovar y adaptarse a los diversos cambios que el mercado exige, creando lazos fuertes con los clientes y mantener su fidelidad. Es decir, la gestión del conocimiento va de la mano con la innovación, ya que va enfocado en la agregación de valor, esto sucede cuando las persona o equipos de trabajo aplican el conocimiento para generar nuevas ideas con el fin de obtener una mejor posición competitiva.

En cuanto Giraldo (2018) señala que la gestión del conocimiento es muy importante dentro de las organizaciones, ya que permite potencializar los procesos y llevar un control de las mismas para una mejor toma de decisiones. Actúa como generador de actividades innovadoras para conformar los nuevos conocimientos y aplicar en los procesos de creación de valor y mantener la sostenibilidad por medio del manejo efectivo del conocimiento. Por último, el conocimiento aplicado en la producción permite una innovación constante y generar un eficiente manejo de la tecnología.

#### 2.1.2.4.- Modelos de medición del capital intelectual

En cuanto a los modelos de medición del Capital Intelectual, existen varios especialistas que se han dedicado a establecer un sinnúmero de modelos. Sin embargo, Sveiby (2000) manifiesta que lo más óptimo para relacionar el capital intelectual con cifras contables es aplicar el modelo de coeficiente de valor añadido intelectual. A continuación se detalla los modelos más que según Sveiby son más importantes para medir el capital intelectual para medir el capital intelectual:

| <b>Año</b>  | <b>Autor</b>          | <b>Modelo</b>                               | <b>Descripción</b>   |
|-------------|-----------------------|---|--|
| <b>1992</b> | Kaplan & Norton       | Balance Business ScoreCard                  | En este modelo presenta 4 fases el primero, la perspectiva financiera se refiere a los indicadores financieros, la perspectiva del cliente, los procesos internos y por último el aprendizaje, el cual hace énfasis a la innovación. |
| <b>1995</b> | Stern, Stewart y Chew | Economic Value Added (EVA)                  | Este método es considerado uno de los más comunes, se calcula mediante las utilidades, los cambios en el EVA proporciona un indicador para comprobar si es o no es productivo el capital intelectual.                                |
| <b>1996</b> | Lev & Sougiannis      | Knowledge Capital Earnings                  | Es un valor intangible de una Entidad está compuesta por conocimientos, relaciones técnicas, se calcula con las ganancias, 3 años promedio de una industria, estas ganancias son usadas para capitalizar el capital de conocimiento. |
| <b>1998</b> | Public                | Value Added Intellectual Coefficient (VAIC) | Este modelo es una ecuación que mide la eficiencia del capital intelectual y el capital empleado se basa en la suma de 3 componentes: Capital estructural, capital relacional y capital humano                                       |

**Tabla 2:** Modelos de medición del Capital Intelectual

**Fuente:** (Sveiby , 2000)

### **2.1.2.5.- Modelo de coeficiente de valor añadido intelectual (VAIC)**

Valorar el capital intelectual parte de dos corrientes; la primera está enfocada en determinar su valor a través de los estados financieros, segundo, perfeccionar su gestión para alcanzar la creación de valor. Entre ambos, se hace diferentes intentos para poder valorar el Capital Intelectual, dado a las estrictas condiciones que exige la normativa contable, en su mayoría, por la falta de indicadores fiables que permita a los directivos tomar una decisión. Pese a estos inconvenientes, es posible evaluar el Capital Intelectual CI a través del modelo VAIC (coeficiente de valor añadido intelectual). Este modelo permite a la empresa obtener información sobre el valor de la Empresa, competitividad y rendimiento, usando indicadores tradicionales (Demuner, Saavedra, & Camarena, 2017).

Para Villegas, Hernández, & Salazar (2017) el modelo de coeficiente de valor añadido intelectual (VAIC) fue desarrollado por Public en 1998, este se centra en encontrar una medición adecuada, que permita explicar lo productivo que es el Capital Intelectual en los diferentes niveles de la actividad empresarial o en el proceso del negocio. Además, esta herramienta ha sido adaptada a la economía actual, ya que está enfocado en el conocimiento de los recursos humanos, y como el conocimiento crea valor en los productos o servicios. Sin embargo, Armas , Pardo , & Higuerey (2017) consideran que el modelo de valor añadido intelectual es una metodología, la cual está planteada para hacer referencia al capital intelectual y la eficiencia de las organizaciones, con el fin de crear valor agregado en los activos inmateriales y materiales. Para medir la eficiencia de la empresa es necesario los datos contables que proporcionan las empresas. Dicho de esta forma, la mayor eficiencia en la creación de valor en las empresas u organizaciones se enfoca en el capital humano.

En sus estudios Villegas, Hernández, & Salazar (2017) señala que para calcular este modelo, se produce medidas cuantificables y se realiza procedimientos sencillos para el cálculo del coeficiente e indicadores que fácilmente pueden ser entendidos, en particular para aquellos empresarios que se manejan con la contabilidad tradicional. Es importante señalar que para valorar el capital intelectual se debe tener cifras

contables verdaderas para su medición. No obstante, para la ecuación del VAIC se ha estructurado el modelo en 6 pasos, las mismas que se observa a continuación.

El siguiente modelo es una herramienta que permite conocer el valor añadido que produce el capital intelectual en los activos tangibles e intangibles de las empresas, compañías u organizaciones, se asume que el capital intelectual inciden de una forma positiva en sus procesos de producción, rentabilidad, ventas, inversiones y por ende tener un mejor posicionamiento en el mercado.

| <b>Pasos</b> | <b>Variable</b>                                  | <b>Fórmula</b> | <b>Descripción</b>  |
|--------------|--|----------------|---|
| <b>1</b>     | Cálculo del valor añadido                        | $VA=IT-CV$     | IT=Ingresos Totales<br>CV= Costo de ventas                                      |
| <b>2</b>     | Coeficiente del Capital Humano (HCE)             | $HCE=VA/HC$    | VA=Valor añadido<br>HC= Sueldos y salarios                                      |
| <b>3</b>     | Coeficiente del Capital Estructural (SCE)        | $SCE=SC/VA$    | SC= Capital estructural<br>SC= VA-HC<br>VA=Valor añadido                        |
| <b>4</b>     | Coeficiente del capital intelectual (ICE)        | $ICE=SCE+HCE$  | SCE= Coeficiente del Capital Estructural<br>HCE= Coeficiente del Capital Humano |
| <b>5</b>     | Coeficiente del capital empleado (CEE)           | $CEE=VA/CE$    | VA=Valor añadido<br>CE= Activos netos   |
| <b>6</b>     | Coeficiente del valor añadido intelectual (VAIC) | $VAIC=ICE+CEE$ | CEE= Eficiencia del capital empleado<br>ICE= Capital intelectual                |

**Tabla 3:** Cálculo del modelo de coeficiente de valor añadido intelectual

**Fuente:** Elaboración propia basado en estudios de (Villegas, Hernández, & Salazar, 2017)

#### **2.1.2.6.- Ventaja competitiva**

Según Porter (1999) indica que la ventaja competitiva, es la ventaja que tiene la empresa en comparación a otras, es decir, que su rentabilidad supera la rentabilidad media del sector al que pertenece. Sin embargo, tener una ventaja competitiva no quiere decir que siempre va ser el mejor, sino que consiste en que los consumidores prefieren el producto y no el de la competencia. Además, manifiesta que una empresa para mantener su ventaja competitiva debe ser constante, innovadora y renovadora, porque si no lo hace, la competencia superará a cualquier otra empresa que no mejore o sea constante.

Por su parte Fong (2017) considera que una empresa posee ventaja competitiva siempre y cuando proporcione en su producto o servicio atributos que llamen siempre la atención al cliente y que esté dispuesto a pagar sea cual sea el precio. Adicionalmente, indica que el principal determinante en los resultados de una empresa es la estructura del sector al que pertenece, para de esta forma poder competir en precios, costos y buscando un diferenciador que atienda las necesidades de los clientes. En síntesis, para que una empresa mantenga una ventaja competitiva y tener grandes beneficios, debe considerar que la superioridad es la característica principal para estar un paso delante de la competencia.

#### **2.1.2.7.- Rendimiento financiero**

El rendimiento financiero según Guajardo & Andrade (2014) es la medida en que una empresa genera beneficio en cuanto a una inversión realizada en la compañía. También, hace énfasis en el cumplimiento de los objetivos estratégicos, operacionales y financieros, calificando los resultados monetariamente las políticas y operaciones de la organización. Además, el rendimiento financiero es la utilidad en el que el agente económico, consecuencia de proyectos de inversión genera ingresos pueden ser a través, de intereses o dividendos.



Por otra parte, el rendimiento es importante para tomar una decisión al momento de realizar una inversión, dado que permite comparar los ingresos reales con los esperados de varias inversiones. Por último, el rendimiento financiero indica los términos financieros calculados en un período, es decir, recolecta los diferentes indicadores tales como; Liquidez, apalancamiento, rentabilidad y solvencia (Gitman , 2017).

#### **2.1.2.8.- Rentabilidad sobre el activo (ROA)**

Según los autores Bontis, Chua Chong, & Richardson (2000) la rentabilidad sobre el activo es un indicador financiero, mismo que nos permite medir la capacidad que tiene una empresa para obtener utilidad, es importante indicar, que aquí se toma en cuenta dos elementos, el total de activo de la organización y su utilidad neta durante un periodo. Para llevar en cuenta el desempeño financiero y conocer el rendimiento de la compañía en cuantos a sus recursos y examinar el financiamiento del total de activos, los directivos se encargan de calcular el ROA.

Para realizar el respectivo cálculo de la rentabilidad sobre los activos, se aplica la siguiente formula:

$$ROA = \frac{\textit{Utilidad del ejercicio}}{\textit{Activos totales}}$$

#### **2.1.2.9.- Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)**

Los accionistas y los socios dentro de una Empresa siempre buscan tener ganancias en cuanto a su inversión y que su patrimonio incremente, por esta razón, es esencial entender la rentabilidad del capital empleado en una inversión. Por lo que, el ROE es el indicador adecuado para observar el rendimiento empleado, ya que se relaciona con las ganancias netas. No obstante, un ROE elevado es bueno para los socios o accionistas, de esta manera recibirán mayores dividendos, y consecuencia de esto las acciones suben sus precios (Van Horne & Wachowics, 2014).

Para realizar el respectivo cálculo de la rentabilidad sobre los activos, se aplica la siguiente formula:

$$ROE = \frac{\textit{Utilidad del ejercicio}}{\textit{Patrimonio}}$$

#### **2.1.2.10.- Utilidad del ejercicio**

Según Ludwing (2017) indica que las utilidades son generadas por el giro de negocio, las ganancias o pérdidas son aquellos elementos que estan sujetos al cambio, es decir, a los diferentes cambios continuos en las estadísticas económicas. Es importante señalar, que la utilidad puede generar fracaso o éxito, esto dependerá del funcionamiento de la empresa en un período, aquí se podra verificar si la empresa fue o no rentable

Ademas, la utilidad del ejercicio, también es considerada como utilidad neta, es la ganancia o pérdida de la empresa en un período determinado, por lo general es un año. Se conoce que la empresa tiene ingresos, pero también tiene gastos y costos, entonces la diferencia entre (ingresos – costos - gastos viene hacer la utilidad). La utilidad puede ser repartida entre los accionistas o socios, pero en el caso de no ser repartidas las utilidades, podrá usarse como fondos de reservao simplemente como utilidad de ejercicios anteriores (Amat, 2012).

#### **2.2.- Hipótesis**

Para el siguiente proyecto de investigación se planteó dos hipótesis las cuales son:

**$H_0$** : El coeficiente de valor añadido del capital intelectual no incide en el rendimiento financiero del sector de bebidas del Ecuador.

**$H_1$** : El coeficiente de valor añadido del capital intelectual incide en el rendimiento financiero del sector de bebidas del Ecuador.

## **CAPÍTULO III METODOLOGÍA**

### **3.1.- Modalidad y enfoque**

Con respecto a la modalidad que tomó el presente trabajo de investigación se define como bibliográfico documental, debido a la revisión de diversos trabajos de investigación previos que poseen relación con las variables de estudio, además, se utilizó revisiones de revistas científicas indexadas, tales como: Redalyc, Scielo, Scopus, ProQuest, Dialnet y Sciencedirect y libros relacionados con las variables de estudio. En cuanto al enfoque utilizado se denomina tanto cualitativo como cuantitativo, por un lado, el enfoque cualitativo. En cuanto al análisis cualitativo se utilizó estadística descriptiva y generación de gráfico de barras y lineales, esto con el propósito de analizar un panorama global de las fluctuaciones financieras que pasaron las empresas en estudio.

Mientras que, el enfoque cuantitativo se establece en base a los estados financieros anuales de las empresas pertenecientes al CIIU C11 en el periodo 2017-2019 direccionando estos datos al modelamiento de regresiones lineales múltiples, coeficientes de correlación y la validación de supuestos de Gaus Markov.

### **3.2.- Nivel de investigación**

En primer lugar, la investigación es de carácter descriptivo con un alcance relacional, se describe y analiza las principales características entre el capital intelectual en las empresas dedicadas a la elaboración de bebidas y la rentabilidad que generan cada sector analizado. Es decir, el desarrollo del presente trabajo se direcciona como una investigación explicativa dirigiéndose a responder las causas del comportamiento de las variables y su posible relación, esto acorde a lo manifestado por Guevara, Verdesoto, & Castro (2020) el alcance de la investigación descriptiva y explicativa permite responder como es la realidad actual del capital intelectual y como se relaciona con el rendimiento de las compañías en estudio dando alcance a los objetivos propuestos.

### **3.3.- Recolección de la información**

El análisis realizado se enfoca en las empresas del sector dedicado a la elaboración de bebidas del Ecuador con CIIU C11, para ello, es necesario recolectar la información financiera de las empresas mencionadas en los periodos 2017-2019, los cuales, se encuentra en el portal web de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (SUPERCIAS) organismo encargado de controlar y vigilar toda compañía o sociedad registrada legalmente en base a los estados financieros anuales por medio del formulario 101 en el cual las empresas tienen la obligatoriedad de entregar a dicha entidad en los primeros meses de cada año.

