



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

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

**Tema:**

---

“Contribución de los activos al valor de las empresas del sector comercial que  
cotizan en la bolsa de valores”

---

**Autora:** Díaz Alcívar, María Yessenia

**Tutora:** Dra. Benítez Gaibor, Marcela Karina

**Ambato – Ecuador**

**2022**

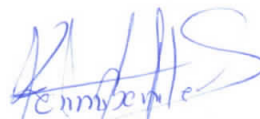
## APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Dra. Marcela Karina Benítez Gaibor con cédula de ciudadanía No. 180301353-9, en mi calidad de Tutor del proyecto de investigación sobre el tema: **“CONTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS AL VALOR DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIAL QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES”**, desarrollado por María Yessenia Díaz Alcívar, de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, 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 en el normativo para presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

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

Ambato, septiembre 2022

**TUTORA**



---

Dra. Marcela Karina Benítez Gaibor

C.C. 180301353-9

## DECLARACIÓN DE AUTORÍA

Yo, María Yessenia Díaz Alcívar con cédula de ciudadanía No. 230021694-8, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“CONTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS AL VALOR DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIAL QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos y conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, septiembre 2022

**AUTORA**



---

María Yessenia Díaz Alcívar

C.C. 230021694-8

## **CESIÓN DE DERECHOS**

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

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

Ambato, septiembre 2022

**AUTOR**



---

María Yessenia Díaz Alcívar

C.C. 230021694-8

## APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto de investigación, sobre el tema: **“CONTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS AL VALOR DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIAL QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES”**, elaborado por María Yessenia Díaz Alcívar, estudiante de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

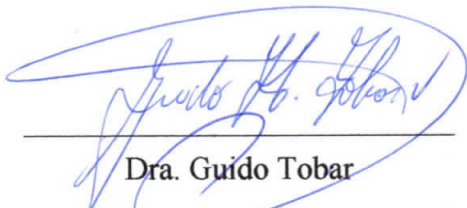
Ambato, septiembre 2022



---

Dra. Mg. Tatiana Valle

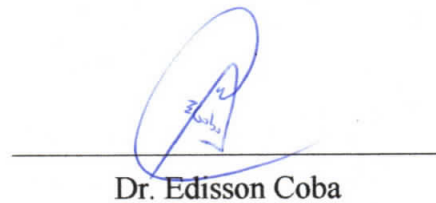
**PRESIDENTE**



---

Dra. Guido Tobar

**MIEMBRO CALIFICADOR**



---

Dr. Edison Coba

**MIEMBRO CALIFICADOR**

## **DEDICATORIA**

*Dedico este proyecto de investigación a Dios y a la Virgen, por regalarme vida, sabiduría y fuerza para cumplir todas mis metas.*

*A mis padres, Guido Díaz y Margarita Alcivar por ser mi motivación e inspiración todos los días, por enseñarme que con perseverancia y esfuerzo puedo lograr todo lo que me proponga. Sobre todo, por ser ese apoyo y pilar fundamental en mi vida.*

*A mi hermana, Michelle Díaz y a mi tía, Maribel Alcivar por acompañarme durante toda esta etapa y quienes con sus consejos han sabido ser una guía incondicional.*

*A mis ángeles de la guarda, quienes desde el cielo cuidan de mí y me regalan fortaleza para seguir adelante.*

## **AGRADECIMIENTO**

*A la Universidad Técnica de Ambato, por brindarme la oportunidad de pertenecer a una de las mejores universidades del país y permitirme cumplir el sueño de convertirme en una profesional.*

*A los docentes, por brindarme su conocimiento y experiencia para ayudarme a ser una excelente profesional.*

*A mi estimada tutora, por ser esa guía, ejemplo de profesionalismo y sobre todo por ayudarme en la culminación de este proyecto de investigación.*

*A una persona muy especial, por motivarme todos los días, convirtiéndose en un apoyo incondicional y guiarme en cada una de las etapas de este proyecto de investigación.*

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**

**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**TEMA:** “CONTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS AL VALOR DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIAL QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES

**AUTORA:** María Yessenia Díaz Alcívar

**TUTORA:** Dra. Marcela Karina Benítez Gaibor

**FECHA:** Septiembre 2022

### **RESUMEN EJECUTIVO**

Los activos intangibles contribuyen en mayor porcentaje al valor de las empresas que los activos tangibles. La presente investigación tiene como objetivo medir la contribución de los activos en el valor de las empresas del sector comercial en el período 2018 – 2020, en el que se observó un menor impacto en cuanto a generar valor en las empresas en el año 2020 por la afectación de la pandemia COVID 2019. La hipótesis establece que los activos contribuyen significativamente al valor de la empresa que cotiza en la Bolsa de Valores de Quito (BVQ); aunado a esto, se verificó que las empresas emisoras se centran más en la provincia del Guayas, lo que significa que la provincia cuenta con un gran número de empresas enmarcadas en el sector comercial.

**PALABRAS DESCRIPTORAS:** CONTRIBUCIÓN, ACTIVO, VALOR, EMPRESA, COMERCIO.



**TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO**

**FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDIT**

**CAREER ACCOUNTING AND AUDIT**

**TOPIC:** “CONTRIBUTION OF ASSETS TO THE VALUE OF COMMERCIAL SECTOR COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE”

**AUTHOR:** María Yessenia Díaz Alcívar

**TUTOR:** Dra. Marcela Karina Benítez Gaibor

**DATE:** September 2022

**ABSTRACT**

Intangible assets contribute a higher percentage to the value of companies than tangible assets. The objective of this research is to measure the contribution of assets in the value of companies in the commercial sector in the period 2018 - 2020, in which a lower impact was observed in terms of generating value in companies in the year 2020 due to the impact of the COVID 2019 pandemic. The hypothesis establishes that the assets contribute significantly to the value of the company listed on the Quito Stock Exchange (BVQ); In addition to this, it was verified that the issuing companies are more focused on the province of Guayas, which means that the province has a large number of companies framed in the commercial sector.

**KEYWORDS:** CONTRIBUTION, ASSETS, VALUE, COMPANY, TRADE.

## ÍNDICE GENERAL

<b>CONTENIDO</b>	<b>PÁGINA</b>
<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.....	xiii
ÍNDICE DE ILUSTRACIONES.....	xiv

### CAPÍTULO I

#### INTRODUCCIÓN

1.1	Justificación.....	1
1.1.1	Justificación teórica.....	1
1.1.2	Justificación metodológica.....	2
1.1.3	Justificación práctica.....	3
1.1.4	Problema de investigación.....	3
1.2	Objetivos.....	3
1.2.1	Objetivo general.....	3
1.2.2	Objetivos específicos.....	3

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

2.1	Revisión de literatura.....	4
2.1.1	Antecedentes investigativos .....	4
2.2	Fundamentos teóricos.....	7
2.2.1	Importancia de los activos para las empresas .....	7
2.2.2	Normas internacionales de contabilidad .....	7
2.2.3	Las NIIF y la contabilización de propiedad, planta y equipo .....	9
2.2.4	Reconocimiento y medición de los activos intangibles .....	10
2.2.5	Métodos de valoración de los activos intangibles.....	10
2.2.6	Valor agregado en las empresas.....	11
2.2.7	Evolución de la bolsa de valores en Ecuador.....	12
2.2.8	El papel de las empresas ecuatorianas en la bolsa de valores.....	14
2.3	Hipótesis .....	16

## **CAPÍTULO III**

### **METODOLOGÍA**

3.1	Recolección de la información .....	17
3.1.1	Población.....	17
3.1.2	Fuentes secundarias.....	17
3.1.3	Instrumentos.....	18
3.1.4	Métodos.....	18
3.1.5	Técnicas.....	19
3.2	Tratamiento de la información .....	19
3.2.1	Investigación descriptiva.....	19
3.2.2	Investigación correlacional .....	20
3.3	Operacionalización de las variables .....	20

## **CAPÍTULO IV**

### **RESULTADOS**

4.1	Resultados y discusión .....	22
4.2	Verificación de la hipótesis .....	25
4.3	Limitaciones del estudio.....	31

**CAPÍTULO V**  
**CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

5.1	Conclusiones.....	33
5.2	Recomendaciones .....	34
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS .....</b>		<b>35</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
<b>Tabla 1.</b> Normas relacionadas con activo intangibles y propiedad, planta y equipo ..	9
<b>Tabla 2.</b> Empresas que cotizan en la BVQ con activos intangibles por provincias ..	17
<b>Tabla 3.</b> Resumen de panel de datos aplicado.....	18
<b>Tabla 4.</b> Operacionalización de variable independiente.....	20
<b>Tabla 5.</b> Operacionalización de la variable dependiente.....	21
<b>Tabla 6.</b> Empresas emisoras y patrimonio 2018 - 2020 .....	24
<b>Tabla 7.</b> Coeficientes de correlación de Pearson.....	27
<b>Tabla 8.</b> Correlaciones de activos intangibles 2018.....	27
<b>Tabla 9.</b> Correlaciones de activos intangibles 2019 .....	28
<b>Tabla 10.</b> Correlaciones de activos intangibles 2020.....	29
<b>Tabla 11.</b> Correlaciones de activos tangibles 2018.....	30
<b>Tabla 12.</b> Correlaciones de activos tangibles 2019.....	30
<b>Tabla 13.</b> Correlaciones de activos tangibles 2020.....	31

## ÍNDICE DE ILUSTRACIONES

CONTENIDO	PÁGINA
<b>Ilustración 1.</b> Historia de la bolsa de valores del Ecuador.....	13
<b>Ilustración 2.</b> Número de emisores por rama de actividad .....	22
<b>Ilustración 3.</b> Número de emisores por provincia .....	23

# CAPÍTULO I

## INTRODUCCIÓN

### 1.1 Justificación

#### 1.1.1 *Justificación teórica*

Desde 1969 la Bolsa de Valores de Quito (BVQ) se encuentra trabajando dentro de un mercado formal, regulado con valores corporativos que fomentan las buenas prácticas y prometiendo seguridad para los inversionistas. Dentro de este mercado existen diferentes mecanismos de financiamiento de las pequeñas, medianas y grandes empresas. Adicionalmente, apoya a la creación y distribución de la riqueza mediante un mercado de valores institucionalizado (Bolsa de Valores de Quito, 2022).

De acuerdo con el IFRS Foundation (2010), un activo es un recurso controlado por la empresa como efecto de acontecimientos pasados de los que obtendrá futuros rendimientos económicos. Estos activos son contabilizados dentro del Balance General (BG) o Estado de Situación Financiera (ESF), dichos activos se clasifican en corrientes y no corrientes. De manera similar, Barone (2019) considera que un activo es un recurso con valor económico del cual un sujeto, corporación o país tiene control con la perspectiva de que suministrará una gracia futura.

Los activos tangibles se los conoce como los que tienen una forma física, son los que se encuentran tanto en los activos corrientes como no corrientes y se registran al costo de adquisición. De igual manera, existe un método contable de depreciación que consiste en reconocer el deterioro que sufre el activo por el uso que ha tenido. Un activo tangible, como todos los activos, debe suministrar beneficios económicos futuros razonablemente estimables y son el resultado de una transacción anterior (Enríquez, 2019).

De acuerdo con lo que detalla las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) en su apartado 38, un activo intangible es un recurso económico que no tiene presencia física. Entre ellos se incluyen patentes, licencias y marcas. De igual manera, un activo intangible se reconocerá si es probable que los beneficios económicos futuros sean atribuidos por los

mismos y fluyan a la entidad. Además, el activo se medirá al costo o valor razonable (Norma Internacional de Contabilidad, 2021).

En México, el valor de las empresas públicas que cotizan en la Bolsa de Valores es sensible respecto a los activos. En tal sentido, la medición se realizó a través del análisis de regresión simple y denotó que los intangibles aportan en mayor proporción al valor que los tangibles. Además, influyen significativamente en la toma de decisiones y en la creación de nuevos productos o de línea de negocios (Loza y Preciado, 2020)

En Cuba, se realizó una investigación en la que se estudió la valoración y auditoría de los activos intangibles, pero con una mirada conceptual, la cual se basó en antecedentes históricos y una aproximación al capital intelectual. Además, utilizó uno de los modelos de valuación a nivel mundial, dando a conocer la importancia que tienen los activos intangibles y proponiendo una valoración y auditoría correcta de los activos intangibles (Suárez et al., 2020).

### ***1.1.2 Justificación metodológica***

El desarrollo del trabajo de investigación se fundamentó en una investigación de tipo documental, ya que se encuentra basada en la búsqueda de una respuesta específica a partir de la indagación de documentos, es decir, los obtenidos de fuentes electrónicas como páginas web y bases de datos institucionales (Baena, 2017).

La investigación descriptiva, se detalló como se manifestó en la problemática, tanto a nivel nacional, como internacional, y sus consecuencias al no realizar el cálculo debido para conocer el valor de las empresas. En adición, es una investigación explicativa ya que, al ser un tema investigado a nivel nacional, se presenta una relación entre activos, lo cual permite identificar una valoración que no se ha ido aplicando en los últimos años y que es importante analizar dentro de todas las empresas a nivel nacional (Hernández et al., 2014).

La investigación correlacional es un tipo de estudio que tiene como objetivo identificar la relación que existe entre dos significados o variables en una muestra en especial, además



de asociar variables mediante una secuencia predecible para una población (Hernández et al., 2014). Por lo tanto, se pretende conocer el grado de asociación que existe entre la variable dependiente y la independiente y así obtener la contribución exacta de las mismas.

### ***1.1.3 Justificación práctica***

El aporte de esta investigación brindará a la sociedad una realidad e importancia de la oportuna y adecuada valoración de los activos para el valor de las empresas nacionales. Además, brindará la oportunidad a muchas empresas de conocer los beneficios de poseer activos intangibles de los cuales se obtendrán beneficios futuros.

### ***1.1.4 Problema de investigación***

¿Cuál es la contribución de los activos al valor de las empresas del sector comercial que cotizan en la BVQ en los períodos 2018 – 2020?

## **1.2 Objetivos**

### ***1.2.1 Objetivo general***

Medir la participación de los activos en las empresas comerciales que cotizaron en bolsa durante el período 2018 – 2020 para el análisis de su contribución en el valor de las empresas.

### ***1.2.2 Objetivos específicos***

- Caracterizar las empresas comerciales que cotizan en bolsa durante el período 2018-2020 para la generación de una base de datos.
- Medir el valor de las empresas comerciales que cotizaron en bolsa para el reconocimiento del efecto que tienen los activos.
- Identificar la relación entre las variables medidas en los períodos fiscales 2018 – 2020

## CAPÍTULO II

### MARCO TEÓRICO

#### 2.1 Revisión de literatura

##### 2.1.1 *Antecedentes investigativos*

Los antecedentes investigativos revelan los avances del conocimiento en el área que se va a analizar. Además, los estudios previos realizados por otros autores sirven como modelo para próximas investigaciones y aplicaciones futuras. Por ello se mencionan algunos de los trabajos que han utilizado las mismas variables o que se hayan planteado objetivos semejantes a los de la presente investigación.

En la investigación de Loza y Preciado (2020), que tiene como objetivo medir la contribución de los activos en el valor de las empresas públicas mexicanas, se planteó determinar que los activos contribuyen significativamente al valor de la empresa que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores (BMV). De igual forma, la hipótesis específica que los activos intangibles tienen un mayor aporte al valor de la empresa que los activos tangibles. Para su comprobación, se empleó un modelo de regresión con panel estático, controlado por efectos como el tiempo y las empresas. Además, se aplicó una regresión simple para mostrar la sensibilidad del valor de la empresa respecto a los activos y obtuvo que, los activos intangibles muestran un coeficiente de 7,05 mientras que los activos tangibles 1,13.

La investigación de Mesa (2012) considera que debido a que en el campo de la profesión contable es muy común referirse a las NIC, serán convergidas en Colombia. Por lo tanto, analizó los diferentes activos intangibles que pueden poseer las empresas y, a su vez, comparar por qué muchos de estos recursos no se clasifican como intangibles para la norma internacional a pesar de su generación de valor. Además, aportó con el procedimiento contable en la medición inicial y posterior que la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad o IASB, por sus siglas en inglés, tiene sobre estos recursos.

Freitas y Sandra (2021) realizaron la valoración financiera de un activo intangible, basado en la metodología de opciones reales y diseñado bajo árboles binomiales. En la investigación se aplicó el método cualitativo de tipo experimental. Para lo cual, se seleccionó un proyecto progresista enfocado en la fabricación de un componente tecnológico. Para esto, se sometieron los datos a proyecciones que permitieron efectuar la valoración del proyecto a través de las técnicas de descuento de flujos de caja. En conclusión, se entregaron aproximaciones reales de la valoración, los cuales permitirán a los responsables de la gestión administrativa reducir la incertidumbre presente en las nuevas inversiones y tomar decisiones financieras basadas en herramientas convincentes y certeras.

El estudio de la financiación de grandes corporaciones no financieras se encuentra basado en dos hechos a partir de la década de 1980, el aumento de pagos a accionistas y la acumulación de activos financieros. En este estudio, se analizó la evolución en la composición de activos de las empresas más grandes no financieras haciendo uso de la información financiera disponible de la base *Compustat North America* para el período 1980-2018. A partir de la exploración de datos, se identificó que existe una característica adicional que consiste en la creciente participación de intangibles observada en las estructuras de balance financiero. Esta evidencia permite discutir, cómo este tipo de activos pueden dar cuenta de la forma como se instrumenta la financiación de grandes empresas (Salazar y Acosta, 2021).

La investigación de Fontán et al. (2021), buscó conocer el estado de la gestión de los recursos y activos intangibles de las empresas cotizadas con más importancia económica de España. Se realizaron entrevistas en profundidad y *focus group* a los responsables de las áreas mencionadas, siendo el 54 % de ellos procedentes de empresas españolas, así como una verificación de fuentes bibliográficas especializadas en este tema a nivel nacional e internacional. El análisis da como resultado una propuesta de organigrama ideal para la función de comunicación y gestión de intangibles. Al mismo tiempo, se indicaron los principales errores en los que se suele incurrir en su definición e implementación dentro de las empresas. El artículo determina el área de comunicación como la indicada

para gestionar estos recursos, con el director de comunicación a la cabeza de la dirección de intangibles. A su vez, señala una serie de obstáculos que frenan la consolidación final de la función de intangibles dentro de las organizaciones españolas.

En esta investigación el objetivo fue analizar la contribución de los activos intangibles en la creación de valor de las empresas. Los principales resultados indican que: las variables RD y SGA y RD, SGA y CAPEX representan proxies de intangibilidad para el sector del software y hardware, respectivamente; el valor integral explica el valor de mercado para los dos sectores, y los índices de intangibilidad presentan una relación significativa con el rendimiento para los accionistas en el sector del software y hardware. La principal consecuencia de este artículo fue obtener una relación positiva y significativa entre el valor integral y su valor de mercado. Si esta variable realmente explica el valor de mercado, se trata de una solución a un problema que afecta a los contables, que es cómo contabilizar los activos intangibles en el balance general (Cruz et al., 2015).