### **3.4.- Población, muestra y unidad de análisis**

La población para el siguiente estudio son las Empresas que se dedican a la producción y elaboración de bebidas en el Ecuador dentro del período 2017 - 2019, este estudio se realiza dado a que este segmento es relevante para el desarrollo y crecimiento del país, este sector representa alrededor del 6% del PIB del país. Para este proyecto de investigación, fueron incluidas las Empresas que cumplan con los siguientes criterios:

- Poseer ventas de \$100.000 en adelante.
- Estar activas dentro del período 2017 – 2019
- Contar con estado de resultados y estado de situación financiera en el período de 2017 - 2019
- Cifras de sueldos y salarios en el período 2017-2019, para el cálculo del VAIC

Ante los criterios mencionados, la población de estudio finalmente se determinó por 36 compañías que cumplía con los criterios de selección. Por lo que no fue necesario el uso de una muestra probabilística. Es importante mencionar, que la población se constituye como finita. Como unidad de análisis contamos con información financiera establecidos en los estados financieros de las diferentes empresas de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

A continuación, se presenta la lista de las empresas dedicadas a la producción y elaboración de bebidas con su respectivo CIU, las mismas que determinan la población y a su vez la muestra:

|    | <b>Empresas</b>   | <b>CIU</b> |
|----|---|------------|
| 1  | The Tesalia Springs Company S.A.                                      | C1104.02   |
| 2  | Macomon S.A.  | C1104.02   |
| 3  | Aquafit S.A.  | C1104.02   |
| 4  | Agua Cristal Acristal Ca  | C1104.02   |
| 5  | Refrescos Sin Gas S.A. Re.S.Ga.Sa                                     | C1104.02   |
| 6  | Pacific Bottling Company S.A. Pbcom                                   | C1104.01   |
| 7  | Meramexair S.A.   | C1104.01   |
| 8  | Comercializadora Procesadora Y Purificadora Del Austro Compropur S.A. | C1104.02   |
| 9  | Fuentes San Felipe S.A. Sanlic  | C1104.01   |
| 10 | Begoro S.A.   | C1104.01   |
| 11 | Cerveceria Nacional Cn S.A.   | C1103.01   |
| 12 | Union Vinicola Internacional S.A.                                     | C1102.01   |
| 13 | Codana S.A.   | C1101.03   |
| 14 | Licores San Miguel S.A. Licmiguel                                     | C1101.01   |
| 15 | Licores Nacionales Liconacional S.A.                                  | C1101.01   |
| 16 | Industria Licorera Portoviejo Sa Inliposa                             | C1101.01   |
| 17 | Industria Licorera Iberoamericana Ilsa S.A.                           | C1101.01   |
| 18 | Industria Licorera Embotelladora De Pichincha S.A. Ilepsa             | C1101.01   |
| 19 | Industria Licorera Embotelladora De Loja S.A. Ilelsa                  | C1101.01   |
| 20 | Embotelladora Azuaya Sa Easa  | C1101.01   |
| 21 | Ac Bebidas, S. De R.L. De C.V.  | C1104.01   |
| 22 | Olympic Juice Olyjuice Cia. Ltda.                                     | C1104.01   |
| 23 | Compania Embotelladora Industrial Licorera Manabi Ca Ceilmaca         | C1101.01   |
| 24 | Baldore Cia. Ltda.  | C1102.02   |
| 25 | Abysmo Gods Fluyds Brewery Brewco Cia.Ltda.                           | C1103.01   |
| 26 | Brausupplies Cia. Ltda.   | C1103.01   |
| 27 | Viera Sanchez Cia. Ltda.  | C1104.01   |
| 28 | Multiramp Cia. Ltda.  | C1104.02   |
| 29 | Procesadora De Alimentos Y Bebidas Aquatronix Cia. Ltda.              | C1104.02   |

|           |  |          |
|-----------|--|----------|
| <b>30</b> | Distribuidora Latina S.A. Dislatina                | C1101.01 |
| <b>31</b> | Industrial Flodilicores S.A.                       | C1101.01 |
| <b>32</b> | Industria De Licores Ecuatorianos Licorec S.A.     | C1101.02 |
| <b>33</b> | Licola S.A.  | C1101.02 |
| <b>34</b> | Organizacion Comercial E Industrial Donguido S. A. | C1102.01 |
| <b>35</b> | Cerveceria Paramobrauhaus S. A.                    | C1103.01 |
| <b>36</b> | Garwater S.A                                       | C1104.02 |

**Tabla 4:** Población de estudio (Empresas manufactureras de bebida)

**Fuente:** SUPERCIAS (2020)

### **3.5.- Fuentes primarias y secundarias**

En la siguiente investigación se tomará únicamente fuentes secundarias, en este caso la base de datos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (SUPERCIAS), además se hará el uso de libros, artículos científicos, fuentes bibliográficas de dimensión empresarial.

### **3.6.- Tratamiento de la información**

Como se mencionó anteriormente el presente trabajo de investigación toma un enfoque cuantitativo y es de tipo descriptiva y explicativa, buscando describir los componentes del capital intelectual, mismo que corresponden a las variables; valor añadido, capital relacional, capital humano y capital estructural. También se pretende analizar los factores que representan el rendimiento económico y financiero (ROA Y ROE), bajo esta perspectiva, se intenta determinar los cálculos que permita relacionar las variables de estudio.

Para dar cumplimiento a cada uno de los objetivos planteados se procedió a calcular los componentes del capital intelectual, estos cálculos permite determinar el coeficiente del valor añadido de capital intelectual. Posteriormente se procede al análisis e interpretación de cada uno de los indicadores calculados y su comportamiento en la historia, mismos que proporciona una visión cuantificable del capital intelectual en las compañías del sector manufacturero en elaboración de bebidas.

De igual manera se procedió a la medición del rendimiento financiero de las Empresas del sector analizado dentro del período 2017–2019, se procedió a calcular los indicadores, ROA Rendimiento sobre el Activo y el ROE Rendimiento sobre el patrimonio, además, se tendrá 2 variables de control las cuales son el tamaño de la empresa y la capacidad de endeudamiento. Por último, para determinar su relación se presenta las fórmulas para calcular los indicadores de la variable independiente y dependiente:

| <b>Variable</b>  | <b>Formula</b>  | <b>Descripción</b>  |
|--|-----------------|---|
| <b>Cálculo del valor añadido</b>                       | $VA=IT-CV$      | IT=Ingresos Totales<br>CV= Costo de ventas                                      |
| <b>Coficiente del Capital Humano (HCE)</b>             | $HCE=VA/HC$     | VA=Valor añadido<br>HC= Sueldos y salarios                                      |
| <b>Coficiente del Capital Estructural (SCE)</b>        | $SCE=SC/VA$     | SC= Capital estructural<br>SC= VA-HC<br>VA=Valor añadido                        |
| <b>Coficiente del capital intelectual (ICE)</b>        | $ICE=SCE+HCE$   | SCE= Coficiente del Capital Estructural<br>HCE= Coficiente del Capital Humano   |
| <b>Coficiente del capital empleado (CEE)</b>           | $CEE=VA/CE$     | VA=Valor añadido<br>CE= Activos netos   |
| <b>Coficiente del valor añadido intelectual (VAIC)</b> | $VAIC=ICE+CEE$  | CEE= Eficiencia del capital empleado<br>ICE= Coficiente del Capital intelectual |
| <b>Rentabilidad sobre el activo (ROA)</b>              | $ROA= U.E/ A.T$ | U.N= Utilidad del ejercicio<br>A.T= Activo Total                                |
| <b>Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)</b>          | $ROE= U.E/ P$   | U.N= Utilidad del ejercicio<br>P= Patrimonio                                    |
| <b>Tamaño (SIZE)</b>                                   | $SIZE=Lg.A.T$   | Lg.A.t= Logaritmo de activos totales  |
| <b>Razón de endeudamiento (DEBT)</b>                   | $DEBT= P.T/A.T$ | P.T= Pasivo Total<br>A.T= Activo Total  |

**Tabla 5:** Formulas de los indicadores de las variables independiente y dependiente.

**Fuente:** Elaboración propia basado en (Villegas, Hernández, & Salazar, 2017) y (Ross, S., Westerfield, R. y Jordan, B., 2014)

Para correlacionar las variables de estudio, el capital intelectual y rendimiento económico y financiero de las empresas dedicadas a la elaboración de bebidas, se procedió a realizar el método estadístico de Correlación de Pearson entre los indicadores del rendimiento financiero y los elementos del capital intelectual. Para ello, se construyó una matriz de orden  $n \times n$  para correlacionar cada una de las variables analizadas, estos resultados se interpretan de dos formas diferentes, en primer lugar, se da lectura al número de asteriscos que posee cada valoración en donde la presencia de 2 asteriscos \*\* quiere decir que existe una correlación significativa al 99%, mientras que, un asterisco \* significará una correlación significativa al 95%, en cuanto las valoraciones sin asterisco se dará por entendido que no existe algún tipo de correlación entre las variables correspondientes. Finalmente de lectura al grado de coeficiente obtenido que corresponde a las siguientes valoraciones.

### **3.7.- Instrumentos de recolección de datos**

Para la recolección de datos se tomará en cuenta una ficha de observación como instrumento de recolección de datos, dado que éste permite registrar las cifras necesarias para determinar la correlación de los modelos econométricos. La siguiente ficha de observación está compuesta por los valores de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y fueron establecidas en el programa Excel dentro del período 2017 – 2019, clasificados anualmente.

La presente ficha de observación está dividido por filas y columnas, por un lado, en las columnas se encuentra el nombre de las empresas y el año de estudio, por otro lado en las filas se compone por las cuentas financieras como; total de ingresos, costo de ventas, sueldos y salarios, activo total, utilidad del ejercicio, patrimonio y pasivo total, las cuales, permiten el cálculo de las variables que están constituido por el capital intelectual y rendimiento financiero.



| <b>Año</b> | <b>Empresas</b>  | <b>Total Ingresos</b> | <b>Costo de Ventas</b> | <b>Sueldos y Salarios</b> | <b>Utilidad del ejercicio</b> | <b>Activo Total</b> | <b>Pasivo Total</b> | <b>Patrimonio</b> |
|------------|------------------|-----------------------|------------------------|---------------------------|-------------------------------|---------------------|---------------------|-------------------|
| 2017       | <b>Empresa A</b> | x1                    | x1                     | x1                        | x1                            | x1                  | x1                  | x1                |
| 2017       | <b>Empresa B</b> | x1                    | x1                     | x1                        | x1                            | x1                  | x1                  | x1                |
| 2017       | <b>Empresa C</b> | x1                    | x1                     | x1                        | x1                            | x1                  | x1                  | x1                |
| 2017       | <b>Empresa D</b> | x1                    | x1                     | x1                        | x1                            | x1                  | x1                  | x1                |
| 2017       | <b>Empresa E</b> | x1                    | x1                     | x1                        | x1                            | x1                  | x1                  | x1                |
| 2018       | <b>Empresa A</b> | x1                    | x1                     | x1                        | x1                            | x1                  | x1                  | x1                |
| 2018       | <b>Empresa B</b> | x1                    | x1                     | x1                        | x1                            | x1                  | x1                  | x1                |
| 2018       | <b>Empresa C</b> | x1                    | x1                     | x1                        | x1                            | x1                  | x1                  | x1                |
| 2018       | <b>Empresa D</b> | x1                    | x1                     | x1                        | x1                            | x1                  | x1                  | x1                |
| 2018       | <b>Empresa E</b> | x1                    | x1                     | x1                        | x1                            | x1                  | x1                  | x1                |
| 2019       | <b>Empresa A</b> | x1                    | x1                     | x1                        | x1                            | x1                  | x1                  | x1                |
| 2019       | <b>Empresa B</b> | x1                    | x1                     | x1                        | x1                            | x1                  | x1                  | x1                |
| 2019       | <b>Empresa C</b> | x1                    | x1                     | x1                        | x1                            | x1                  | x1                  | x1                |
| 2019       | <b>Empresa D</b> | x1                    | x1                     | x1                        | x1                            | x1                  | x1                  | x1                |
| 2019       | <b>Empresa E</b> | x1                    | x1                     | x1                        | x1                            | x1                  | x1                  | x1                |
| .          | .                | x.                    | x.                     | x.                        | x.                            | x.                  | x.                  | x.                |
| .          | .                | x.                    | x.                     | x.                        | x.                            | x.                  | x.                  | x.                |
| .          | .                | x.                    | x.                     | x.                        | x.                            | x.                  | x.                  | x.                |
| n          | <b>Empresa n</b> | xn                    | xn                     | xn                        | xn                            | xn                  | xn                  | xn                |

**Tabla 6:** Ficha de Observación

**Fuente:** E, Endara (2021)

### 3.8.- Operacionalización de las variables

#### 3.8.1.- Operacionalización de la variable independiente

| Variable Independiente                 | Definición  | Categorías   | Indicadores   | Ítem   | Técnicas (T) e Instrumentos (I)  |
|--|---|--|---|--|--|
| CAPITAL INTELLECTUAL                   | Kaplan & Norton (1994) expresan que el capital intelectual al ser un intangible, esto ha ayudado a que las empresas lo tomen como un recurso estratégico. | Valor Agregado (VA)  | <b>VA= IT - CV</b><br>(IT= Ingresos totales<br>CV= Costo de ventas)                                     | ¿Cuánto valor agregado produce las empresas del sector de bebidas?                     | <b>Técnica:</b><br><br>Base datos de la Superintendencia de Compañías, valores y seguros.                      |
|  |   | Coef. Capital Humano (HCE)   | <b>HCE=VA/HC</b><br>(VA=Valor añadido HC= Sueldos y salarios)   | ¿Cuánto coeficiente de capital humano produce las empresas del sector de bebidas?      |  |
|  | El capital intelectual es considerado como un activo invisible o intangible, el cual genera valor por medio del conocimiento de sus trabajadores.         | Coef. Capital Estructural (SCE)  | <b>SCE=SC/VA</b><br>(SC= Capital estructural<br>SC= VA-HC<br>VA=Valor añadido)                          | ¿Cuánto coeficiente de capital estructural produce las empresas del sector de bebidas? | <b>Instrumento:</b><br><br>Estados financieros 2017-2019 de las empresas manufactureras de bebidas del Ecuador |
|  |   | Coef. capital intelectual (ICE)  | <b>ICE=SCE+HCE</b><br>(SCE= Coeficiente del Capital Estructural<br>HCE= Coeficiente del Capital Humano) | ¿Cuánto coeficiente de capital intelectual produce las empresas del sector de bebidas? |  |
|  |   | Coef. capital empleado (CEE)   | <b>CEE=VA/CE</b><br>(VA=Valor añadido CE= Activos netos)  | ¿Cuánto coeficiente de capital utilizado produce las empresas del sector de bebidas?   |  |
| Coef. valor añadido intelectual (VAIC) | <b>VAIC=ICE+CEE</b><br>(CEE= Eficiencia del capital empleado<br>ICE= Coeficiente del Capital intelectual)   | ¿Cuál es el coeficiente de valor añadido intelectual que produce las empresas del sector de bebidas? |   |  |  |

**Tabla 7:** Operacionalización de la variable independiente: capital intelectual

**Elaborado por:** E, Endara (2021)

### 3.8.2.- Operacionalización de la variable dependiente

| Variable Independiente | Definición   | Categorías                             | Indicadores   | Ítem  | Técnicas (T) e Instrumentos (I)  |
|------------------------|--|--|---|---|--|
| Rendimiento financiero | El rendimiento financiero según Guajardo & Andrade (2014) es la medida en que una empresa genera beneficio en cuanto a una inversión realizada en la compañía. También, hace énfasis en el cumplimiento de los objetivos estratégicos, operacionales y financieros, calificando los resultados monetariamente las políticas y operaciones de la organización. Además, el rendimiento financiero es la utilidad en el que el agente económico, consecuencia de proyectos de inversión genera ingresos pueden ser a través, de intereses o dividendos. | Rentabilidad sobre el activo (ROA)     | <b>ROA</b> = UN/AT<br>(UN= Utilidad neta<br>AT= Total de activos) | ¿Cuál es la rentabilidad sobre el el activo que genera las empresas manufactureras de bebidas?  | <b>Técnica:</b><br>Base datos de la Superintendencia de Compañías, valores y seguros.                      |
|                        |  | Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) | <b>ROE</b> =UN/P<br>( UN=Utilidad neta<br>P= Patrimonio)          | ¿Cuál es la rentabilidad sobre el patrimonio que genera las empresas manufactureras de bebidas? | <b>Instrumento:</b><br>Estados financieros 2017-2019 de las empresas manufactureras de bebidas del Ecuador |

**Tabla 8:** Operacionalización de la variable dependiente: rendimiento financiero

**Elaborado por:** E, Endara (2021)

## **CAPÍTULO IV RESULTADOS**

### **4.1.- Principales hallazgos**

Es necesario mencionar la importancia del comportamiento del capital intelectual en las empresas ya que constituye un punto clave como estrategia de creación de valor, es decir, se debe considerar en un contexto económico la importancia de aprovechar un activo como el capital intelectual y de esta manera desarrollar dichas estrategias para adaptarse y alcanzar una ventaja competitiva sobre las demás empresas. Es decir, anteriormente contar con una planta física para una organización era lo más importante, sin embargo, en la actualidad aquellas empresas basadas en el conocimiento precisan de poca infraestructura física y los procesos de competitividad y con un mundo globalizado exigen a que organice, examine, mida y de cierta manera se relacione el capital intelectual con variables de rendimiento.