Este artículo tiene como propósito identificar el vínculo existente entre Capital Intelectual (CI) y Propiedad Intelectual (PI) y la forma mediante la cual se pueden gestionar para crear valor en las organizaciones. Lo anterior, partiendo de una contextualización y análisis de la producción académica indexada sobre el tema en el índice bibliográfico Scopus, y de la revisión de los documentos disponibles en los servicios de indexación y resumen Scopus, ScienceDirect, Scielo, SSRN y Emerald. Con la investigación realizada se concluye que existe una estrecha relación entre CI y PI, y que ambos son elementos intangibles que, dependiendo de su manejo adecuado, podrían crear un valor significativo para las organizaciones (Olarte y Lis, 2015).

En el trabajo, una propuesta de un modelo para medir y calificar los activos intangibles en pequeñas empresas de software, según los fundamentos teóricos de una herramienta multicriterio, se aplicó el análisis de procesos por jerarquías. De este modo le permitió identificar la mejor empresa de software. Se utilizó una metodología que consistió en aplicar un modelo para medir intangibles en tres empresas de software de Colombia, en donde el programa *expert choice* fue usado para los cálculos y con los resultados obtenidos

se concluyó que los gerentes podrían tomar decisiones en relación con procesos de mejora continua, *benchmarking* e, incluso, aquellas relacionadas con inversión y gestión (González, 2015).

## **2.2 Fundamentos teóricos**

### ***2.2.1 Importancia de los activos para las empresas***

En base al marco conceptual de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF en el capítulo 4 párrafo 1.- Los elementos de los Estados Financieros, definen a los activos como un recurso económico presente regido por la entidad como el resultado de acontecimientos pasados. Además de ser un derecho que tiene el potencial de generar recursos económicos. De igual manera, es importante mencionar que los activos tienen derechos con la virtud de crear beneficios como a recibir dinero o bienes y servicios, además de intercambiar recursos con terceros en las mejores condiciones (IASB, 2018).

Los activos dentro de las entidades siempre se han considerado como potencial de producir beneficios económicos futuros y con este hecho, toma una gran relevancia para ser considerado como uno de los más importantes en las empresas. Una entidad controla el recurso económico si cuenta con la capacidad de dirigir su uso y obtener todos los beneficios que desea. Es importante también recalcar que todos los beneficios que recibe la empresa a futuro que son procedentes del recurso económico deben de ir de manera obligatoria a la entidad ya sea de manera directa o indirecta (IASB, 2018).

### ***2.2.2 Normas internacionales de contabilidad***

La Fundación IFRS es una organización de interés público sin fines de lucro instituida para desarrollar un conjunto de estándares de divulgación, sostenibilidad y contabilidad de elevada calidad que son desarrolladas para promover la adopción de estándares y a partir de estos acontecimientos se desarrollan las normas, las cuales son desarrolladas por los dos consejos emisores de normas, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y el Consejo de Normas Internacionales de Sostenibilidad (ISSB) (IFRS Foundation, 2010b).

Por lo tanto, el IASB instaure las Normas de Contabilidad NIIF, las cuales se encargan de establecer como una empresa prepara los estados financieros y la ISSB instaure las Normas de Divulgación de Sustentabilidad de las NIIF, en tal sentido, se encargan de divulgar la información de la empresa sobre los factores como la sostenibilidad que ayuda o dificulta la creación de valor de la empresa (IFRS Foundation, 2010b).

Las Normas Internacionales de Información Financiera son el conjunto de estándares de contabilidad promulgados de manera internacional, dentro de este marco se desprenden los requisitos de reconocimiento, medición, presentación e información a revelar sobre las transacciones y hechos económicos que afectan a una empresa y que se reflejan en los estados financieros, los cuales se encuentran cambiando constantemente, debido a que, el entorno no es el mismo y las empresas se encuentran buscando constantemente la evolución (Deloitte, 2022).

La Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board –IASB) es el consejo encargado de la emisión de estas normas. Las Normas Internacionales de Contabilidad a información financiera y contable se basa en criterios estandarizados. La cual se identifica como el conjunto de normas de carácter técnico que normaliza, la información económica que se debe exteriorizar en los estados financieros de las diferentes entidades con el fin de manifestar la situación empresarial de una sociedad que opera en diferentes países (Enríquez, 2019). Además, esta norma se aplicará para contabilizar y definir los activos y pasivos. La tabla 1 presenta la información con las normales relacionadas con la NIC 38, activos intangibles y NIC 16, propiedad, planta y equipo.

*Tabla 1. Normas relacionadas con activo intangibles y propiedad, planta y equipo*

<b>NIC 38</b>	<b>NIC 16</b>
<p>Un activo intangible es un activo identificable de carácter no monetario y sin apariencia física. Son los programas informáticos, las patentes, los derechos de autor, las películas, las listas de clientes, los derechos por servicios hipotecarios, las licencias de pesca, las cuotas de importación, las franquicias, las relaciones comerciales con clientes o proveedores, la lealtad de los clientes, las cuotas de mercado y los derechos de comercialización.</p>	<p>Propiedades, planta y equipo son elementos tangibles que:</p> <p>(a) posee una entidad para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios, para arrendarlos a terceros o para propósitos administrativos; y</p> <p>(b) se esperan usar durante más de un periodo.</p>

**Fuente:** (IASB, 2015)

### **2.2.3 Las NIIF y la contabilización de propiedad, planta y equipo**

La contabilización era principalmente influenciada y ordenada por aspectos arancelarios o por una planeación gubernamental central. Además, existían otros aspectos donde la contabilidad se fundamentaba en conceptos similares a los de las NIIF, para ello, desarrollaron normativas y guías específicas. Las mismas que remplazaron el uso del juicio profesional en el proceso de contabilización de Propiedad, Planta y Equipo. Dado que las NIIF son conformadas por Normas basadas en principios y diseñadas para un uso mundial y en todas las empresas (IFRS Foundation, 2019).

En consecuencia, la aplicación de las NIIF requiere el uso de estimaciones y otros juicios necesarios en la aplicación de la NIC 16 y la Sección 17 de las NIIF para las PYMES. Para empezar, el objetivo de la NIC 16 es el tratamiento contable de PPE, así pues, los usuarios de los Estados Financieros puedan obtener la información acerca de las inversiones que la empresa tiene y de los cambios que se hayan producido, ya que es útil para inversores, prestamistas y demás acreedores actuales y potenciales, al momento de tomar una decisión sobre la entidad que informa (IFRS Foundation, 2019).

Para aquellas entidades para las cuales la PPE es un recurso significativo (por ejemplo, la fábrica de una manufactura, el parque de automóviles de una compañía de alquiler de automóviles, el punto de venta de un minorista y los edificios de algunas entidades de la industria de servicios), el gasto por depreciación (similar al consumo del potencial de

servicio de la PPE) es generalmente un elemento importante en la medición de su rendimiento financiero (IFRS Foundation, 2019).

#### ***2.2.4 Reconocimiento y medición de los activos intangibles***

Según IASD (2016) el valor residual de los activos intangibles es conocido como el valor estimado que la empresa podría obtener de un activo, después de haber sido deducido todos los costos estimados, si el activo ya hubiera culminado su vida útil el cual es el periodo que se espera que la empresa le de uso al activo o el número de unidades de producción que se espera obtener por parte de la empresa.

Además, para el reconocimiento de un activo intangible es importante demostrar que se cumpla con la definición de activo intangible y con los criterios: si los beneficios futuros que se le hayan atribuido influyan en la empresa y si el costo del activo puede ser creíble. En el caso de los costos soportados se aplicará para generar internamente un activo intangible, y solo para los que hayan incurrido posteriormente para sustituir partes o realizar mantenimiento (IASD, 2016).

La naturaleza de los activos intangibles es tal que, en muchos casos, no existe posibilidad de realizar aumentos al activo. Consiguientemente, la gran parte de los desembolsos que se hacen después, probablemente, para mantener los futuros beneficios económicos, incorporados a un activo intangible existente. Además, a menudo es más difícil atribuir un desembolso después directamente a un activo intangible determinado para la empresa como un todo (IASD, 2016).

#### ***2.2.5 Métodos de valoración de los activos intangibles***

El método de valoración financiera tradicional de activos intangibles se implementa cuando la decisión se toma en el momento cero. Además de ser aquellos que se conocen comúnmente en la evaluación financiera de las empresas, como es el caso del Valor Presente Neto (VAN); Tasa Interna de Retorno (TIR), Tasa Interna de Retorno Modificada (TIRM) y el Valor Económico Agregado (EVA). De eso se desprende que el (VAN), es



el medio financiero que permite calcular el valor presente de un determinado número de flujos de caja futuros, originados por una inversión (Freitas y Sandra, 2021).

Según Freitas y Sandra (2021), la TIR, se conoce como una medida de rentabilidad, la cual depende únicamente del importe y duración de los flujos de caja de la entidad; por ello, se conoce también como la tasa de descuento que iguala el valor presente de los ingresos del proyecto con el valor presente de los egresos. Es la tasa de interés que, utilizada en el cálculo del VAN, hace que este sea igual a 0. Adicionalmente, se puede indicar que la TIR es la tasa máxima que rinde un proyecto de inversión.

La TIRM, es un método de valoración de inversiones que mide la rentabilidad de una inversión en términos relativos, es decir, en porcentajes. Su principal cualidad es que elimina el problema de la inconsistencia que puede presentarse con la aplicación de la TIR. Con este método se garantiza la existencia de una sola tasa, independientemente de la estructura de los flujos (Freitas y Sandra, 2021).

El EVA, es una herramienta que permite calcular y evaluar el capital generado por la empresa, considerando el nivel de riesgo con el cual se desenvuelve. Por ello, EVA se considera como el importe que queda una vez que la empresa logra cubrir la totalidad de los gastos y la rentabilidad mínima que han proyectado o estimado los responsables de las organizaciones. EVA aporta elementos realmente importantes para la toma de decisiones acertadas (Freitas y Sandra, 2021).

### ***2.2.6 Valor agregado en las empresas***

El valor de la empresa se trata de un valor o precio que incluye no solo el valor en el presente de diferentes bienes, derechos y obligaciones integrantes del patrimonio de la entidad, sino también la perspectiva acerca de los beneficios que se espera que la empresa genere en un futuro. Para determinar el valor de la empresa se han formulado diferentes modelos o métodos, a pesar de no ser generalmente aceptados, porque todo problema de valoración tiene un componente subjetivo (Bonmatí, 2011).

Vinculado a esto también merecen mención los activos intangibles, que según la normativa no incide en el valor del patrimonio sin considerar que sin duda alguna, contribuye a la generación de fondos de la empresas y que a futuro se verá beneficiada por estos fondos (Obrocho, 2013).

La creación de valor debe ser el objetivo de toda buena gerencia. Así pues, para medir el valor creado en la empresa se debe considerar como un punto importante el costo, si el beneficio obtenido supera el coste de los recursos involucrados, podremos decir que se ha creado valor. No obstante, se crea valor de la empresa cuando se observa que la utilidad o riqueza que genera es lo suficiente para cubrir el costo de todas las fuentes de financiamiento de los recursos invertidos en la entidad (Bonmatí, 2011).

Para determinar el valor de las empresas considerándola como una inversión, depende fundamentalmente de tres factores como: el valor de su patrimonio al momento de su medición, su capacidad para generar flujos positivos de fondos y el valor residual patrimonial al final de los diversos periodos. Existen muchos métodos de valoración y uno de los más usados es el método basado en el valor patrimonial, que para su medición deberán aceptarse los valores corrientes que se generan a partir de los activos fijos. Es importante considerar que se deberá elegir para cada uno de los bienes a medir un valor representativo (Obrocho, 2013).

### ***2.2.7 Evolución de la bolsa de valores en Ecuador***

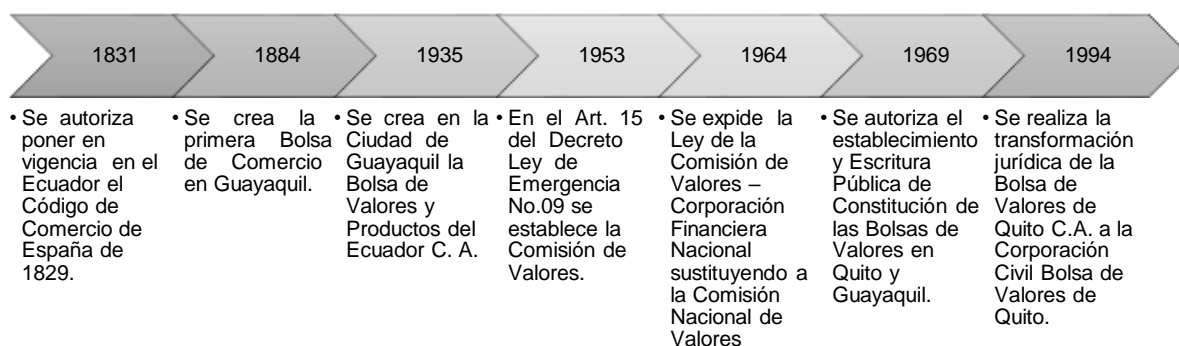
La bolsa de valores es una entidad privada que brinda todas las facilidades para que sus miembros (corredores o intermediarios atendiendo las peticiones de sus clientes (demandantes y oferentes), realicen negociaciones de compra y venta de valores, tales como acciones de sociedades o compañías anónimas, bonos públicos y privados, certificados, títulos de participación y una amplia variedad de instrumentos de inversión (Mireles, 2012).

Cotizar en bolsa es una negociación de valores en el mercado bursátil y esto se efectúa a través de los miembros de la bolsa conocidos como corredores, para dicha negociación las

decisiones son tomadas por la bolsa y son fijadas en tiempo real en un entorno seguro para los inversionistas, donde el mecanismo de las transacciones está totalmente regulado, lo que garantiza la legalidad y seguridad (Mireles, 2012).

La ilustración 1 representa y detalla los hechos más importantes que conforman la historia de la Bolsa de Valores a nivel nacional y su avance a través de los años.

**Ilustración 1.** *Historia de la bolsa de valores del Ecuador*



**Fuente:** (Bolsa de Valores de Quito, 2022)

Según Cadena et al. (2018), las leyes relacionadas dentro del marco normativo del mercado de valores son:

- Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, con su tratamiento tributario especial al mercado de valores.
- Ley de Compañías, regula el funcionamiento de las entidades que manejan valores económicos.
- Código Orgánico Monetario Financiero.

Según Cadena et al. (2018), el mercado de valores se encuentra regulado por los siguientes organismos:

- Consejo Nacional de Valores (CNV), siendo éste el medio superior que se encarga de diseñar las diferentes políticas y procedimientos para los mercados de valores.
- Superintendencia de Compañías (SC), su función es de hacer cumplir a cabalidad las políticas y procedimientos implantados por el CNV regulando las actividades que se realizan en los mercados de valores.

Todo esto con base en la Ley de Mercado de Valores, cuyas reformas se encuentran incorporadas en el Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero, el mismo que fue promulgado en el Segundo Suplemento del R.O. No. 332 del 12 de septiembre del 2014 (Silva et al., 2018).

### **Bolsa de valores de Quito**

La Bolsa de Valores de Quito BVQ es una entidad que actúa dentro de un mercado formal y regulado, ofreciendo seguridades para los inversionistas. El objetivo primordial de la entidad es brindar los mejores servicios y los mecanismos exactos y requeridos para la negociación de valores, es así como, los mercados en los que participa la Bolsa de Valores de Quito son principalmente los del sector comercial, considerado que es uno de los sectores con más importancia dentro de la Bolsa de Valores (Bolsa de Valores de Quito, 2022).

#### ***2.2.8 El papel de las empresas ecuatorianas en la bolsa de valores.***

En el mundo de la Bolsa de Valores, las PYME cuentan con una presencia muy limitada en su participación en el mercado bursátil; los números demuestran que alrededor de 50 000 empresas constituidas en el país, solo se cuenta con 391 empresas que buscan financiamiento en el mercado de valores. Según la Bolsa de Valores de Quito, el año anterior se negociaron USD 7 474 millones en el mercado de valores ecuatoriano. De esa cifra USD 46,8 millones correspondió a pymes, es decir el 0,6% (Líderes, 2019).

La primera empresa realizó una emisión por USD 500 000, la segunda empresa por USD 2 millones y la tercera por USD 1,2 millones; además, según información proporcionada por la (BVQ). A estas tres empresas se suma un listado de 19 pymes inscritas en la BVQ. Un ejemplo es la papelería y librería Dilipa, que llegó a la Bolsa de Valores hace cerca de 10 años. El propietario la califica como una gran experiencia en el mundo bursátil. Dilipa ha realizado cinco emisiones. Las dos últimas han sido en papel comercial a corto y a largo plazo por un total de USD 5,5 millones (Líderes, 2019).

La empresa llamada Waykana es la primera PYME que cotiza en la Bolsa de Valores de Quito, con la aprobación de la SUPERCIAS; la cual empezó a cotizar 220 acciones por un valor de USD 909 cada una. Provisionalmente, la compañía cuenta con 1 000 acciones propias con una valoración USD 1 108 980. Los fundadores de Waykana comentan que, desde sus inicios, se preparó financieramente para ofrecer una respuesta a los inversionistas y accionistas, además de sentirse orgullosos de ser la primera PYME en ser parte de este nuevo capital en la historia financiera (Líderes, 2021).

La empresa se dedica al cultivo, producción y exportación de guayusa para crear productos que impulsen sus beneficios y propiedades; además, mantiene una alianza con un centenar de agricultores indígenas Kichwa que utilizan métodos orgánicos y agroforestales. Asimismo, promueve el comercio justo y la preservación de la selva amazónica y sus comunidades. Es necesario resaltar que en 2020 Waykana alcanzó una facturación de más de USD 750 000 y el 60% de las ventas se centra en un mercado internacional (Líderes, 2021).

La Bolsa de Valores de Guayaquil (BVG) informó que el viernes 29 de octubre del 2021 realizó 4 toques de campana entre septiembre y octubre para notificar nuevos montos en el mercado de valores. La emisión en el mercado asciende a más de USD 25 millones para el sector bananero, tecnológico, camaronero y agroexportador del país, son 4 las empresas que realizaron nuevas emisiones; entre las más nombradas se encuentra la empresa Salcedo Motors realizó una emisión de papel comercial por el monto de USD 2 millones, la cual aportara en gran medida a los nuevos negocios (El Comercio, 2021).

Vinculado a esto se encuentra la Bolsa de Valores de Quito en donde Mutualista Pichincha incursionó nuevamente en el mundo bursátil. En esa oportunidad, con la titularización de su cartera automotriz, por un monto que asciende a USD 50 millones; la titularización es cartera es un proceso en el que la entidad transfiere activos a un patrimonio autónomo, con el objetivo de maximizar la utilización de sus recursos (El Comercio, 2021).

### **2.3 Hipótesis**

Los activos contribuyen significativamente al valor de las empresas del sector comercial que cotizan en la Bolsa de Valores.