En el siguiente apartado se muestra el análisis realizado tanto cualitativo como cuantitativo de las cuentas financieras e indicadores utilizados para medir el grado del capital intelectual, rentabilidad económica y financiera a los largo del período 2017-2019 con el propósito de cumplir cada uno de los objetivos planteados en el presente trabajo de investigación, seguidamente se procedió a realizar una comparativa de los resultados con los hallazgos obtenidos por investigaciones que anteceden a la presente, de manera que se pueda obtener una discusión valorativa de la dinámica obtenida por las variables en estudio.

Como se indicó anteriormente el segmento manufacturero de estudio pertenece a las empresas dedicadas a la elaboración de bebidas esta actividad económica se establece por la clasificación C11 y se desagregan en 8 actividades económicas (véase tabla 9) se detallan la siguiente clasificación:

| <b>CIIU</b>     | <b>Actividad económica</b>  |
|-----------------|---|
| <b>C1101.01</b> | Elaboración de bebidas alcohólicas destiladas: whisky, coñac, brandy, ginebra, aguardiente de caña de azúcar, etcétera.   |
| <b>C1101.02</b> | Elaboración de mezcla de bebidas alcohólicas destiladas y preparados alcohólicos compuestos: cremas y otras bebidas alcohólicas aromatizadas y azucaradas.  |
| <b>C1101.03</b> | Producción de aguardientes neutros (alcoholes base para elaborar bebidas alcohólicas).  |
| <b>C1102.01</b> | Elaboración de vinos, vinos espumosos (champagne), vino a partir de mosto de uva concentrado (vino tinto, jerez, oporto, etcétera).   |
| <b>C1102.02</b> | Elaboración de bebidas alcohólicas fermentadas pero no destiladas: sake, sidra, perada, vermouth, aguamiel y otros vinos de frutas y mezclas de bebidas que contienen alcohol.  |
| <b>C1103.01</b> | Elaboración de bebidas malteadas como: cervezas corrientes de fermentación alta, negras y fuertes, incluida cerveza de baja graduación o sin alcohol.   |
| <b>C1104.01</b> | Elaboración de bebidas no alcohólicas embotelladas (excepto cerveza y vino sin alcohol): bebidas aromatizadas y/o edulcoradas: limonadas, naranjadas, bebidas gaseosas (colas), bebidas artificiales de jugos de frutas (con jugos de frutas o jarabes en proporción inferior al 50%), aguas tónicas, gelatina comestible, bebidas hidratantes, etcétera. |
| <b>C1104.02</b> | Producción de aguas minerales naturales y otras aguas embotelladas.   |

**Tabla 9:** Desagregados del CIIU 11

**Elaborado por:** E, Endara (2021)

De las actividades mencionadas el CIIU 1103.01 posee los ingresos más altos en el sector de bebidas con ingresos entre \$ 1.283.679.307,97 a \$ 87.980.453,52 entre los años 2017-2019, y se conforma por 4 empresas las cuales son:

| <b>Empresas CIIU 1301.01</b>                |
|---|
| Abysmo Gods Fluyds Brewery Brewco Cia.Ltda. |
| Brausupplies Cia. Ltda.                     |
| Cerveceria Paramobrauhaus S. A.             |
| Cerveceria Nacional Cn S.A.                 |

**Tabla 10:** Sector con mayores ingresos a comparación de otros CIIU

**Elaborado por:** E, Endara (2021)

En consideración a las empresas antes mencionadas como el sector con más ingresos se le atribuye a la organización Cervecería Nacional CN S.A. a la empresas que más ingresos registra en todo el sector de bebidas, por esta razón se ha establecido estructurar la interpretación de los resultados por cada derivado del CIU y evitar errores de interpretación por presencia de valores atípicos. Con respecto al segmento dedicado a la elaboración de bebidas alcohólicas destiladas posee 10 empresas registradas, siendo esta actividad la que más empresas posee en todo el sector de estudio, sin embargo, sus ingresos son menores a las empresas mencionadas anteriormente, alcanzando ingresos máximos entre \$16.377.240,70 hasta \$19.713.707,20. Existen actividades económicas que solo poseen una empresa registrada, estas son: C1101.03 empresa CODONA S.A., C1102.02 empresa Baldore S.A.

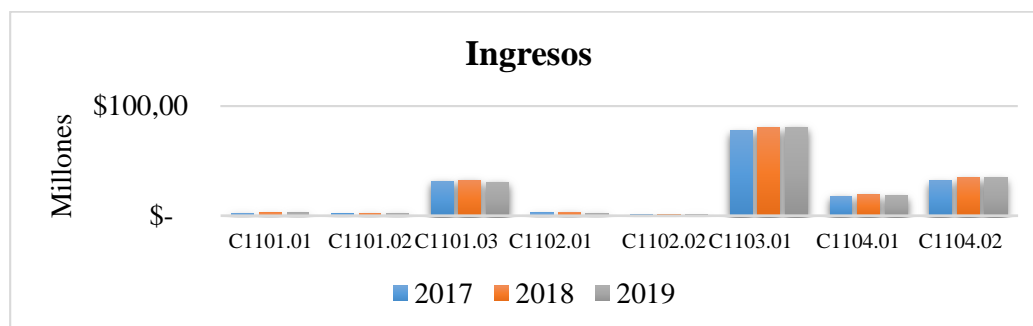
Es necesario indicar que la empresa Cervecería Nacional CN S.A. considerada la más grande del sector tanto en activos, patrimonio e ingresos, esta empresa presente en el mercado desde el año 1887 he inicio sus actividades en la ciudad de Guayaquil la cual ha presentado un incremento considerable en sus años de funcionamiento.

#### **Ingresos anuales por desagregados económicos del sector dedicado a la elaboración de bebidas**

| <b>Ingresos</b> |                 |                 |                 |                            |                            |
|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>CIU</b>      | <b>2017</b>     | <b>2018</b>     | <b>2019</b>     | <b>Variación 2017-2018</b> | <b>Variación 2018-2019</b> |
| C1101.01        | \$2.271.228,94  | \$2.413.331,81  | \$2.604.070,28  | 6%                         | 8%                         |
| C1101.02        | \$1.889.438,60  | \$2.012.825,85  | \$2.341.310,69  | 7%                         | 16%                        |
| C1101.03        | \$31.437.566,90 | \$32.109.400,10 | \$30.208.619,90 | 2%                         | -6%                        |
| C1102.01        | \$2.481.144,60  | \$3.078.959,71  | \$1.999.480,04  | 24%                        | -35%                       |
| C1102.02        | \$361.699,34    | \$422.941,74    | \$561.168,21    | 17%                        | 33%                        |
| C1103.01        | \$77.241.761,19 | \$79.908.780,42 | \$80.474.742,37 | 3%                         | 1%                         |
| C1104.01        | \$17.673.705,20 | \$18.931.889,90 | \$18.172.575,30 | 7%                         | -4%                        |
| C1104.02        | \$31.739.119,98 | \$34.669.870,94 | \$34.878.113,62 | 9%                         | 1%                         |

**Tabla 11:** Ingresos

**Elaborado por:** E, Endara (2021)



**Gráfico 1: Ingresos**

**Elaborado por:** E, Endara (2021)

### **Análisis e interpretación**

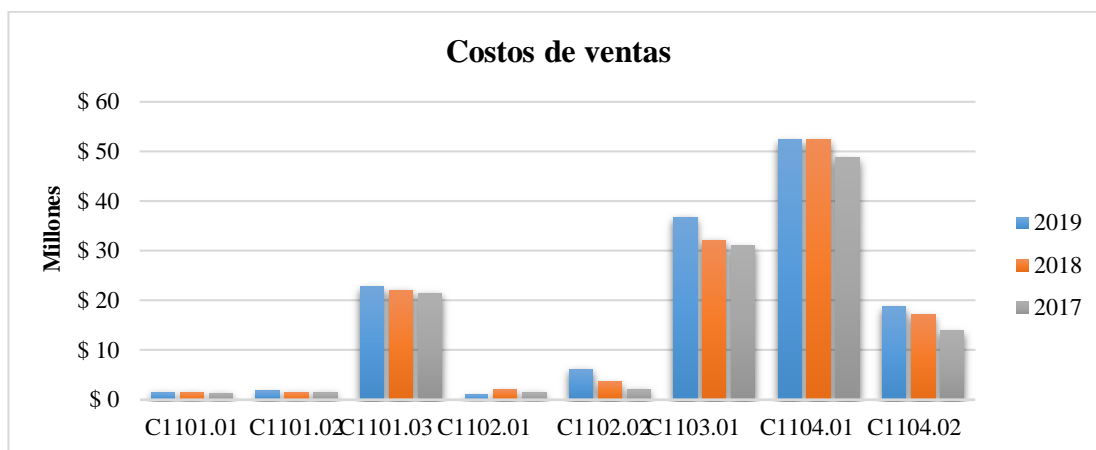
Al realizar un análisis visual en el gráfico anterior se puede evidenciar los ingresos más altos en el CIU C1103.0 correspondientes a la elaboración de producción de aguardientes neutros, seguido del CIU C1104.02 elaboración de Producción de aguas minerales naturales y otras aguas embotelladas, como se puede observar en la tabla anterior, entre los años 2017-2018 se observa un crecimiento en cuanto a la cuenta de ingresos en cada una de las actividades que conforma el segmento C11, sin embargo, estos desagregados económicos solo presentan una variación positiva entre los años 2018-2019, mientras que el CIU C1102.02 aunque con ingresos menores a los desagregados antes mencionados presenta un incremento del 33% para el mismo año, En cuanto al CIU 1002.01 presenta considerables variaciones negativas de -35%.

### **Costos de venta anuales del sector dedicado a la elaboración de bebidas**

| <b>Costo de venta</b> |                 |                 |                 |                            |                            |
|-----------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>CIU</b>            | <b>2017</b>     | <b>2018</b>     | <b>2019</b>     | <b>Variación 2017-2018</b> | <b>Variación 2018-2019</b> |
| C1101.01              | \$ 1.381.203,92 | \$ 1.401.278,09 | \$ 1.479.265,62 | 1%                         | 6%                         |
| C1101.02              | \$ 1.437.174,50 | \$ 1.497.674,42 | \$ 1.784.278,25 | 4%                         | 19%                        |
| C1101.03              | \$21.463.347,20 | \$22.121.337,00 | \$22.731.581,40 | 3%                         | 3%                         |
| C1102.01              | \$ 1.442.243,86 | \$ 1.970.294,05 | \$ 1.050.312,98 | 37%                        | -47%                       |
| C1102.02              | \$ 2.069.355,21 | \$ 3.632.436,51 | \$ 6.150.417,57 | 76%                        | 69%                        |
| C1103.01              | \$31.041.801,11 | \$32.081.559,01 | \$36.836.307,08 | 3%                         | 15%                        |
| C1104.01              | \$48.698.209,47 | \$52.422.352,98 | \$52.446.384,97 | 8%                         | 0%                         |
| C1104.02              | \$13.901.356,28 | \$17.150.834,55 | \$18.766.015,36 | 23%                        | 9%                         |

**Tabla 12:** Costos de venta

**Elaborado por:** E, Endara (2021)



**Gráfico 2:** Costos de venta

**Elaborado por:** E, Endara (2021)

### Análisis e interpretación

En cuanto a la cuenta de costos de ventas se establece que las empresas que presentan mayor valor en costos corresponden a las actividades de elaboración de bebidas no alcohólicas embotelladas (excepto cerveza y vino sin alcohol), seguida del sector C1103.01 quienes presentaron mayores ingresos, sin embargo, sus inversiones en costos de venta son menores al anterior, este comportamiento es similar al estudio realizado por (Edvinson & Malone, 1999) en donde mencionan que las empresas no innovadoras centran su grado de ingreso en la disminución de los costos y recuperación de carteras.