## CAPÍTULO III

### METODOLOGÍA

#### 3.1 Recolección de la información

##### 3.1.1 Población

Se entiende por población a la agrupación de elementos que responden a las características que son de interés para la investigación (Lind, Marchal y Wathen, 2012). En consecuencia, la población estuvo constituida por todos los emisores que cotizaron en BVQ del sector comercial según la página web consultada a julio del 2022, los cuales ascienden a un total de 119 emisores, con el fin de realizar el estudio se descartó aquellos que no presentaron estados financieros correspondientes a los períodos económicos 2018–2020 y no contaban con activos intangibles, que ascienden a un valor de 61 emisores. Además, la totalidad de la población resultó accesible y por lo tanto no se tomó muestra.

La tabla 2 detalla las empresas que cotizando en la BVQ con activos intangibles clasificados por provincias.

*Tabla 2. Empresas que cotizan en la BVQ con activos intangibles por provincias*

Codificación	Provincia	N° Empresas
01	Azuay	7
09	Guayas	30
17	Pichincha	23
18	Tungurahua	1
	<b>Total</b>	<b>61</b>

**Fuente:** (SUPERCIAS, 2022)

##### 3.1.2 Fuentes secundarias

Las fuentes secundarias son toda “información producto de la revisión, análisis y síntesis de libros y artículos que interpretan otros trabajos o investigaciones” (Osorio y Añez, 2016, p. 110). Por ello, en el caso de la presente investigación los Estados Financieros corresponden a la fuente secundaria que permitió la elaboración de la base de datos, para lo cual se tomaron los Estados Financieros que se encuentran publicados en el portal de

documentos económicos de la SUPERCIAS al mes de mayo del 2022 correspondiente a los emisores del sector comercial de la BVQ. Se tomo valores de propiedad, planta y equipo, utilidad neta y patrimonio.

### 3.1.3 Instrumentos

Se define como instrumento al “recurso que utiliza el investigador para registrar información o datos sobre las variables que tiene en mente.” (Hernández et al., 2014). En consecuencia, se empleó el panel de datos con efectos fijos, el cual permite analizar varios elementos o individuos a través de un período de tiempo específico (Baronio y Vianco, 2014). Debido a esto, es posible distinguir el antes y después de la variación de los datos y analizar correctamente sus causales (Pignataro, 2018).

El panel de datos estuvo constituido por cada emisor, los activos tangibles e intangibles identificados individualmente por cuenta contable y el período de tiempo de 2018 a 2020 ubicado entre filas y columnas. Como lo describe la tabla 3 en la que se resume el panel de datos aplicado.

*Tabla 3. Resumen de panel de datos aplicado*

Emisor	Año	Activos tangibles totales	Activos intangibles totales
ABSORPELSA PAPELES ABSORVENTES S.A.	2018	\$2.837.761,19	\$196.670,76
	2019	\$2.832.303,97	\$235.971,32
	2020	\$2.843.493,56	\$235.576,10

**Fuente:** Díaz, Y. (2022).

### 3.1.4 Métodos

La metodología ordena y sistematiza los datos para la elaboración de teorías o postulados que posteriormente generan conocimientos y evita que haya obstáculos debido a la búsqueda de la generalización e interpretación de información (Baena, 2017<sup>a</sup>).

Se empleó el método inductivo, el cual “parte de conclusiones generales para obtener explicaciones particulares” (Bernal, 2010). En tal sentido, se utilizaron los datos de



utilidad neta, patrimonio, activos tangibles e intangibles de los estados financieros para obtener los valores de la empresa y los demás análisis descriptivos y correlacionales.

Dentro de este marco, Vargas, Rolim y Vampré (2007) especifican que se puede presentar como un modelo de regresión lineal con coeficientes idénticos (variable independiente). De igual manera, las variables representan a cada individuo N en un momento del tiempo T (Sancho y Serrano, 2005).

### ***3.1.5 Técnicas***

Una técnica de investigación está orientada a la transformación de información encaminada a la solución de problemas y generación de conocimiento, está estrechamente relacionada al diseño de la investigación y con la correspondiente aplicación de instrumentos previamente validados (Rojas, 2011).

Al respecto, la investigación se apoyó en el análisis documental, la cual se basa en el análisis e interpretación de fuentes documentales como libros, investigaciones y demás materiales electrónicos para aportar con nuevo conocimiento (Arias, 2012). En tal sentido, se empleó la información de los Estados Financieros que reposa en bases de datos los portales web de la SUPERCIAS y el listado de emisores publicado en la BVQ.

## **3.2 Tratamiento de la información**

### ***3.2.1 Investigación descriptiva***

La investigación descriptiva es útil para analizar cómo es y cómo se manifiesta un fenómeno y sus componentes, describir a la recolección de datos y medir los datos cuantitativos (Hernández et al., 2014).

De este modo, se caracterizó las variables de activos respecto al análisis de datos relativos, elaboración de gráficos, obtención de medidas de tendencia central como la media y mediana aritmética, y medidas de posición en percentiles. De igual manera, se aplicaron fórmulas de valor de la empresa por el método contable y financiero.

### 3.2.2 Investigación correlacional

Se conoce como investigación correlacional a aquella que busca hallar relaciones entre variables continuas siempre y cuando se compruebe su aleatoriedad (García y Meseguer, 2012). Así mismo, es posible obtener coeficientes que permiten medir la fuerza de la relación entre cero y uno, siendo débil y fuerte respectivamente (Lind et al., 2012).

En consecuencia, se aplicaron pruebas paramétricas con el software estadístico IBM SPSS V26 como el análisis para la obtención de los coeficientes de predicción y la prueba de correlación de Pearson para el análisis de relación entre el patrimonio – total activos intangibles.

### 3.3 Operacionalización de las variables

Tabla 4. Operacionalización de variable independiente

Variable	Concepto	Dimensión / categoría	Indicadores	Ítems	Técnicas e Instrumentos
Activos	Recurso económico presente regido por la entidad como el resultado de acontecimientos pasados (IASB, 2018).	Importancia de los activos para las empresas			
		Normas Internacionales de Contabilidad	✓ Activos tangibles NIC 16	¿Cuál es el valor de los activos tangibles?	Técnica: análisis documental
		Contabilización de Propiedad, Planta y Equipo	✓ Activos intangibles NIC 38	¿Cuál es el valor de los activos intangibles?	Instrumento: panel de datos con efectos fijos.
		Reconocimiento y medición de activos intangibles			

Fuente: Díaz, Y. (2022).

**Tabla 5.** Operacionalización de la variable dependiente

<b>Variable</b>	<b>Concepto</b>	<b>Dimensión</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Ítems</b>	<b>Técnicas e Instrumentos</b>
Valor de la empresa	Es el valor que tiene una empresa o negocio para todos sus acreedores financieros (los que suministran deuda, como los bancos) y para los accionistas (que son los inversores).	Valor y Precio	Valor del patrimonio	¿Cuál es el valor de la empresa midiendo el patrimonio?	Técnica: análisis documental Instrumento: panel de datos con efectos fijos

**Fuente:** Díaz, Y. (2022)

## CAPÍTULO IV

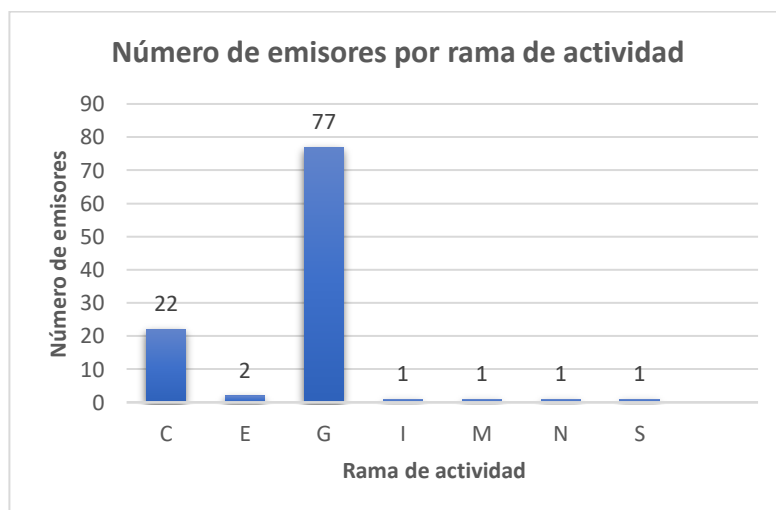
### RESULTADOS

#### 4.1 Resultados y discusión

El primer objetivo de la investigación fue realizar la caracterización de las empresas comerciales que cotizaron en la BVQ durante el período 2018-2020 para la generación de una base de datos. Los datos sobre la lista de emisores se consiguieron del portal web de la BVQ y los valores se obtuvieron del portal web de la SUPERCIAS. Del listado de empresas emisoras que cotizan en la BVQ y que presentan estados financieros en los periodos 2018-2020; a continuación, las clasificamos en función del CIU versión 4.0 según la rama de actividad.

En la ilustración 2 de detallan el número de emisores por rama de actividad que es la siguiente: © industrias manufactureras, © suministro de agua; alcantarillado, gestión de desechos y actividades de saneamiento, (G) comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas, (I) actividades de alojamiento y de servicio de comidas, (M) actividades profesionales, científicas y técnicas, (N) actividades de servicios administrativos y de apoyo y (S) otras actividades de servicios.