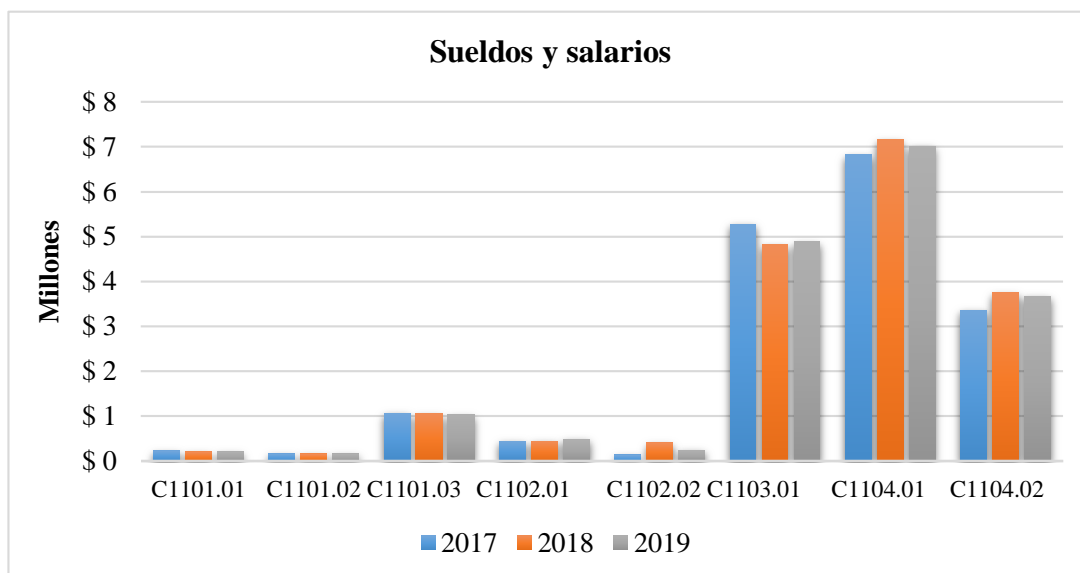
### Sueldos y salarios del sector dedicado a la elaboración de bebidas

| CIIU     | Sueldos y salarios |                 |                 |           |           |
|----------|--------------------|-----------------|-----------------|-----------|-----------|
|          | 2017               | 2018            | 2019            | 2017-2018 | 2018-2019 |
| C1101.01 | \$ 234.982,97      | \$ 204.272,87   | \$ 210.728,03   | -13%      | 3%        |
| C1101.02 | \$ 162.446,39      | \$ 162.253,12   | \$ 157.940,15   | 0%        | -3%       |
| C1101.03 | \$ 1.067.241,87    | \$ 1.055.279,96 | \$ 1.022.188,58 | -1%       | -3%       |
| C1102.01 | \$ 440.876,41      | \$ 442.225,62   | \$ 481.000,97   | 0%        | 9%        |
| C1102.02 | \$ 133.759,28      | \$ 405.277,99   | \$ 245.001,45   | 203%      | -40%      |
| C1103.01 | \$ 5.273.326,21    | \$ 4.815.128,93 | \$ 4.893.812,49 | -9%       | 2%        |
| C1104.01 | \$ 6.820.832,02    | \$ 7.158.668,26 | \$ 7.018.824,94 | 5%        | -2%       |
| C1104.02 | \$ 3.354.071,10    | \$ 3.748.895,80 | \$ 3.661.641,90 | 12%       | -2%       |

**Tabla 13:** Sueldos y salarios

**Elaborado por:** E, Endara (2021)





**Gráfico 3:** Sueldos y salarios

**Elaborado por:** E, Endara (2021)

### Análisis e interpretación

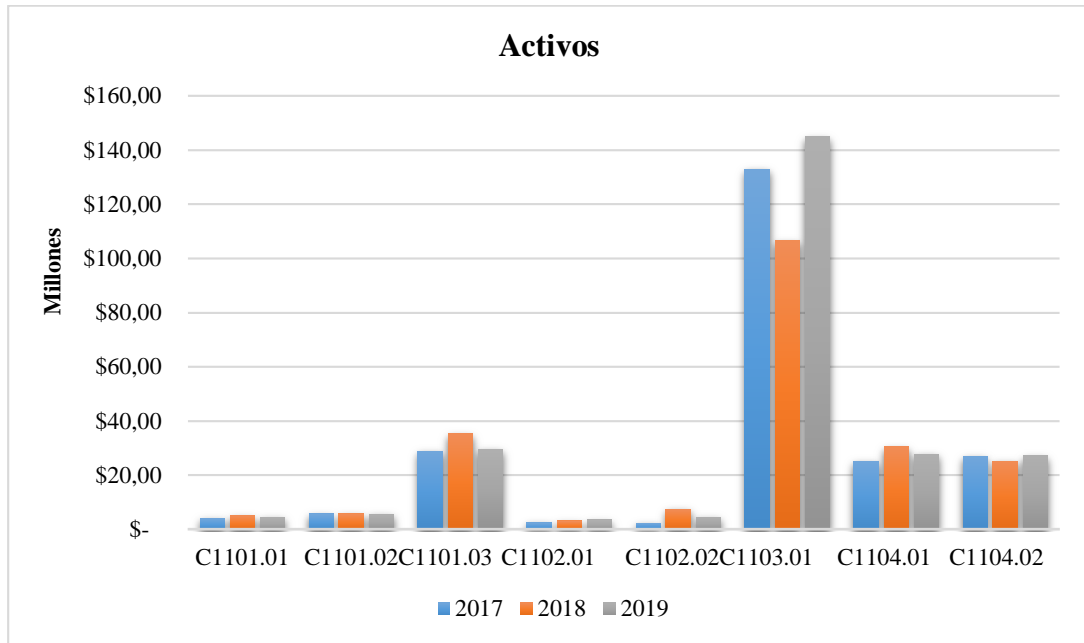
Un comportamiento similar se presenta en la cuenta de sueldos y salarios en donde el principal sector con mayor inversión en la cuenta corresponde al CIU C1104.01, seguido del CIU C1103.01, además, se puede identificar que en su mayoría los sectores presentan valores negativos en cuanto a la variación porcentual entre los años 2018-2019, sin embargo, en el caso del CIU C1102.02 presenta un incremento de 9%

### Activos del sector dedicado a la elaboración de bebidas

| CIU      | Activos           |                   |                   | 2017-2018 | 2018-2019 |
|----------|-------------------|-------------------|-------------------|-----------|-----------|
|          | 2017              | 2018              | 2019              |           |           |
| C1101.01 | \$ 4.177.960,14   | \$ 5.033.721,93   | \$ 4.504.652,79   | 20%       | -11%      |
| C1101.02 | \$ 5.625.460,03   | \$ 5.652.486,25   | \$ 5.439.167,67   | 0%        | -4%       |
| C1101.03 | \$ 28.965.748,90  | \$ 35.161.539,40  | \$ 29.525.680,70  | 21%       | -16%      |
| C1102.01 | \$ 2.476.245,88   | \$ 3.220.532,56   | \$ 3.445.743,32   | 30%       | 7%        |
| C1102.02 | \$ 2.312.012,99   | \$ 7.362.361,26   | \$ 4.582.364,33   | 218%      | -38%      |
| C1103.01 | \$ 132.891.397,72 | \$ 106.414.340,77 | \$ 144.963.221,35 | -20%      | 36%       |
| C1104.01 | \$ 25.102.737,85  | \$ 30.584.836,33  | \$ 27.718.249,15  | 22%       | -9%       |
| C1104.02 | \$ 27.023.494,21  | \$ 25.171.269,81  | \$ 27.144.275,20  | -7%       | 8%        |

**Tabla 14:** Activos

**Elaborado por:** E, Endara (2021)



**Gráfico 4:** Activos

**Elaborado por:** E, Endara (2021)

### **Análisis e interpretación**

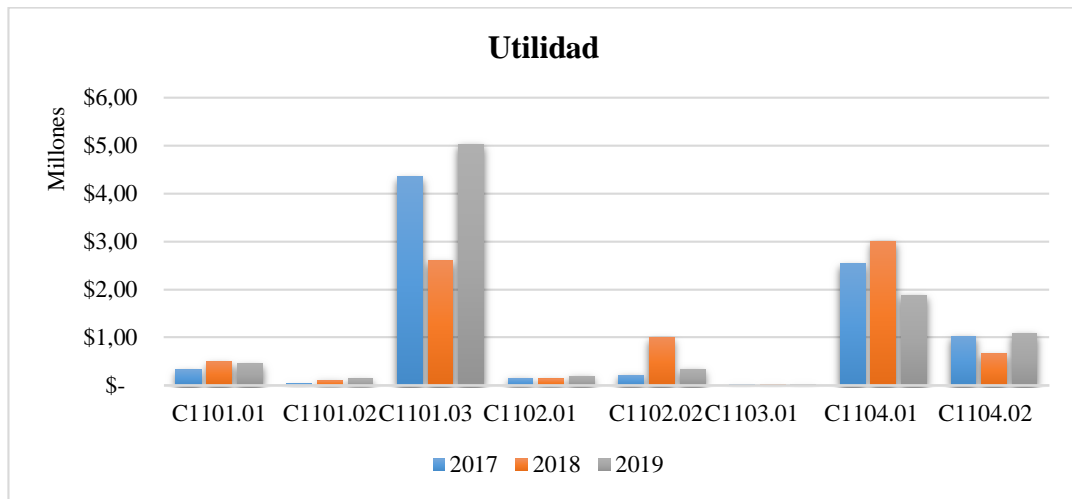
En cuanto a la acumulación de activos correspondiente al sector dedicado a la elaboración de bebidas la empresa Cervecería Nacional CN S.A. posee XXXX siendo la cifra más alta de todo el sector de estudio, esta empresa no fue considerada en la elaboración del gráfico anterior, debido que imposibilita una óptima visualización de los datos dado su valor, además, el valor que presenta el sector C 1103.01 sigue siendo superior a comparación de los otros sectores. Como se puede observar en la columna de variación entre los años 2018 y 2019 se puede observar una tendencia negativa en el sector de elaboración de bebidas con excepción de los CIU C1102.01, C1103.01 y C1104.02.

## Utilidad del sector dedicado a la elaboración de bebidas

|          | Utilidad       |                |                |           |           |
|----------|----------------|----------------|----------------|-----------|-----------|
|          | 2017           | 2018           | 2019           | 2017-2018 | 2018-2019 |
| C1101.01 | \$320.702,93   | \$496.152,34   | \$450.990,62   | 55%       | -9%       |
| C1101.02 | \$39.756,24    | \$105.983,62   | \$136.050,06   | 167%      | 28%       |
| C1101.03 | \$4.356.381,48 | \$2.594.374,03 | \$5.040.175,4  | -40%      | 94%       |
| C1102.01 | \$143.317,13   | \$136.098,98   | \$197.342,45   | -5%       | 45%       |
| C1102.02 | \$217.217,65   | \$992.440,22   | \$332.975,17   | 357%      | -66%      |
| C1103.01 | \$5.296,46     | \$14.923,01    | \$4.044,80     | 182%      | -73%      |
| C1104.01 | \$2.546.167,71 | \$3.009.331,34 | \$1.888.195,44 | 18%       | -37%      |
| C1104.02 | \$1.028.111,50 | \$657.328,67   | \$1.086.382,08 | -36%      | 65%       |

**Tabla 15:** Utilidad

**Elaborado por:** El autor



\*No ha si considerada la empresa CERVECERIA NACIONAL CN S.A.

**Gráfico 5:** Utilidad

**Elaborado por:** E, Endara (2021)

### Análisis e interpretación

Como se mencionó anteriormente, la empresa CERVECERIA NACIONAL CN S.A. no fue considerada para la elaboración de la gráfica debido a que presenta valores superiores a comparación de las empresas restantes en estudio lo que genera dificultad para su correcta observación, los valores obtenidos en utilidad por la empresa mencionada son de \$ 159.347.036,84, \$ 98.131.015,20 y \$ 114.473.699,74 para los años 2017, 2018 y 2019 respectivamente, Bajo lo antes mencionado el CIUU que

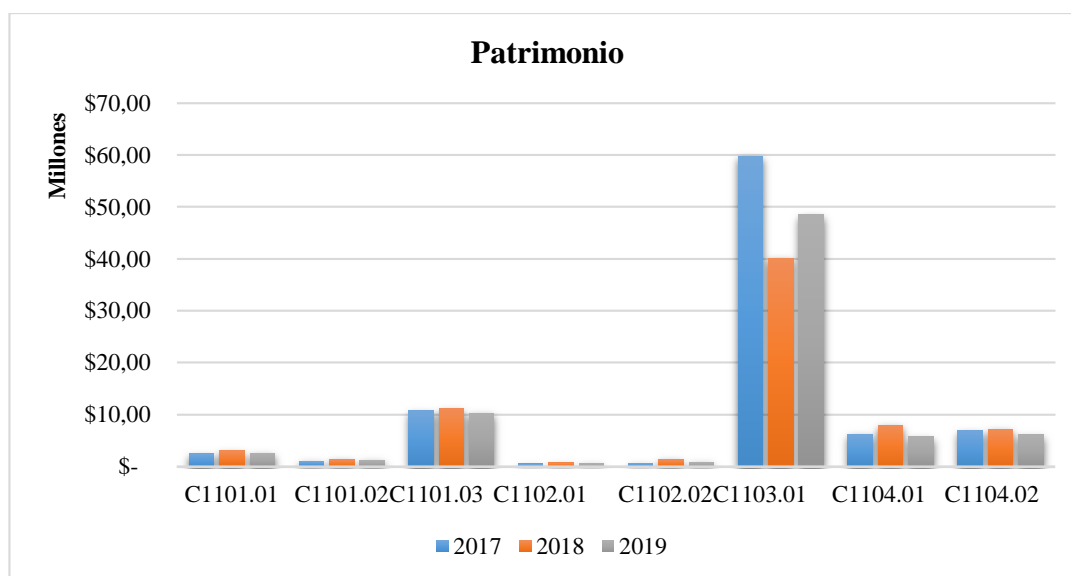
presenta más utilidad corresponde al C1101.03 incrementando para el año 2019 en un 94% a comparación del año 2018.

### Patrimonio del sector dedicado a la elaboración de bebidas

|          | Patrimonio      |                 |                 |           |           |
|----------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------|-----------|
|          | 2017            | 2018            | 2019            | 2017-2018 | 2018-2019 |
| C1101.01 | \$ 2.479.063,77 | \$ 3.007.210,63 | \$ 2.579.919,32 | 21%       | -14%      |
| C1101.02 | \$ 998.227,68   | \$ 1.335.348,94 | \$ 1.197.540,74 | 34%       | -10%      |
| C1101.03 | \$10.747.408,20 | \$11.080.964,40 | \$10.337.586,30 | 3%        | -7%       |
| C1102.01 | \$ 514.868,93   | \$ 703.056,54   | \$ 650.675,83   | 37%       | -7%       |
| C1102.02 | \$ 598.763,65   | \$ 1.388.030,63 | \$ 835.848,88   | 132%      | -40%      |
| C1103.01 | \$59.791.947,15 | \$40.127.883,47 | \$48.501.410,65 | -33%      | 21%       |
| C1104.01 | \$ 6.197.635,37 | \$ 7.957.191,97 | \$ 5.732.775,52 | 28%       | -28%      |
| C1104.02 | \$ 6.911.203,91 | \$ 7.201.238,77 | \$ 6.031.919,77 | 4%        | -16%      |

**Tabla 16:** Patrimonio

**Elaborado por:** E, Endara (2021)



**Gráfico 6:** Patrimonio

**Elaborado por:** E, Endara (2021)

### Análisis e interpretación

En cuanto al patrimonio que obtienen las empresas por tamaño se clasifican de la siguiente manera: el CIU 1103.01 posee en patrimonio mas alto, esto debido a la

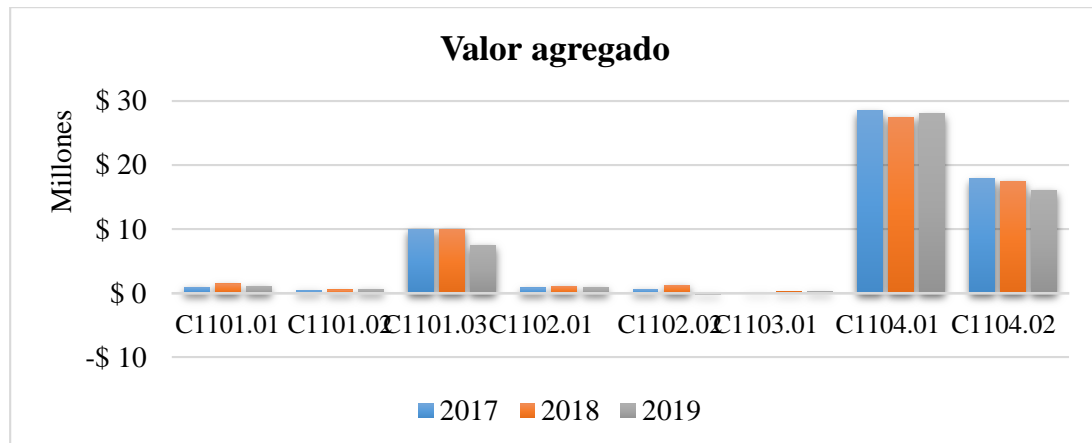
presencia del patrimonio de la empresa CERVECERIA NACIONAL CN S.A. la cual posee una valoración de \$193 millones en el año 2019, seguida del CIU C1101.03 con una valoración de \$10 millones, los siguientes desagregados poseen un valor en patrimonio menor a los \$7 millones de dolares.

### Valor agregado del sector dedicado a la elaboración de bebidas

|          |    | Valor agregado   |                  |                 |           |           |
|----------|----|------------------|------------------|-----------------|-----------|-----------|
|          |    | 2017             | 2018             | 2019            | 2017-2018 | 2018-2019 |
| C1101.01 | \$ | 887.232,82       | \$ 1.395.583,67  | \$ 1.124.804,67 | 57%       | -19%      |
| C1101.02 | \$ | 452.264,10       | \$ 515.151,43    | \$ 557.032,44   | 14%       | 8%        |
| C1101.03 | \$ | 9.974.219,70     | \$ 9.988.063,10  | \$ 7.477.038,50 | 0%        | -25%      |
| C1102.01 | \$ | 838.298,84       | \$ 1.108.665,66  | \$ 949.167,06   | 32%       | -14%      |
| C1102.02 | \$ | 545.139,01       | \$ 1.242.629,29  | \$ -176.086,94  | 128%      | -114%     |
| C1103.01 | \$ | 1.252.637.506,86 | \$105.058.113,34 | \$51.144.146,44 | -92%      | -51%      |
| C1104.01 | \$ | 28.543.551,72    | \$ 27.486.427,44 | \$28.028.357,40 | -4%       | 2%        |
| C1104.02 | \$ | 17.837.763,70    | \$ 17.519.036,39 | \$16.112.098,26 | -2%       | -8%       |

**Tabla 17:** Valor agregado

**Elaborado por:** E, Endara (2021)



**Gráfico 7:** Valor agregado

**Elaborado por:** E, Endara (2021)

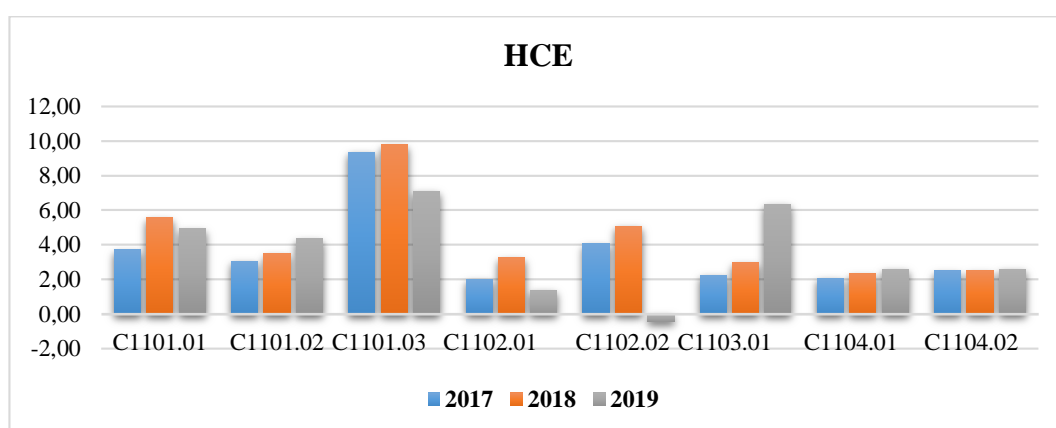
Para el cálculo del Valor añadido se identifica al sector C1104.01 como el que mas aporta de todo el segmento de elaboración de bebidas, seguido por el sector C1104.02.

## Coefficiente del capital humano (HCE) del sector dedicado a la elaboración de bebidas

| HCE      |      |      |       |           |           |
|----------|------|------|-------|-----------|-----------|
|          | 2017 | 2018 | 2019  | 2017-2018 | 2018-2019 |
| C1101.01 | 3,71 | 5,56 | 4,94  | 50%       | -11%      |
| C1101.02 | 3,06 | 3,48 | 4,35  | 14%       | 25%       |
| C1101.03 | 9,35 | 9,77 | 7,09  | 5%        | -27%      |
| C1102.01 | 2,01 | 3,24 | 1,35  | 61%       | -58%      |
| C1102.02 | 4,08 | 5,07 | -0,43 | 24%       | -109%     |
| C1103.01 | 2,26 | 2,97 | 6,35  | 34%       | 129%      |
| C1104.01 | 2,06 | 2,32 | 2,60  | 13%       | 12%       |
| C1104.02 | 2,49 | 2,49 | 2,59  | 0%        | 4%        |

**Tabla 18:** Índice de HCE

**Elaborado por:** E, Endara (2021)



**Gráfico 8:** Índice de HCE

**Elaborado por:** E, Endara (2021)

### Análisis e interpretación

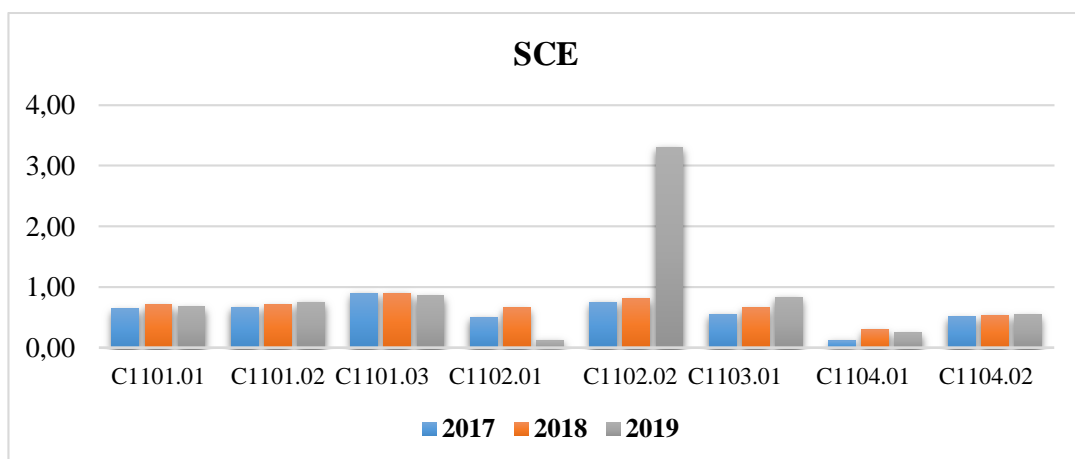
En cuanto al coeficiente de capital humano presentan valores superiores a 2 exceptuando el CIU C1102.02 que presenta un valor negativo correspondiente a -0.43, hay que indicar que este CIU está compuesto de una sola empresa denominada BALDORE CIA. LTDA. Empresa que presento un incremento considerable en sus costos de venta. Además, se puede observar que los CIU C1101.02, C1103.01, C1104.01 y C1104.02 presentan tendencia positiva mientras que los otros CIU en estudio poseen variaciones tanto positivas como negativas.

**Coefficiente de eficiencia del capital humano del sector dedicado a la elaboración de bebidas**

|          | SCE  |      |      |           |           |
|----------|------|------|------|-----------|-----------|
|          | 2017 | 2018 | 2019 | 2017-2018 | 2018-2019 |
| C1101.01 | 0,64 | 0,71 | 0,67 | 12%       | -6%       |
| C1101.02 | 0,67 | 0,71 | 0,75 | 7%        | 6%        |
| C1101.03 | 0,89 | 0,90 | 0,86 | 1%        | -4%       |
| C1102.01 | 0,50 | 0,66 | 0,12 | 31%       | -82%      |
| C1102.02 | 0,75 | 0,80 | 3,30 | 6%        | 311%      |
| C1103.01 | 0,55 | 0,66 | 0,83 | -64%      | 69%       |
| C1104.01 | 0,12 | 0,30 | 0,25 | 154%      | -17%      |
| C1104.02 | 0,51 | 0,53 | 0,54 | 5%        | 2%        |

**Tabla 19:** Índice de SCE

**Elaborado por:** E, Endara (2021)



**Gráfico 9:** Índice de SCE

**Elaborado por:** E, Endara (2021)

**Análisis e interpretación**

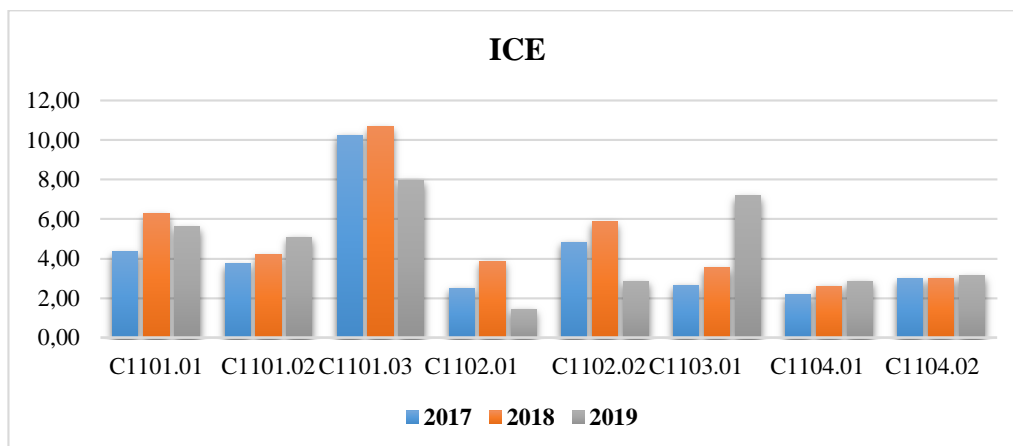
El indicador SCE mide la contribución del capital estructural al valor agregado y se identifica al sector C1102.02 con una variación considerable entre los años 2018-2019 correspondiente al 311%, este comportamiento pertenece a la empresa BALDORE CIA. LTDA. El siguiente indicador más alto en el sector de elaboración de bebidas corresponde al CIU C1101.03, el cual, presenta una valoración de 0.86 sin embargo presentó una variación negativa entre los años 2018-2019

## Coefficiente de capital intelectual del sector dedicado a la elaboración de bebidas

| ICE      |       |       |      |           |           |
|----------|-------|-------|------|-----------|-----------|
|          | 2017  | 2018  | 2019 | 2017-2018 | 2018-2019 |
| C1101.01 | 4,35  | 6,27  | 5,61 | 44%       | -11%      |
| C1101.02 | 3,73  | 4,20  | 5,10 | 12%       | 22%       |
| C1101.03 | 10,24 | 10,67 | 7,94 | 4%        | -26%      |
| C1102.01 | 2,51  | 3,89  | 1,46 | 55%       | -62%      |
| C1102.02 | 4,83  | 5,87  | 2,87 | 22%       | -51%      |
| C1103.01 | 2,66  | 3,53  | 7,16 | 48%       | 124%      |
| C1104.01 | 2,18  | 2,62  | 2,84 | 20%       | 8%        |
| C1104.02 | 2,99  | 3,02  | 3,13 | 1%        | 4%        |

**Tabla 20:** Índice de ICE

**Elaborado por:** E, Endara (2021)



**Gráfico 10:** Índice de ICE

**Elaborado por:** E, Endara (2021)

### Análisis e interpretación

El capital intelectual se puede considerar como el conjunto de activos intangibles o inmateriales el cual se basan en los conocimientos, habilidades, aptitudes y experiencia de los diferentes miembros de la empresa, en el gráfico anterior se puede observar una mayor participación en cuanto al capital intelectual en el sector C1101.03 y se muestra un incremento considerable en el sector C1103.01, para los sectores C1104.01 y C1104.02 presentan un ligero incremento, mientras que, para el resto de los sectores presentan una tendencia negativa.



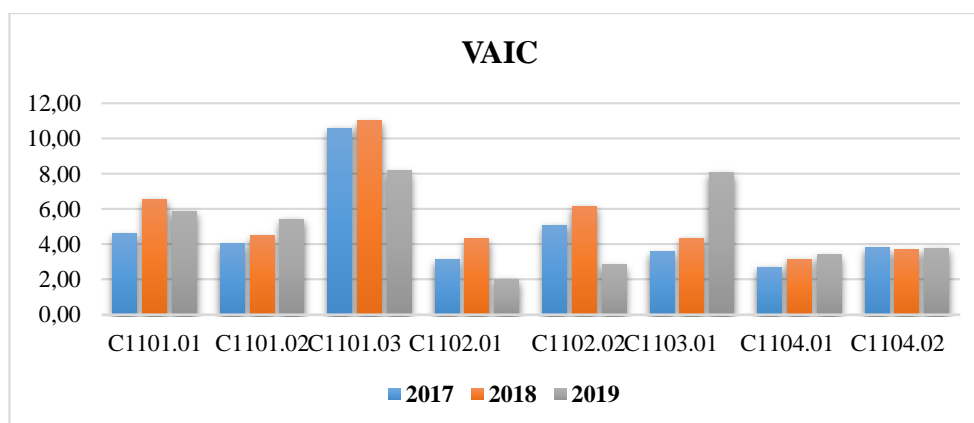
Además, como se puede identificar en la tabla anterior los indicadores de ICE para el año superan los 2 puntos, lo que indica que el valor creado es suficiente para cubrir la redistribución de los empleados, reinvertir en activos fijos, pagar intereses e impuestos, sin embargo, para el sector C1102.01, lo que se categoría como un mal desempeño.