**Ilustración 2.** *Número de emisores por rama de actividad*

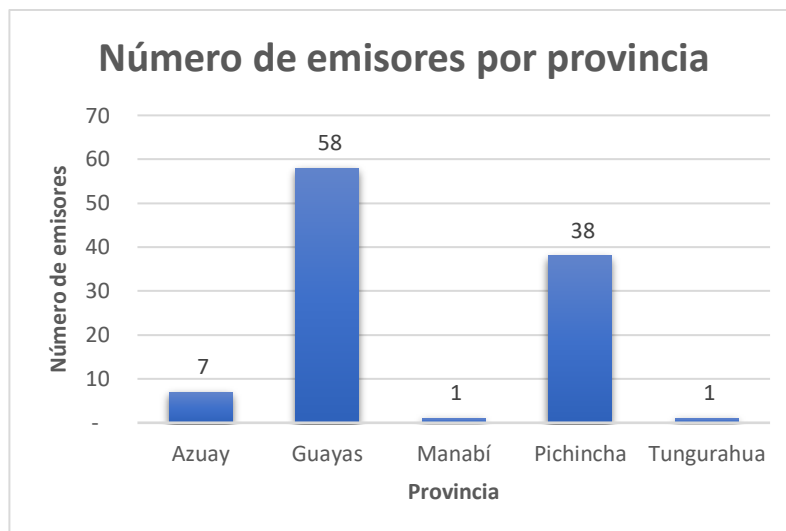


**Fuente:** Díaz, Y. (2022).

El mayor número de empresas se encuentran en el grupo (G) comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas con un valor de 77 emisores, seguido de 22 empresas que pertenecen al grupo © industrias manufactureras y en menor cantidad se encuentran las secciones de (I) actividades de alojamiento y de servicio de comidas, (M) actividades profesionales, científicas y técnicas, (N) actividades de servicios administrativos y de apoyo y (S) otras actividades de servicios.

En la ilustración 3 se detallan las empresas emisoras del sector comercial que cotizan en la Bolsa de Valores de Quito, clasificadas por su ubicación. Las provincias donde residen las empresas son: Azuay, Guayas, Manabí, Pichincha y Tungurahua.

**Ilustración 3.** *Número de emisores por provincia*



**Fuente:** Díaz, Y. (2022).

En contraste con los anterior, de las 105 empresas emisoras que cotizan en la BVQ en los periodos 2018-2020 se observan que 58 emisores son de la provincia del Guayas, 38 emisores son de la provincia de Pichincha y estas son las provincias con mayor número de emisores que pertenecen al sector comercial y en las demás provincias presenta un menor número de emisores.

Con el fin de cumplir con el objetivo dos, para medir el valor de las empresas se consideró tomar el valor del patrimonio de las 45 empresas de los años 2018 al 2020, debido a que según Obrocho (2013) el patrimonio es un valor que refleja la capacidad para generar flujos positivos de fondos y el valor residual patrimonial al final de los diversos periodos. Existen muchos métodos de valoración y uno de los más usados es el método basado en el valor patrimonial, que para su medición deberán aceptarse los valores corrientes que se generan a partir de los activos fijos. En la tabla 6 se detallan las 45 empresas emisoras que cuentan con activos intangibles y con la generación de valor (valor patrimonial) en los periodos 2018 – 2020.

*Tabla 6. Empresas emisoras y patrimonio 2018 - 2020*

EMISOR	Patrimonio neto		
	2018	2019	2020
ABSORPELSA PAPELES ABSORVENTES S.A.	2.123.915,46	3.217.181,24	3.215.533,25
ADITIVOS Y ALIMENTOS S.A. ADILISA	6.360.183,67	7.119.407,95	7.264.653,49
ADITMAQ ADITIVOS Y MAQUINARIAS CIA. LTDA.	5.440.475,04	6.468.527,63	7.102.702,46
ALIMENTOS ECUATORIANOS SA ALIMEC	3.519.759,49	3.540.845,81	4.055.192,31
ALMACENES BOYACA S.A.	15.526.317,88	15.780.890,51	22.433.504,40
AUSTRAL CIA LTDA	5.187.314,70	5.588.920,86	5.638.803,74
AUTOMOTORES Y ANEXOS S.A. (A.Y.A.S.A.)	55.374.358,55	55.806.977,57	50.512.023,32
CARTIMEX S.A.	5.798.623,49	8.013.893,00	10.589.776,72
CARVAGU S.A.	7.730.837,84	8.999.931,91	10.733.254,68
CORPORACION FAVORITA C.A.	1.634.835.998,94	1.773.565.027,20	1.904.950.288,19
CORPORACION JCEVCORP CIA. LTDA.	10.234.224,19	11.623.597,62	13.546.081,15
CORPORACION NEXUM NEXUMCORP S.A.	15.127.198,66	15.428.018,94	15.054.374,41
DANIELCOM EQUIPMENT SUPPLY S.A.	4.064.159,09	4.111.483,96	4.143.903,00
DILIPA, DISTRIBUIDORA DE LIBROS Y PAPELERIA C.LTDA.	6.261.243,42	6.792.339,49	6.162.967,84
DISTRIVEHIC DISTRIBUIDORA DE VEHÍCULOS S.A.	15.332.165,35	8.995.455,93	11.973.477,61
ENERGYCONTROL S.A.	408.742,00	882.394,00	893.522,97
FARMAENLACE CIA. LTDA	20.416.320,00	22.192.256,00	25.368.102,00
FUNDAMETZ S.A.	9.172.161,97	9.699.914,59	8.161.962,92
HIVIMAR S.A.	24.099.462,90	25.905.570,47	28.220.895,18
HUMANITAS S.A.	1.056.894,70	1.136.948,16	2.131.751,92
LIRIS S. A.	16.641.368,47	13.174.729,12	14.064.110,07
MAQUINARIAS Y VEHICULOS S.A. MAVESA	123.729.374,00	125.792.669,00	131.185.379,35

MARCIMEX S.A.	74.506.084,95	68.319.991,56	67.372.830,87
MEGAPRODUCTOS S.A.	5.138.620,74	14.362.192,90	14.111.679,49
MEGAPROFER S.A.	8.761.996,38	13.797.459,88	9.616.222,27
MOSINVEST S. A.	39.962,05	217.946,30	292.986,23
MULTICOMERCIO PECUARIO MULTICOPEC CIA. LTDA.	170.435,46	196.792,82	218.947,07
MUNDO DEPORTIVO MEDEPORT S.A.	5.109.213,30	5.344.260,12	5.494.296,45
O.M. AUTOMATIZACION Y CONTROL S.A. OMACONSA	1.470.378,34	1.339.905,28	1.309.983,59
PAPIZZEC S.A.	481.078,73	357.019,29	79.626,46
PLASTICSACKS CIA. LTDA.	7.810.995,54	8.565.239,16	10.027.047,82
PROTECALEMAN REPRESENTACIONES QUIMICAS S.A.	1.145.300,47	1.394.529,67	1.523.549,68
QUIMIPAC S.A.	3.289.696,72	5.739.822,00	4.135.259,09
SEMVRA-VECONSA S.A.	25.413.604,76	25.734.255,14	26.302.826,76
SERVICIOS INTEGRADOS PETROLEROS SINPET S.A.	788.556,47	785.242,32	898.278,55
SIMED S.A.	19.824.176,54	20.701.743,10	20.960.807,56
SOLUCIONES ELECTRICAS S.A. SOELEC	266.001,91	306.795,91	307.477,32
SUCESORES DE JACOBO PAREDES M. S.A.	25.017.190,00	27.047.305,90	31.621.137,40
SUMESA S. A.	14.047.916,78	78.719.669,95	79.068.490,78
SUPERDEPORTE S.A.	36.525.782,05	36.865.531,30	44.667.260,68
SUPERMERCADO DE COMPUTADORAS COMPUBUSSINES CIA. LTDA	1.931.472,34	2.290.353,19	2.231.171,83
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.	76.656.252,14	99.702.841,06	96.600.637,40
TOYOTA DEL ECUADOR S.A.	19.635.485,20	18.786.975,81	16.840.403,80
UNIVERSAL SWEET INDUSTRIES S.A.	16.678.710,09	38.151.154,04	40.069.745,39
ZAIMELLA DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA	55.811.129,11	64.226.162,71	77.618.084,27

Fuente: SUPERCIAS. (2022).

## 4.2 Verificación de la hipótesis

En la prueba de hipótesis existen dos tipos de análisis estadísticos los cuales son: los análisis paramétricos (distribución normal) y los no paramétricos (distribución libre). La principal característica de la distribución normal estándar es que es simétrica y que las muestras se encuentran por encima y por debajo de la media en un 50% (Salazar y del Castillo, 2018).

## **Pruebas de normalidad**

Es importante recalcar que se considera la normalidad en las muestras cuando están constituidas por 100 o más elementos (Hernández et al., 2014). Sin embargo, Anderson et al. (2008) consideran que se puede estimar que la distribución es aproximadamente normal cuando está constituida por una cantidad igual o mayor a 30 muestras.

La muestra con la que se trabajó estuvo constituida por 45 emisores. Por tal motivo se realizaron pruebas paramétricas como la correlación de Pearson debido a que se considera que tienen una distribución normal.

## **Análisis paramétricos**

Para el análisis paramétrico se partió de supuestos, el universo tiene una distribución normal, el nivel de medición de las variables es por intervalos o por razón y si tienen una varianza homogénea, en este caso las poblaciones poseen una dispersión similar en sus distribuciones (Hernández et al., 2014).

## **Coefficiente de correlación de Pearson**

El coeficiente de correlación mide el grado de asociación que existe entre dos variables aleatorias; es necesario aclarar que no es oportuno identificar correlación con dependencia causal, debido a que sí hay una semejanza entre ambos conceptos, pero no se puede deducir que sean análogos. Por lo tanto, es posible que haya una alta correlación entre dos acontecimientos y que no exista entre ellos relación de causa efecto (Restrepo y González, 2007).

## **Modelo lógico**

- *H<sub>0</sub>*: No existe correlación entre variables
- *H<sub>1</sub>*: Existe correlación entre variables
- *Nivel de significancia*: 0,05



## Regla de decisión

- Aceptar  $H_0$  si nivel de significación  $>0,05$
- Aceptar  $H_1$  si nivel de significación  $<0,05$

En la tabla 7 representa el coeficiente de correlación de Pearson el cual se calcula a partir de las puntuaciones obtenidas en una muestra en dos variables.