### **Coeficiente del valor añadido intelectual del sector dedicado a la elaboración de bebidas**

| <b>VAIC</b> |             |             |             |                  |                  |
|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------|------------------|
|             | <b>2017</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> | <b>2017-2018</b> | <b>2018-2019</b> |
| C1101.01    | 4,58        | 6,56        | 5,88        | 43%              | -10%             |
| C1101.02    | 4,05        | 4,48        | 5,42        | 10%              | 21%              |
| C1101.03    | 10,58       | 11,01       | 8,16        | 4%               | -26%             |
| C1102.01    | 3,13        | 4,31        | 2,00        | 38%              | -54%             |
| C1102.02    | 5,07        | 6,15        | 2,84        | 21%              | -54%             |
| C1103.01    | 3,60        | 4,35        | 8,05        | 21%              | 85%              |
| C1104.01    | 2,70        | 3,16        | 3,42        | 17%              | 8%               |
| C1104.02    | 3,80        | 3,68        | 3,77        | -3%              | 3%               |

**Tabla 21:** Índice de VAIC

**Elaborado por:** E, Endara (2021)



**Gráfico 11:** Índice de VAIC

**Elaborado por:** E, Endara (2021)

## **Análisis e interpretación**

El coeficiente de capital intelectual de valor agregado cuyo objetivo es evaluar la contribución que proviene de cada recurso a la generación de valor, como muestra en la tabla anterior analizando la columna de variación 2018-2019 existe un incremento considerable en el sector c1103.01 dedicado a la elaboración de bebidas malteadas en específico cervezas corrientes de fermentación alta negras y fuertes, incluida cerveza de baja graduación o sin alcohol, el sector antes mencionado tiene la oportunidad de incrementar su coeficiente de valor de capital intelectual añadido y ofertar al mercado nuevas alternativas para sus consumidores, mientras que, para sectores como C1102.01 y C1102.02 correspondientes en a actividades como elaboración de vinos, vinos espumosos Elaboración de bebidas alcohólicas fermentadas pero no destiladas respectivamente presentan una fuerte variación negativa del 54% para ambos sectores.

Con respecto a las valoraciones obtenidas en el año 2019 los CIU c 1101.03 y C1103.01 poseen un valor de VAIC perteneciente al 5.16 y 8.05, lo que quiere decir, que por cada dólar invertido se genera 8 veces más, seguido de los sectores C1101.01 y C1101.02 por cada invertido generan 5 veces más, finalmente los sectores menos eficientes se comprenden por los CIU C1102.01 y C1102.02 dando por cada dólar invertido 2 veces más.

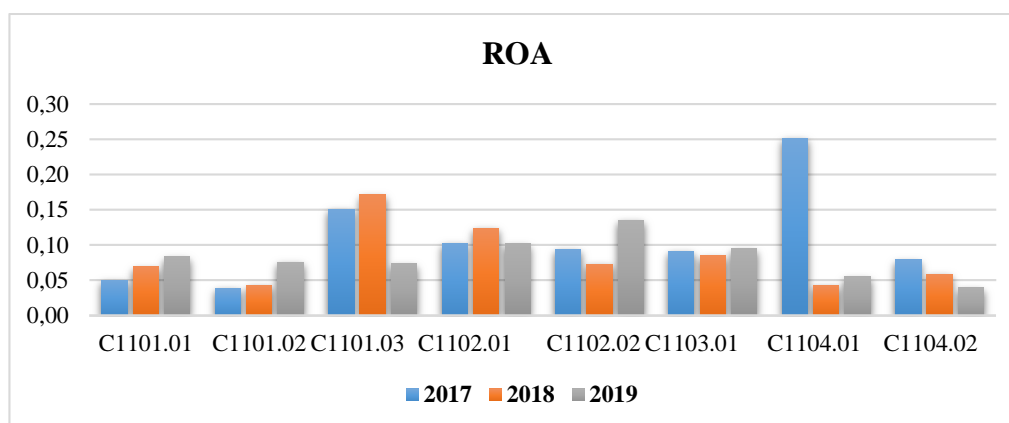
Sin embargo si se realiza un análisis histórico se puede observar que el sector que mejor puntuación presentó corresponde al C1101.03, con valores de 10.58, 11.01 y 8.16 para los años 2017, 2018 y 2019 respectivamente, aunque con una tendencia se posiciona con la mejor puntuación en el año 2019, además, se identifica un crecimiento considerable en el sector C1103.01 que presentó en el año 2017 un valor de 3.60 y para el año 2019 un valor de 8.05, otros sectores que mantienen una tendencia creciente son; C1101.02, C1102.01 y C1104.02.

## Rentabilidad económica del sector dedicado a la elaboración de bebidas

| ROA      |      |      |      |           |           |
|----------|------|------|------|-----------|-----------|
|          | 2017 | 2018 | 2019 | 2017-2018 | 2018-2019 |
| C1101.01 | 0,05 | 0,07 | 0,08 | 38%       | 21%       |
| C1101.02 | 0,04 | 0,04 | 0,07 | 9%        | 77%       |
| C1101.03 | 0,15 | 0,17 | 0,07 | 14%       | -57%      |
| C1102.01 | 0,10 | 0,12 | 0,10 | 21%       | -18%      |
| C1102.02 | 0,09 | 0,07 | 0,13 | -23%      | 86%       |
| C1103.01 | 0,09 | 0,08 | 0,09 | -7%       | 12%       |
| C1104.01 | 0,25 | 0,04 | 0,05 | -83%      | 29%       |
| C1104.02 | 0,08 | 0,06 | 0,04 | -26%      | -33%      |

**Tabla 22:** ROA

**Elaborado por:** E, Endara (2021)



**Gráfico 12:** ROA

**Elaborado por:** E, Endara (2021)

### Análisis e interpretación

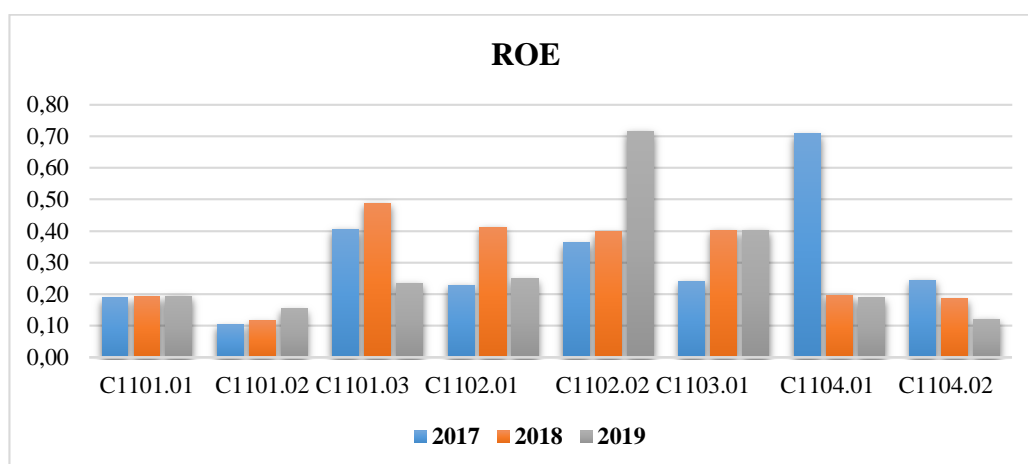
La rentabilidad económica o ROA es un indicador que permite observar las utilidades o ganancias que resultan de la inversión de los activos totales de una empresa, con respecto al año 2019 se establece un mínimo de 7% y una valoración máximo del 13%, además 3 empresas han presentado variaciones negativas entre los años 2018 y 2019, en promedio en el año 2018 el sector dedicado a la elaboración del bebidas corresponde al 8% o a su vez, por cada dólar que invierta la empresa recupera 0.08 centavos.

## Rentabilidad financiera del sector dedicado a la elaboración de bebidas

|          | ROE  |      |      |           |           |
|----------|------|------|------|-----------|-----------|
|          | 2017 | 2018 | 2019 | 2017-2018 | 2018-2019 |
| C1101.01 | 0,19 | 0,19 | 0,19 | 1%        | 1%        |
| C1101.02 | 0,10 | 0,12 | 0,15 | 12%       | 33%       |
| C1101.03 | 0,41 | 0,49 | 0,23 | 20%       | -52%      |
| C1102.01 | 0,23 | 0,41 | 0,25 | 80%       | -40%      |
| C1102.02 | 0,36 | 0,40 | 0,71 | 10%       | 79%       |
| C1103.01 | 0,24 | 0,40 | 0,40 | 67%       | 0%        |
| C1104.01 | 0,71 | 0,20 | 0,19 | -72%      | -5%       |
| C1104.02 | 0,24 | 0,19 | 0,12 | -24%      | -35%      |

**Tabla 23:** ROE

**Elaborado por:** E, Endara (2021)



**Gráfico 13:** ROE

**Elaborado por:** E, Endara (2021)

### Análisis e interpretación

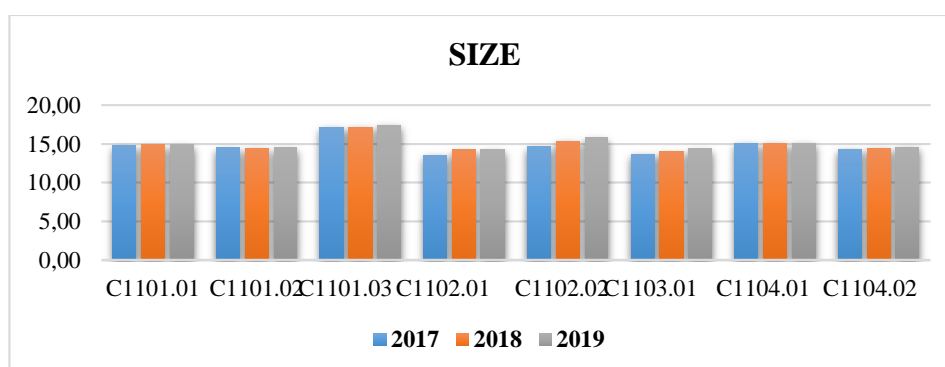
La rentabilidad financiera o ROE permite observar la capacidad que posee la empresa para generar utilidades a partir de una inversión efectuada por los accionistas como se puede apreciar en la tabla anterior presenta un valor mínimo y máximo que corresponde a valores de 0.12 y 0.71 respectivamente, además, se identifican 4 variaciones negativas entre los años 2018-2019. El sector con mayor rentabilidad financiera corresponde al sector C1102.02 con un incremento del 79% entre los años 2018-2019.

## Tamaño de las empresas del sector dedicado a la elaboración de bebidas

|          | SIZE  |       |       |           |           |
|----------|-------|-------|-------|-----------|-----------|
|          | 2017  | 2018  | 2019  | 2017-2018 | 2018-2019 |
| C1101.01 | 14,77 | 14,89 | 14,91 | 1%        | 0%        |
| C1101.02 | 14,50 | 14,41 | 14,47 | -1%       | 0%        |
| C1101.03 | 17,18 | 17,20 | 17,38 | 0%        | 1%        |
| C1102.01 | 13,56 | 14,20 | 14,25 | 5%        | 0%        |
| C1102.02 | 14,65 | 15,34 | 15,81 | 5%        | 3%        |
| C1103.01 | 13,66 | 13,99 | 14,34 | 2%        | 2%        |
| C1104.01 | 15,09 | 15,13 | 15,08 | 0%        | 0%        |
| C1104.02 | 14,29 | 14,40 | 14,53 | 1%        | 1%        |

**Tabla 24:** Índice SIZE

Elaborado por: E, Endara (2021)



**Gráfico 14:** Índice SIZE

Elaborado por: E, Endara (2021)

### Análisis e interpretación

El tamaño de la empresa correspondiente al logaritmo natural de la cuenta en activos posee valoraciones que fluctúan entre 14,25 y 17,38 y se presentan variaciones positivas entre los años 2018-2019. El sector C1102.02 corresponde al incremento más significativo en el último período.

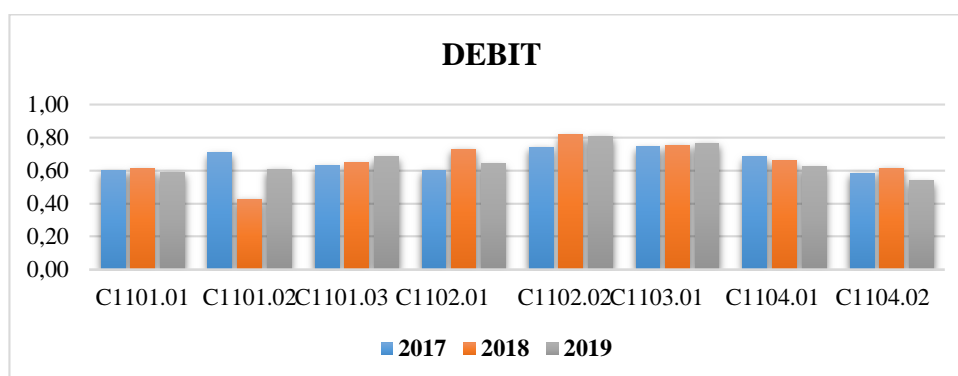
De forma general, el indicador size posee una tendencia ligeramente creciente entre los años de estudio, con excepción del sector C1101.02 entre los años 2017-2018 donde presentó una variación del -1%

## Apalancamiento del sector dedicado a la elaboración de bebidas

| DEBIT    |      |      |      |           |           |
|----------|------|------|------|-----------|-----------|
|          | 2017 | 2018 | 2019 | 2017-2018 | 2018-2019 |
| C1101.01 | 0,60 | 0,61 | 0,59 | 2%        | -4%       |
| C1101.02 | 0,71 | 0,42 | 0,61 | -40%      | 43%       |
| C1101.03 | 0,63 | 0,65 | 0,68 | 0,03      | 0,05      |
| C1102.01 | 0,60 | 0,73 | 0,64 | 21%       | -12%      |
| C1102.02 | 0,74 | 0,82 | 0,81 | 0,10      | -0,01     |
| C1103.01 | 0,74 | 0,76 | 0,76 | 2%        | 1%        |
| C1104.01 | 0,68 | 0,66 | 0,62 | -3%       | -6%       |
| C1104.02 | 0,58 | 0,62 | 0,54 | 6%        | -12%      |

**Tabla 25:** Índice DEBIT

**Elaborado por:** E, Endara (2021)



**Gráfico 15:** Índice DEBIT

**Elaborado por:** E, Endara (2021)

### Análisis e interpretación

Con respecto al indicador de apalancamiento entre los años 2018-2019 existen más variaciones negativas llegando al -12% en los sectores C1102.01 y C1104.02, sin embargo, acorde a la teoría financiera los valores de apalancamiento no deben superar el 0.60 esto debido a que la empresa pierde cierto porcentaje independencia en la toma de decisiones, observando dos sectores por debajo del valor establecido, para los sectores C1101.01 y C1104.02 y un valor máximo de C1102.02 por el 81%.

Además, el sector que más incrementos presenta en los niveles de apalancamiento financiero corresponde a C1101.02 con una variación de 43% entre los años 2018.2019.

|             |                        | Correlaciones |         |        |         |        |         |        |        |        |         |
|-------------|------------------------|---------------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|
|             |                        | VA            | HCE     | SCE    | ICE     | CEE    | VAIC    | ROA    | ROE    | SICE   | DEBT    |
| <b>VA</b>   | Correlación de Pearson | 1             | ,993**  | 0,119  | ,992**  | ,914** | ,993**  | ,337** | ,221*  | ,328** | -0,024  |
| <b>HCE</b>  | Correlación de Pearson | ,993**        | 1       | 0,147  | 1,000** | ,903** | 1,000** | ,367** | ,218*  | ,312** | -0,048  |
| <b>SCE</b>  | Correlación de Pearson | 0,119         | 0,147   | 1      | 0,162   | 0,038  | 0,157   | ,276** | ,197*  | ,358** | -0,057  |
| <b>ICE</b>  | Correlación de Pearson | ,992**        | 1,000** | 0,162  | 1       | ,902** | 1,000** | ,370** | ,220*  | ,317** | -0,049  |
| <b>CEE</b>  | Correlación de Pearson | ,914**        | ,903**  | 0,038  | ,902**  | 1      | ,909**  | ,391** | ,244*  | 0,141  | -0,111  |
| <b>VAIC</b> | Correlación de Pearson | ,993**        | 1,000** | 0,157  | 1,000** | ,909** | 1       | ,772** | ,222*  | ,311** | -0,051  |
| <b>ROA</b>  | Correlación de Pearson | ,337**        | ,367**  | ,276** | ,370**  | ,391** | ,772**  | 1      | ,612** | 0,185  | -,332** |
| <b>ROE</b>  | Correlación de Pearson | ,221*         | ,218*   | ,197*  | ,220*   | ,244*  | ,222*   | ,612** | 1      | 0,161  | ,278**  |
| <b>SICE</b> | Correlación de Pearson | ,328**        | ,312**  | ,358** | ,317**  | 0,141  | ,311**  | 0,185  | 0,161  | 1      | 0,108   |
| <b>DEBT</b> | Correlación de Pearson | -0,024        | -0,048  | -0,057 | -0,049  | -0,111 | -0,051  | -,33** | ,278** | 0,108  | 1       |

\*\* . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

\* . La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

**Tabla 26:** Correlaciones de Pearson

**Elaborado por:** E, Endara (2021)

### **Análisis e interpretación de los resultados**

En la tabla anterior se puede identificar 24 correlaciones de Pearson significativas al 99% y 5 correlaciones significativas al 95%, además se puede observar 3 correlaciones muy buenas con un coeficiente de Pearson de 1 estas se conforman por las variables HCE e ICE, HCE y VAIC, ICE y VAIC, con respecto a la variable

rentabilidad económica y rentabilidad financiera poseen correlaciones con todas las variables analizadas excepto con el tamaño de la empresa (SIZE).

En relación a las variables analizadas VAIC y rentabilidad financiera existe una correlación significativa al 95%, sin embargo, el coeficiente de correlación es del 39% lo que se categoriza como una correlación moderada, mientras que, la rentabilidad financiera posee una correlación al 90% de significatividad con un coeficiente de 22% considerada como una correlación baja. Las correlaciones más fuertes identificadas con la variable VAIC se les atribuyen directamente al HCE, ICE y ROA.

#### 4.2.- Modelo de regresión lineal múltiple

| Resumen del modelo <sup>b</sup> |                   |            |                     |                                 |               |
|---------------------------------|-------------------|------------|---------------------|---------------------------------|---------------|
| Modelo                          | R                 | R cuadrado | R cuadrado ajustado | Error estándar de la estimación | Durbin-Watson |
| 1                               | ,370 <sup>a</sup> | 0,137      | 0,111               | 0,20752                         | 1,841         |

a. Predictores: (Constante), DEBIT, VAIC, SIZE

b. Variable dependiente: ROE

**Tabla 27:** Modelo de regresión lineal múltiple

**Elaborado por:** E, Endara (2021)

Con respecto al coeficiente de r obtenido corresponde al 37%, estos resultados son acordes a los obtenidos en el coeficiente de correlación de Pearson, mientras que el R cuadrado toma un valor de 14%. Además, la prueba de Durbin Watson toma un valor de 1.841 entre los intervalos de 1,5 y 2,5 concluyendo que los residuos son incorrelados.

| ANOVA <sup>a</sup> |                   |     |                  |       |                   |
|--------------------|-------------------|-----|------------------|-------|-------------------|
| Modelo             | Suma de cuadrados | gl  | Media cuadrática | F     | Sig.              |
| 1 Regresión        | 0,689             | 3   | 0,230            | 5,336 | ,002 <sup>b</sup> |
| Residuo            | 4,350             | 101 | 0,043            |       |                   |
| Total              | 5,039             | 104 |                  |       |                   |

a. Variable dependiente: ROE

b. Predictores: (Constante), DEBIT, VAIC, SIZE

**Tabla 28:** ANOVA

**Elaborado por:** E, Endara (2021)



La tabla anterior se puede identificar el resumen de la prueba ANOVA obtenida por el programa estadístico SPSS, el cual informa si está o no correlaciones significativas entre variables. El valor de  $F=5,336$  tiene un valor p de ,002 por lo que rechazamos la hipótesis nula y concluimos que la dependencia lineal es estadísticamente significativa, por tal razón el modelo es significativo.

En la siguiente tabla se muestran los coeficientes de la recta de regresión, en cuanto a la Constante hace referencia al origen de la recta de la regresión lo que comúnmente se denomina como  $\beta_0$ , mientras que, lo coeficientes restantes corresponden a cada uno de los indicadores analizados.

| Modelo        | Coeficientes <sup>a</sup>      |             |                             |        |       |                              |       |
|---------------|--------------------------------|-------------|-----------------------------|--------|-------|------------------------------|-------|
|               | Coeficientes no estandarizados |             | Coeficientes estandarizados | t      | Sig.  | Estadísticas de colinealidad |       |
|               | B                              | Desv. Error | Beta                        |        |       | Tolerancia                   | VIF   |
| 1 (Constante) | -0,048                         | 0,155       |                             | -0,310 | 0,757 |                              |       |
| VAIC          | 0,002                          | 0,001       | 0,217                       | 2,220  | 0,029 | 0,896                        | 1,116 |
| SIZE          | 0,007                          | 0,010       | 0,063                       | 0,642  | 0,522 | 0,888                        | 1,126 |
| DEBIT         | 0,265                          | 0,088       | 0,283                       | 3,026  | 0,003 | 0,980                        | 1,020 |

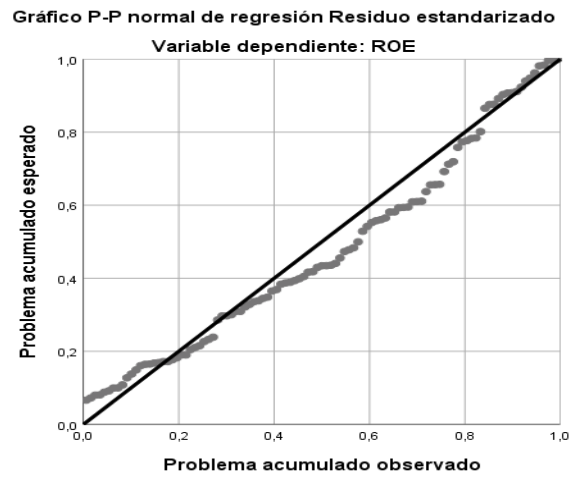
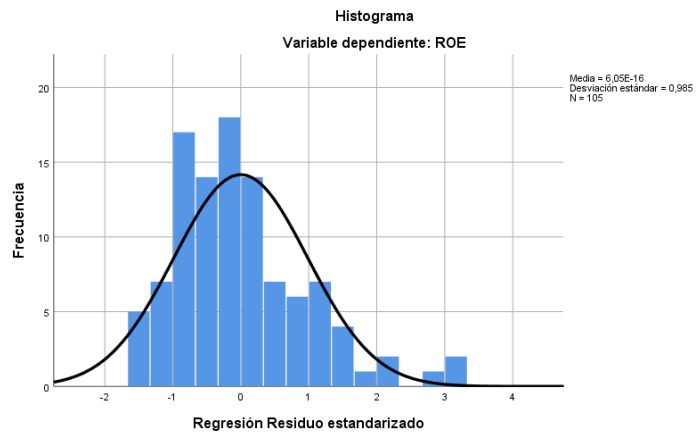
a. Variable dependiente: ROE

**Tabla 29:** Coeficientes

**Elaborado por:** El autor

Si analizamos el factor inflador de la varianza VIF se puede identificar valores que oscilan entre 1.020 y 1.116, es decir existe una correlación mínima con lo que se puede continuar con el modelo expuesto. En cuanto a la significatividad individual de las variables se identifican como válidas al indicador VAIC y DEBIT, caso contrario con la constante y SIZE debido a su significancia superior a 0.05. Con respecto a la desviación estándar de las variables significativas poseen valores entre 1% y 8%, es decir, en pruebas similares con una población menor existirá una desviación en los resultados mínima, mientras que la ecuación obtenida se identifica de la siguiente manera:

$$ROE = -0.048 + 0.002VAIC + 0.007SIZE + 0.26DEBIT$$



En base al histograma de los residuos se puede identificar un comportamiento normal entre los datos analizados, sin embargo, al analizar el gráfico de probabilidades normales se puede identificar que los puntos no se encuentran alineados sobre la diagonal del gráfico dando una idea que los datos no siguen una distribución normal, por tal, razón es necesario la aplicación de un test estadístico que permita generar una toma de decisión.

| <b>Resumen del modelo<sup>b</sup></b> |                   |                   |                            |  |                      |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|--|----------------------|
| <b>Modelo</b>                         | <b>R</b>          | <b>R cuadrado</b> | <b>R cuadrado ajustado</b> | <b>Error estándar de la estimación</b> | <b>Durbin-Watson</b> |
| 1                                     | ,500 <sup>a</sup> | 0,25              | 0,23                       | 0,06                                   | 1,59                 |

a. Predictores: (Constante), DEBIT, VAIC, SIZE  
b. Variable dependiente: ROA

Con respecto al coeficiente de r cuadrado obtenido relacionando las variables independientes con la rentabilidad económica (ROA) toma un valor de 50% mayor a la anterior regresión, es decir que las variables VAIC, DEBIT y SIZE explican mejor a la rentabilidad económica a comparación de la rentabilidad financiera, mientras que para el R cuadrado obtenido corresponde al 25%. Con respecto a la prueba de Durbin Watson toma un valor de 1.59 entre los intervalos de 1.5 y 2.5 concluyendo que los residuos son incorrelados.

| <b>ANOVA<sup>a</sup></b> |           |                          |           |                         |          |                   |
|--------------------------|-----------|--------------------------|-----------|-------------------------|----------|-------------------|
| <b>Modelo</b>            |           | <b>Suma de cuadrados</b> | <b>gl</b> | <b>Media cuadrática</b> | <b>F</b> | <b>Sig.</b>       |
| 1                        | Regresión | 0,136                    | 3         | 0,045                   | 11,203   | ,000 <sup>b</sup> |
|                          | Residuo   | 0,408                    | 101       | 0,004                   |          |                   |
|                          | Total     | 0,544                    | 104       |                         |          |                   |

a. Variable dependiente: ROA  
b. Predictores: (Constante), DEBIT, VAIC, SIZE

La tabla anterior se puede identificar el resumen de la prueba ANOVA obtenida por el programa estadístico SPSS, el cual informa si está o no correlaciones significativas

entre variables el valor  $F=11.203$  con un valor  $p$  de  $0.000$  por lo rechazamos la hipótesis nula y concluimos que la dependencia lineal es estadísticamente significativa, por tal razón el modelo es significativo.

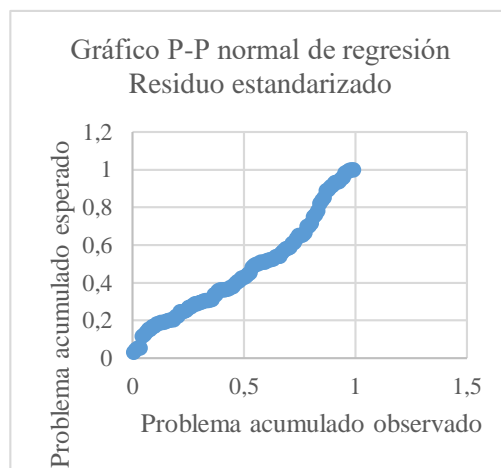
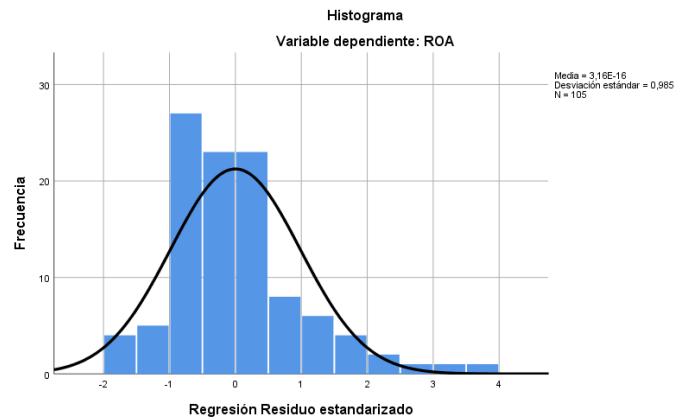
En la siguiente tabla se muestran los coeficientes de la recta de regresión, en cuanto a la Constante referencia al origen de la recta de la regresión lo que comúnmente se denomina como  $\beta_0$  mientras que, los coeficientes restantes corresponden a cada uno de los indicadores analizados.

|        |             | Coeficientes <sup>a</sup>      |       |                             |        |       |                              |       |
|--------|-------------|--------------------------------|-------|-----------------------------|--------|-------|------------------------------|-------|
| Modelo |             | Coeficientes no estandarizados |       | Coeficientes estandarizados | t      | Sig.  | Estadísticas de colinealidad |       |
|        |             | Desv.                          |       |                             |        |       | Tolerancia                   | VIF   |
|        |             | B                              | Error | Beta                        |        |       |                              |       |
| 1      | (Constante) | 0,065                          | 0,047 |                             | 1,378  | 0,171 |                              |       |
|        | VAIC        | 0,001                          | 0,000 | 0,318                       | 3,491  | 0,001 | 0,896                        | 1,116 |
|        | SIZE        | 0,004                          | 0,003 | 0,121                       | 1,326  | 0,188 | 0,888                        | 1,126 |
|        | DEBIT       | -0,101                         | 0,027 | -0,328                      | -3,772 | 0,000 | 0,980                        | 1,020 |

a. Variable dependiente: ROA

Si analizamos el factor inflador de la varianza VIF se puede identificar valores que oscilan entre 1.020 y 1.116, es decir existe una correlación mínima con lo que se puede continuar con el modelo expuesto. En cuanto a la significatividad individual de las variables se identifican como válidas al indicador VAIC y DEBIT, caso contrario con la constante y SIZE debido a su significancia superior a 0.05. Con respecto a la desviación estándar de las variables significativas poseen valores entre 0% y 3%, es decir, en pruebas similares con una población menor existirá una desviación en los resultados mínima, mientras que la ecuación obtenida se identifica de la siguiente manera:

$$ROE = 0,065 + 0.001VAIC + 0.004SIZE \pm 1.101DEBIT$$



En base al histograma de los residuos se puede identificar un comportamiento normal entre los datos analizados, de igual forma, al analizar el gráfico de probabilidades normales se puede identificar que los puntos se encuentran alineados sobre la diagonal del gráfico dando una idea que los datos siguen una distribución normal.