*Tabla 7. Coeficientes de correlación de Pearson*

Fuerza de correlación	
-0.75 = Correlación negativa considerable.	+0.10 = Correlación positiva muy débil.
-0.50 = Correlación negativa media.	+0.25 = Correlación positiva débil.
-0.25 = Correlación negativa débil.	+0.50 = Correlación positiva media.
-0.10 = Correlación negativa muy débil.	+0.75 = Correlación positiva considerable.
0.00 = No existe correlación alguna entre las variables.	+0.90 = Correlación positiva muy fuerte.
	+1.00 = Correlación positiva perfecta

**Fuente:** (Hernández et al., 2014, p. 305)

Una vez procesados los datos en el sistema IBM SPSS y aplicada la correlación de Pearson, en la tabla 8 presenta la correlación del valor de la empresa (patrimonio) con los activos intangibles del año 2018.

*Tabla 8. Correlaciones de activos intangibles 2018*

Correlaciones 2018			
Patrimonio 2018	Correlación de Pearson	Patrimonio 2018	Intangibles 2018
		1	,995
<b>Sig. (bilateral)</b>			0,000
Intangibles 2018	Correlación de Pearson	,995	1
<b>Sig. (bilateral)</b>		0,000	

**Fuente:** IBM SPSS

De acuerdo con el nivel de significancia es de (0,000), se acepta la hipótesis alternativa, existe correlación entre las variables patrimonio (variable dependiente) e intangibles

(variable independiente) debido a que es menor a (0,05). Además, la fuerza de la correlación es positiva muy fuerte (+0,90) dando como resultado (+0,995). En conclusión, los activos intangibles influyen en un 99% en la generación de valor (patrimonio) de las empresas emisoras que cotizaron en la BVQ.

Una vez procesados los datos en el sistema IBM SPSS y aplicada la correlación de Pearson, en la tabla 9 presenta la correlación del valor de la empresa (patrimonio) con los activos intangibles del año 2019.

*Tabla 9. Correlaciones de activos intangibles 2019*

<b>Correlaciones 2019</b>			
<b>Patrimonio 2019</b>	Correlación de Pearson	Patrimonio 2019	Intangibles 2019
		1	,949**
<b>Sig. (bilateral)</b>			0,000
<b>Intangibles 2019</b>	Correlación de Pearson	,949**	1
<b>Sig. (bilateral)</b>		0,000	

Fuente: IBM SPSS

De acuerdo con el nivel de significancia es de (0,000), se acepta la hipótesis alternativa, existe correlación entre las variables patrimonio (variable dependiente) e intangibles (variable independiente) debido a que es menor a (0,05). Además, la fuerza de la correlación es positiva muy fuerte (+0,90) dando como resultado (+0,949). En conclusión, los activos intangibles influyen en un 95% en la generación de valor (patrimonio) de las empresas emisoras que cotizaron en la BVQ.

Una vez procesados los datos en el sistema IBM SPSS y aplicada la correlación de Pearson, en la tabla 10 presenta la correlación del valor de la empresa (patrimonio) con los activos intangibles del año 2020.

*Tabla 10. Correlaciones de activos intangibles 2020*

<b>Correlaciones 2020</b>			
<b>Patrimonio 2020</b>	Correlación de Pearson	Patrimonio 2020	Intangibles 2020
		1	,498**
<b>Sig. (bilateral)</b>			0,001
<b>Intangibles 2020</b>	Correlación de Pearson	,498**	1
<b>Sig. (bilateral)</b>		0,001	

Fuente: IBM SPSS

De acuerdo con el nivel de significancia es de (0,001), se acepta la hipótesis alternativa, existe correlación entre las variables patrimonio (variable dependiente) e intangibles (variable independiente) debido a que es menor a (0,05). Además, la fuerza de la correlación es positiva débil (+0,25) dando como resultado (+0,498). En conclusión, los activos intangibles influyen en un 50% en la generación de valor (patrimonio) de las empresas emisoras que cotizaron en la BVQ.

Es necesario considerar que en el año 2020 inició la emergencia sanitaria por COVID-19. En tal sentido, la mayoría de las empresas obtuvo pérdidas es por esto por lo que se detecta un menor porcentaje de correlación entre los activos intangibles y la generación de valor (patrimonio) con respecto a los años anteriores.

Una vez procesados los datos en el sistema IBM SPSS y aplicada la correlación de Pearson, en la tabla 11 presenta la correlación del valor de la empresa (patrimonio) con los activos tangibles del año 2018.

*Tabla 11. Correlaciones de activos tangibles 2018*

<b>Correlaciones 2018</b>			
	Correlación de Pearson	Patrimonio 2018	Tangibles 2018
<b>Patrimonio 2018</b>		1	,944
<b>Sig. (bilateral)</b>			0,000
<b>Intangibles 2018</b>	Correlación de Pearson	,944	1
<b>Sig. (bilateral)</b>		0,000	

**Fuente:** IBM SPSS

De acuerdo con el nivel de significancia es de (0,000), se acepta la hipótesis alternativa, existe correlación entre las variables patrimonio (variable dependiente) y tangibles (variable independiente) debido a que es menor a (0,05). Además, la fuerza de la correlación es positiva muy fuerte (+0,90) dando como resultado (+0,944). En conclusión, los activos tangibles influyen en un 94% en la generación de valor (patrimonio) de las empresas emisoras que cotizaron en la BVQ.

Una vez procesados los datos en el sistema IBM SPSS y aplicada la correlación de Pearson, en la tabla 12 presenta la correlación del valor de la empresa (patrimonio) con los activos tangibles del año 2019.

*Tabla 12. Correlaciones de activos tangibles 2019*

<b>Correlaciones 2019</b>			
	Correlación de Pearson	Patrimonio 2019	Tangibles 2019
<b>Patrimonio 2019</b>		1	,934**
<b>Sig. (bilateral)</b>			0,000
<b>Intangibles 2019</b>	Correlación de Pearson	,934**	1
<b>Sig. (bilateral)</b>		0,000	

**Fuente:** IBM SPSS

De acuerdo con el nivel de significancia es de (0,000), se acepta la hipótesis alternativa, existe correlación entre las variables patrimonio (variable dependiente) e tangibles (variable independiente) debido a que es menor a (0,05). Además, la fuerza de la

correlación es positiva muy fuerte (+0,90) dando como resultado (+0,934). En conclusión, los activos tangibles influyen en un 93% en la generación de valor (patrimonio) de las empresas emisoras que cotizaron en la BVQ.

Una vez procesados los datos en el sistema IBM SPSS y aplicada la correlación de Pearson, en la tabla 13 presenta la correlación del valor de la empresa (patrimonio) con los activos tangibles del año 2020.

*Tabla 13. Correlaciones de activos tangibles 2020*

<b>Correlaciones 2020</b>			
<b>Patrimonio 2020</b>	Correlación de Pearson	Patrimonio 2020	Tangibles 2020
		1	,937**
<b>Sig. (bilateral)</b>			0,001
<b>Intangibles 2020</b>	Correlación de Pearson	,937**	1
<b>Sig. (bilateral)</b>		0,000	

Fuente: IBM SPSS

De acuerdo con el nivel de significancia es de (0,001), se acepta la hipótesis alternativa, existe correlación entre las variables patrimonio (variable dependiente) e tangibles (variable independiente) debido a que es menor a (0,05). Además, la fuerza de la correlación es positiva débil (+0,25) dando como resultado (+0,498). En conclusión, los activos tangibles influyen en un 94% en la generación de valor (patrimonio) de las empresas emisoras que cotizaron en la BVQ.

### **4.3 Limitaciones del estudio**

Entre las limitaciones que se presentaron en la investigación se encuentra:

- La lista de emisores que fue emitida a julio del 2022 y en la que se detalla un total de 109 empresas emisoras que pertenecen al sector comercial, pero al momento de empezar a generar la base de datos se detectó que 4 no presentaban estados financieros en los periodos que se estaban estudiando que fueron 2018-2020.

Además, 60 de las empresas emisoras no reflejaban activos intangibles en los estados financieros de los períodos que se analizaron.

- Al inicio de la investigación se consideró aplicar el indicador del ROE para el cálculo del valor de las empresas, pero al momento de obtener los datos para la aplicación se detectó que reflejaban muchas pérdidas las empresas en los periodos analizados, por lo tanto, los valores que se obtenían no eran considerables para la aplicación.

## CAPÍTULO V

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 5.1 Conclusiones

Una vez analizada la hipótesis de la investigación, se presentan las siguientes conclusiones:

- En la caracterización de las empresas del sector comercial que cotizaron en la BVQ, se pudo identificar que de acuerdo con su rama actividad, de un total de 105 empresas, 77 entidades se encuentran en la rama de comercio al por mayor y al por menor; 22 en la reparación de vehículos automotores y motocicletas. De igual manera, en la caracterización de las empresas por provincias se observó que 58 empresas se concentra en la provincia del Guayas, siendo esta considerada como una zona muy productiva en cuanto al área comercial.
- La generación de valor (valor patrimonial) en las 105 empresas analizadas, determinó que en el último período estudiado (2020), la empresa que presenta un mayor valor en su patrimonio es Corporación Favorita C.A. con un total de \$1.904.950.288,19 y la empresa que presenta el menor valor es PAPIZZEC S.A. con un total \$79.626,46, es importante mencionar que a pesar de que en el período 2020 el país se enfrentó a una fuerte crisis causada por la pandemia de COVID-19, muchas de las empresas aumentaron su patrimonio en este período en comparación a los años anteriores.
- La hipótesis supone que los activos contribuyen significativamente al valor de las empresas del sector comercial que cotizan en la Bolsa de Valores. El análisis estadístico determinó que existe mucha influencia de los activos intangibles con un porcentaje de 99% en la generación de valor (patrimonio) de las empresas emisoras que cotizaron en la BVQ. De los periodos analizados se observa que en el año 2020 la fuerza de correlación disminuye a un 50%. En conclusión, el periodo más representativo en cuanto a la generación de valor (patrimonio) es en el año 2018.