## CAPÍTULO V CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

### 5.1.- Conclusiones

Finalmente se puede mencionar las siguientes conclusiones que brinden respuesta a cada uno de los objetivos planteados en el presente trabajo de investigación:

- **Objetivos específico 1:** Analizar el Capital Intelectual y sus componentes en las Compañías del Sector Manufacturero de bebidas del Ecuador durante los años 2017, 2018 y 2019.

A través de la correlación de Pearson se puede identificar una fuerte relación entre el coeficiente del valor añadido intelectual y el coeficiente de capital humano con un coeficiente de 1 siendo una correlación perfecta, el mismo comportamiento se identifica con la variable capital intelectual. En el sector de bebidas la innovación representa un incremento en los ingresos y rentabilidad, sin embargo, la aceptación del mercado es un factor de riesgo, y estos nuevos productos innovadores no son estrategias que se toman de manera frecuente.

- **Objetivos específico 2:** Describir los niveles de rentabilidad financiera a través de la rentabilidad sobre el patrimonio ROE y rentabilidad sobre el activo ROA de las Compañías del Sector de bebidas del Ecuador durante los años 2017, 2018 y 2019.

Con respecto a indicadores de rentabilidad financiera y económica, se establece mejores resultados en el ROE frente al ROA ( $ROE > ROA$ ), esto debido a los efectos positivos del apalancamiento financiero ya que este tipo de deuda contribuye a incrementar la rentabilidad del accionista, En cuanto al ROA se pueden observar indicadores saludables superiores al 5% exceptuando el sector C1104.02, y de forma general todos los sectores analizados han presentado incrementos en su índice de rentabilidad, esto como resultados de un incremento en los ingresos, costos de venta y

disminución de los sueldos y salarios de forma considerable. Se concluye que el mejor año en cuanto a los índices rentabilidad financiera le corresponde al 2018 mientras que para la rentabilidad económica le corresponde al año 2019.

- **Objetivos específico 3:** Examinar la relación entre el Capital Intelectual y el Rendimiento Financiero de las Compañías del Sector de bebidas del Ecuador durante los años 2017, 2018 y 2019.

Con respecto al comportamiento de la rentabilidad financiera y económica con la variable de valor añadido intelectual posee correlaciones equivalentes a un grado moderado, es decir, (ROA-VAIC) para los indicadores ROE-VAIC corresponde un valor de ,222\*, lo que se categoriza como una correlación moderada, ambas correlaciones expuestas poseen una tendencia positiva, es decir, mientras el coeficiente de valor de capital intelectual incrementa el ROA y ROE incrementa. Lo que se evidencia la regresión lineal múltiple es un mayor ajuste en las variables VAIC, DEBIT y SIZE en relación a la rentabilidad económica.

## **5.2.- Recomendaciones**

Se ha identificado valores de apalancamiento superiores al 60% lo que se identifica como un posible riesgo financiero en especial para el sector C1102.02, es recomendable disminuir estos indicadores cubriendo aquellas obligaciones financieras adquiridas, para el mismo sector es recomendable realizar un análisis financiero con el propósito de identificar posibles falencias que pueden estar afectando el funcionamiento de las empresas.

El sector manufacturero dedicado a la elaboración de bebidas es sensible ante la innovación de nuevos productos en el cual interviene el capital intelectual, sin embargo, es necesario realizar los estudios de mercado correspondientes antes de emitir un producto nuevo, el cual generaría nuevos ingresos en beneficio de toda la empresa.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alama, S. E. (2018). Capital intelectual y resultados empresariales en las empresas de servicios profesionales de España. <https://eprints.ucm.es/8709/1/T30356.pdf>.
- Alegre, J., & Lapiedra, R. (2005). Gestión del Conocimiento y Desempeño Innovador: un Estudio del Papel Mediador del Repertorio de Competencias Distintivas. *Cuadernos de Economía y Dirección de la Empresa*, 117-138.
- Álvarez, G., & González, M. (2016). Capital intelectual como ventaja competitiva en las empresas medianas de la industria alimenticia de la ciudad de Quito. Quito-Ecuador: Universidad de las Fuerzas Armadas del Ecuador ESPE.
- Amat, O. (2012). *Contabilidad y Finanzas para Dummies*. Barcelona: Ediciones B.
- Andrade, J., Pisco, I., Quinde, L., & Coronel, C. (2020). El mercado de bebidas alcohólicas en Ecuador. *Revista Industrias*, 14-48.
- Archibold, W., & Escobar, A. (2015). Capital Intelectual y Gestión del Conocimiento. *Revista Dimensión Empresarial*. Obtenido de <http://www.scielo.org.co/pdf/diem/v13n1/v13n1a08.pdf>
- Archibold, W., & Escobar, A. (2015). Capital intelectual y gestión del conocimiento en las contralorías territoriales del departamento del Atlántico. *Revista Dimensión Empresarial*, vol. 13(1), 133-146.
- Armas, R., Pardo, M., & Higuerey, G. (2017). La influencia del capital intelectual sobre la rentabilidad de las empresas manufactureras ecuatorianas. *Revista Espacios ISSN 0798 1015*, 14-25.
- Basantes, X. (22 de Noviembre de 2020). Pérdida de destrezas golpeará a la economía. *El Comercio*. Obtenido de <https://www.elcomercio.com/tendencias/perdida-destrezas-tecnologia-estudiantes-economia.html>
- Bermúdez, M., & Boscan, V. (2015). Capital Estructural Análisis Diagnóstico en Grupos de Investigación y Desarrollo (I+D) de Universidades Públicas de Colombia. *Revista Universo Contábil*, vol. 11, núm. 3, 132-149.
- Bontis, N. (2000). Intellectual capital: An exploratory study that develops measures and models. *Management Decision*, 63-76.
- Bontis, N., Chua Chong, W., & Richardson, S. (2000). Intellectual capital and business performance in Malaysian industries. *Journal of Intellectual Capital ISSN: 1469-1930*, 85-100.
- Bradley, K. (1997). *Intellectual capital and the new wealth of nations*.
- Brooking, A. (1997). *Capital Intelectual*. Barcelona: Paidós Ibérica.
- Calix, M., Viger, C., & Biozzo, X. (2015). Capital intelectual y otros determinantes de la ventaja competitiva en empresas exportadoras de la zona norte de Honduras. Honduras: Suma de negocios Cia. Ltda. .



- Cobo, A. (2006). Modelo de capital intelectual de la Consejería de Educación de la Junta de Andalucía. Indicadores de capital humano y gestión del conocimiento. *Universidad de Málaga, Servicio de Publicaciones*, 15-22.
- Demuner, D., Saavedra, G., & Camarena, A. (2017). Medición del capital intelectual en el sector bancario: aplicación de los modelos Skandia y VAIC. *Innovar*, vol. 27(66), 75-89.
- Edvinson, L., & Malone, M. (1999). *El capital Intelectual*. Barcelona: Gestión 2000.
- Edvinsson, L., & Sullivan, P. (1996). Developing a model for managing intellectual capital. *European Management Journal*, 356-364.
- Escorcía, u. M. (2010). La gestión estratégica del capital intelectual en el entorno Latino Americano. *Dialnet*, 43-84.
- Fernández, Z., & Suárez, I. (1996). La Estrategia de la Empresa desde una Perspectiva Basada en los Recursos. *Revista Europea de Dirección*, 73-92.
- Figuroa, P., Santos, H., & Fernandez, C. (2010). The Influence of Human Capital on The Innovativeness of Firms. *The International Business & Economics Research Journal*, vol 9, 52-62.
- Fong, C. (2017). La teoría de la ventaja competitiva. *Researchgate*, 29-78.
- Giraldo, C. (2018). La Gestión del conocimiento en las organizaciones y las Regiones: Una revisión de la literatura. *Revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas*. ISSN 0124-8693 ISSN-E 2539-0554, 140-163.
- Gitman , L. (2017). *Principios de administración financiera. Décimosegunda Edición* . México D.F: Pearson Educación.
- Gomez, G. (2008). Cómo dar valor a una empresa. *Revistas de investigación y ciencia*, 23-64.
- Gomez, V. (2016). Evidencias del efecto del capital intelectual en el desempeño de empresas de la República Dominicana. *Ciencia y sociedad*, 823-868.
- González, A., & Sanafria, S. (2016). Capital intelectual como ventaja competitiva en las empresas medianas de la industria alimenticia de la ciudad de Quito. *Universidad de las Fuerzas Armadas ESPE. Carrera de Ingeniería Comercial.*, 38-46.
- Guajardo, G., & Andrade, N. (2014). *Contabilidad Financiera. Sexta Edición*. Perú: McGRAW-HILL.
- Guerra, S., & Cobos , E. (2019). La producción de bebidas no alcohólicas marcha a buen paso. *Gestionpolis*, 13-29.
- Guevara, G., Verdesoto, A., & Castro, N. (2020). Metodologías de investigación educativa (descriptivas, experimentales, participativas, y de investigación-acción). *Revista científica mundo de la investigación y el conocimiento*, 163-173. Recuperado el 30 de 6 de 2021

- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. (16 de Enero de 2020). *Ecuador en cifras Encuesta Nacional de Empleo, desempleo y Subempleo (ENEMDU), Diciembre 2019*. Obtenido de [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2019/Diciembre/Boletin\\_tecnico\\_de\\_empleo\\_dic19.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2019/Diciembre/Boletin_tecnico_de_empleo_dic19.pdf)
- Juárez, V. S. (2018). El informe del capital intelectual como complemento del análisis e interpretación de estados financieros. *Revista de la Universidad Internacional de Ecuador*, 14-35.
- Kaplan. (1994.). The Balanced Scorecard.
- Kaplan, J., & Norton, M. (1994.). The Balanced Scorecard. *Harvard Business School Press. Boston*, 8.
- Leibold, M., Gibbert, M., & Voelpe, S. (2001). Rejuvenating corporate intellectual capital by coopting customer competence. *Journal of Intellectual Capital* ISSN: 1469-1930, 109-126.
- Lev, B. (2001). *Intangibles: Management, Measurement, and Reporting*. Washington D.C: The Brookings Institution Press.
- Ludwing, V. (2017). *La Naturaleza Económica de la Utilidad y la Pérdida*. . Obtenido de <http://www.hacer.org/pdf/Mises04.pdf>
- Martin, W. (2004). Demonstrating knowledge value: a broader perspective on metrics. *Journal of Intellectual Capital*, 77-91.
- Martínez, F. G. (2018). Modelo de Gestión del Capital Intelectual para una empresa de calzado: Caso Gusmar. Ambato Ecuador: <http://repositorio.pucesa.edu.ec/bitstream/123456789/2527/1/76808.pdf>.
- Medina, A. J. (2007). *El capital intelectual y sus dimensiones*. España : Radalyc . Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/2741/274120280005.pdf>
- Monagas-Docasal, M. (2012). El Capital Intelectual y la Gestión del conocimiento. *Ingeniería Industrial, versión On-line* ISSN 1815-5936, 142-150.
- Morales, C. E. (2017). Contribución del Capital Intelectual como fuente de ventaja competitiva de las organizaciones. Obtenido de <https://multiensayos.unan.edu.ni/index.php/multiensayos/article/view/17>
- Nevado, D., & López, R. (2002). *Capital Intelectual. Valoración y Medición*. Madrid: Prentice Hall, Madrid.
- Nevado, P., & López, R. (2002). *El capital intelectual: valoración y medición*. Madrid: Prentice Hall.
- Ochoa, G. (2005). *Administración Financiera*. México: McGraw-Hill /Interamericana Editores, S.A.

- Ordoñez de Pablos, P. (2004). Capital intelectual, gestión del conocimiento y sistemas de gestión de recursos humanos: influencia sobre los resultados organizativos en la industria manufacturera española. *Dialnet*, 28-46.
- Ortiz, H., & Uribe, J. (2013). *Crecimiento económico, industrialización y empleo*. Valle del Cauca: Programa editorial, Valle del Cauca.
- Pérez, Y., & Coutín, A. (2005). La gestión del conocimiento: un nuevo enfoque en la gestión empresarial. *ACIMED ISSN 1024-9435*, 105-148.
- Petty, R., & Guthrie, J. (2000). Intellectual capital literature review. Measurement, reporting and management. *Journal of Intellectual Capital*, 155-176.
- Porter, M. (1999). *La ventaja competitiva de las naciones*. Bilbao: Ediciones Deusto.
- Public, A. (1998). VAICTM an accounting tool for IC management. *Revista Internacional de Tecnología*, vol. 20(5), 702-714.
- Quevedo, G., Sanchez, S., Bucaram, R., & Regalado, J. (2018). Análisis de indicadores de rentabilidad de la pequeña banca privada en el Ecuador a partir de la doralización. *COMPENDIUM, ISSN Online 1390-9894, Volumen 5*, 54-76.
- Ramirez, D. E. (2007). Capital intelectual. Algunas reflexiones sobre su importancia en las organizaciones. *Pensamiento & Gestión*, 131-152.
- Reilly, R., & Schiweihs, R. (1998). *Valuing Intangible assets*. New York: McGraw-Hill.
- Roos, J. (1997). *Capital Intelectual. El valor intangible de la Empresa*. Londres: PAIDOS, Barcelona.
- Ross, S., Westerfield, R. y Jordan, B. (2014). Fundamentos de finanzas corporativas. *Editorial McGraw Hill.*, 56-65.
- Sánchez, D. (2012). El capital intelectual y su relación con diferentes gestiones: estudio teórico-conceptual. *Ciencias de la Información*, vol. 43, núm. 3, 3-13.
- Sanchez, J., Melian, A., & Hormiga, E. (2007). El concepto de capital intelectual y sus dimensiones. *Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de la Empresa*, 97-111.
- Simó, P., & Sallá, J. (2008). Capital intangible y capital intelectual: Revisión, definiciones y líneas de investigación. *Estudios de Economía Aplicada*, vol. 26, núm. 2, 65-78.
- Stewart, T. (1998). *La nueva riqueza de las organizaciones: el capital intelectual*. Barcelona: Granica S.A.
- Sveiby, K. (2000). *The new wealth of companies*. . Finlandia: Gestion.
- Sveiby, K. E. (2004). *Capital intelectual: la nueva riqueza de las empresas : cómo medir y gestionar los activos intangibles para crear valor*. Barcelona: Gestión 2000, D.L.2000.

- Upton, W. (2001). *Business and Financial Reporting*. Estados Unidos : Challenges from the New Economy, FASB Special Report No 209.
- Van Horne, J., & Wachowics, J. (2014). *Fundamentos de administración financiera*. Satanford: PEARSON.
- Viedma, J. (2004). La Gestión del Capital Intelectual en Mataró. *Revista medición, control y gestión de Intangibles.*, 201-225.
- Viger , C., Calix, M., & Biozzo, X. (2015). Capital intelectual y otros determinantes de la ventaja competitiva en empresas exportadoras de la zona norte de Honduras. . *Suma de negocios*, 130-137.
- Villegas, E., Hernández, M. A., & Salazar, B. C. (2017). La medición del capital intelectual y su impacto en el rendimiento financiero en empresas del sector industrial en México. *Contaduría y Administración* , 184-206.