## 5.2 Recomendaciones

- Para futuros estudios se recomienda, un desglose de cada uno de los activos que existen en las empresas, tanto tangibles como intangibles, para así observar cuál de ellos es el que está aportando en mayor significancia al valor de las empresas. Además de, aplicar el valor de las empresas en función de la capitalización bursátil que tiene una relación más directa con la Bolsa de Valores.
- Se recomienda segmentar a las empresas en distintos sectores y así llevar a cabo el análisis.
- Hacer un análisis comparativo de los diferentes sectores en los que se aplique el análisis, no obstante, se sugiere excluir a las empresas del sector financiero, debido a que estas cuentan con una contabilidad muy diferente.



## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Anderson, D., Sweeney, D., y Williams, T. (2008). *Estadística para administración y economía*, Cengage Learning Editores, S.A.  
[https://periodicooficial.jalisco.gob.mx/sites/periodicooficial.jalisco.gob.mx/files/estadistica-para-administracion-y-economia\\_anderson\\_sweeney\\_y\\_williams.pdf](https://periodicooficial.jalisco.gob.mx/sites/periodicooficial.jalisco.gob.mx/files/estadistica-para-administracion-y-economia_anderson_sweeney_y_williams.pdf)
- Arias, F. (2012). *El proyecto de investigación. Introducción a la metodología científica*.
- Baena, G. (2017a). Metodología de la investigación. In *Metodología de la investigación (3a. ed.)* (Issue 2017). file:///C:/Users/Tony Sanchez/Downloads/metodologia de la investigacion Baena 2017.pdf
- Baena, G. (2017b). *Metodología de la investigación* (3a Edición). Grupo Editorial Patria.
- Barone, A. (2019). *Asset Definition*. Investopedia.  
<https://www.investopedia.com/terms/a/asset.asp>
- Baronio, A., & Vianco, A. (2014). *Datos de panel*. Universidad Nacional de Río Cuarto, Facultad de Ciencias Económicas.
- Bernal, C. (2010). *Metodología de la investigación, administración, economía, humanidades y ciencias sociales* (3a ed.). Pearson Educación.
- Bolsa de Valores de Quito. (2022a). *Bolsa de Valores de Quito*.  
<https://www.bolsadequito.com/index.php/mercados-bursatiles/conozca-el-mercado/las-bolsas-de-valores>
- Bolsa de Valores de Quito. (2022b). *Historia Institucional*.  
<https://www.bolsadequito.com/index.php/historia-institucional2>
- Bonmatí, J. (2011). *El valor de una empresa y la creación de valor en esa empresa*. 10–12.
- Cadena, J., Pinargote, H., y Solórzano, K. (2018). *Mercado de valores y su contribución al crecimiento de la economía ecuatoriana*. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?>
- Cruz, L., Saliba de Olivera, J., Kimura, H., y Braune, E. (2015). The impact of intangibles on value creation: Comparative analysis of the Gu and Lev methodology for the United States software and hardware sector. *Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de La Empresa*, 21(2), 73–83.  
<https://doi.org/10.1016/j.iedee.2014.09.001>
- D, D. F., y C, S. (2021). *Valoración de activos intangibles basados en la metodología de opciones reales para evaluar inversiones tecnológicas*.
- Deloitte. (2022). *Normas Internacionales de la Información Financiera NIIF / IFRS / Deloitte Colombia / IFRS - NIIF*.  
[https://www2.deloitte.com/co/es/pages/ifrs\\_niif/normas-internacionales-de-la-](https://www2.deloitte.com/co/es/pages/ifrs_niif/normas-internacionales-de-la-)

informacion-financiera-niif---ifrs-.html

- El Comercio. (2021). *Empresas ecuatorianas hacen nuevas emisiones en la bolsa de valores*. <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/empresas-ecuatorianas-emisiones-bolsa-valores.html>
- Enríquez, E. (2019). Normativa Vigente NIC. <https://www.ifs-group.ec/post/normativa-vigente-nic>
- Fontán, C., García, M., y Benavides, J. (2021). Análisis de la organización de los intangibles en las empresas cotizadas de España. *ADResearch ESIC International Journal of Communication Research*, 24(24), 42–65. <https://doi.org/10.7263/adresic-024-03>
- García, M., y Meseguer, M. (2012). *Guía práctica para la realización de trabajos de fin de grado y de fin de Máster*.
- González, P. (2015). Propuesta de un modelo para medir activos intangibles en empresas de software a partir de una herramienta multicriterio. *Estudios Gerenciales*, 31(135), 191–201. <https://doi.org/10.1016/j.estger.2014.12.002>
- Hernández, R., Fernández, C., y Baptista, M. (2014). *Metodología de la investigación* (6a ed.). McGraw-Hill.
- IASB. (2015). Norma internacional de contabilidad 16. Propiedades, planta y equipo. *Norma Internacional de Contabilidad 16 Propiedades, Planta y Equipo*, 741–760.
- IASB. (2018). *Marco conceptual NIIF*. <https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/project/conceptual-framework/exposure-draft/published-documents/ed-conceptual-framework-es.pdf>
- IASD. (2016). *Activos intangibles*. 17, 1951–2000.
- IFRS Foundation. (2010a). *El marco conceptual para la información financiera*.
- IFRS Foundation. (2010b). *Normas Internacionales de Información*. InterMedia. <https://www.ifrs.org/about-us/who-we-are/#about-us>
- IFRS Foundation. (2019). *Propiedades, planta y equipo*. 2012, 1125–1149. <http://juditlaura1818.blogspot.com/p/depreciaciones.html>
- Líderes. (2019). *Las participación de las pymes en la Bolsa de Valores es menor*. <https://www.revistalideres.ec/lideres/pymes-bolsa-valores-mercado-bursatil.html>
- Líderes. (2021). *La primera pyme en Ecuador en salir a cotizar en la Bolsa de Valores*. <https://www.revistalideres.ec/lideres/waykana-pyme-ecuador-bolsa-valores.html>
- Lind, D., Marchal, W., y Wathen, S. (2012). *Estadística aplicada a los negocios y la economía*.
- Loza, I., y Preciado, V. (2020). *Contribución de los activos intangibles al valor de la empresa que cotiza en la Bolsa Mexicana de Valores*. 75–92.

<http://revistascientificas.udg.mx/index.php/MYN/>.

- Mesa-Velásquez, G. (2012). Medición de los activos intangibles, retos y desafíos. *Cuad. Contab.*, 13(33), 319–335. [/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=&lang=pt](http://scielo.php?script=sci_arttext&pid=&lang=pt)
- Mireles, I. (2012). Bolsa de Valores “¿Cómo? ¿Por qué? Y¿Para qué?” *Tiempo Económico*, 4, 55–79. <http://tiempoeconomico.azc.uam.mx/wp-content/uploads/2017/07/21te4.pdf>
- Norma Internacional de Contabilidad. (2021). *Norma Internacional de Contabilidad 38 Activos Intangibles*. [https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_public/con\\_nor\\_co/nic/ES\\_GVT\\_2021\\_NI\\_C38.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/nic/ES_GVT_2021_NI_C38.pdf)
- Obrocho, S. (2013). El valor de una empresa. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699.
- Olarte Reyes, Á., y Lis Gutiérrez, J. (2015). *Gestión de activos intelectuales y creación de valor*. 45(2), 190–207.
- Osorio, B., y Añez, E. (2016). Estructura referencial y prácticas de citación en tesis doctorales en educación. *Revista de Investigación*, 40(89), 105–122. <http://ve.scielo.org/pdf/ri/v40n89/art06.pdf>
- Pignataro, A. (2018). Análisis de datos de panel en ciencia política: ventajas y aplicaciones en estudios electorales. *Revista Española de Ciencia Política*, 46, 259–283. <https://doi.org/https://doi.org/10.21308/recp.46.11>
- Restrepo, L., y González, J. (2007). *De Pearson a Spearman*.
- Rojas, I. (2011). Elementos para el diseño de técnicas de investigación, una propuesta de definiciones y procedimientos en la investigación científica. *Tiempo de educar*, 12(24), 277–297.
- Salazar, C., & del Castillo, S. (2018). *Fundamentos básicos de estadística*.
- Salazar Guatibonza, F. E., y Acosta, O. (2021). Financiarización de empresas no financieras y la ampliación de activos intangibles en la estructura de balance. *Innovar*, 31(82). <https://doi.org/10.15446/innovar.v31n82.98417>
- Sancho, A., y Serrano, G. (2005). *Modelo de panel de datos*. Universidad de Valencia.
- Silva, J., Pinargote, H., y Solórzano, K. (2018). *Mercado de valores y su contribución al crecimiento de la economía ecuatoriana*. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?>
- Suárez, J., Romero, L., Mauri, D., Llanes, J., y Gutiérrez, K. (2020). Valoración y auditoría de los activos intangibles. *Cofin Habana*, 14(1). [http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2073-60612020000100003&lng=es&nrm=iso&tlng=es](http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2073-60612020000100003&lng=es&nrm=iso&tlng=es)
- Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (SUPERCIAS). (2022). *Consulta de*

*compañías*. Documentos económicos.

Vargas, M., Rolim, F., y Vampré, G. (2007). Aplicación del modelo de datos en paneles en la identificación de los principales determinantes del turismo internacional. *Estudios y perspectivas en turismo*, 16(4), 436–457.