**LOS INTANGIBLES Y EL CAPITAL INTELECTUAL. AVANCES EN LA INVESTIGACIÓN**

**Eje 2 -** La gestión, revelación y valor social del CI desde la óptica de la investigación.

**Autores**

*SADER, Gustavo.* Universidad Nacional de Villa de María. gusader@hotmail.com

*FICCO, Cecilia R.* Universidad Nacional de Villa María. ceciliaficco@yahoo.com.ar

*TISSERA, Pablo M.* Universidad Nacional de Villa de María. pamatissera@yahoo.com.ar

*CORNA, Darío R.* Universidad Nacional de Villa de María. cr\_dariocorna@hotmail.com

**Intervienen también en el Proyecto de investigación**

*Silvana Edith CÓRDOBA, María Pía BELFANTI, Nadia Patricia JUAREZ GAGLIESE, Valeria Elisa MAINERO, Patricia Inés MUSA y Carmen Stella VERÓN*

**PALABRAS CLAVE: Intangibles- Capital intelectual – Valor de las organizaciones**

**Resumen**

Esta ponencia sobre avances en la investigación acerca de los intangibles y del capital intelectual (CI), se basa en el seguimiento de una la línea de investigación de más de una década. Parte de la problemática de las limitaciones de la contabilidad financiera para mostrar todos los intangibles que forman el valor de una empresa. Así, esta reconoce sólo algunos de ellos y bajo ciertas condiciones que hacen a la prudencia en la valoración del patrimonio. Bajo esta óptica se diferencian los intangibles reconocidos de aquellos no reconocidos y que forman parte del denominado CI que, en las empresas cotizadas queda evidenciado en la brecha existente entre el valor contable y el valor de mercado de las acciones.

En esta etapa del proceso de investigación, se partió del objetivo de analizar tanto los criterios, métodos y prácticas de valoración de los activos intangibles reconocidos contablemente, como las políticas y criterios de revelación de información sobre las distintas dimensiones del CI.

Para lograr el objetivo, por un lado, se compulsaron datos empíricos en empresas cotizadas argentinas y analizaron con herramientas de análisis estadístico. Por otro, se siguió efectuando un análisis de la literatura existente (aportes teóricos y estudios empíricos).
En función a ello, se efectuó un análisis crítico sobre la normativa contable nacional e internacional de medición y revelación de los mismos y de los distintos métodos de valoración; se diferenció el tratamiento contable y prácticas de valoración y revelación en empresas cotizadas y en pymes; se reveló el comportamiento de las empresas cotizadas, sobre divulgación de información voluntaria de las distintas dimensiones del CI; se evaluó tanto la relevancia valorativa de los intangibles reconocidos y del CI, como sus factores determinantes en empresas cotizadas en el mercado de capitales argentino.

**Introducción**

La presente ponencia muestra los avances en la investigación, relacionados con el Proyecto de Investigación (2020-2022), titulado: “Los intangibles y el capital intelectual: medición, revelación, relevancia valorativa y determinantes”, aprobado por el Instituto de Investigación de la Universidad Nacional de Villa María, ambos dentro del Programa Nacional de Incentivos. Se muestran las producciones incluidas en el Informe de Investigación hasta marzo de 2022.

Se parte de la problemática de las limitaciones de la contabilidad financiera para mostrar todos los intangibles que forman el valor de una empresa. Así, esta reconoce sólo algunos de ellos y bajo ciertas condiciones que hacen a la prudencia en la valoración del patrimonio. Bajo esta óptica se diferencian los intangibles reconocidos de aquellos no reconocidos y que forman parte del denominado CI que, en las empresas cotizadas queda evidenciado en la brecha existente entre el valor contable y el valor de mercado de las acciones.

En esta etapa del proceso de investigación, se partió del objetivo general de analizar tanto los criterios, métodos y prácticas de valoración de los activos intangibles reconocidos contablemente, como las políticas y criterios de revelación de información sobre las distintas dimensiones del CI. A su vez, se estipularon los siguientes objetivos específicos: efectuar un análisis crítico sobre la normativa contable nacional e internacional de medición y revelación de los mismos; analizar los distintos métodos de valoración de los intangibles y en particular los basados en modelos financieros; diferenciar el tratamiento contable y sus prácticas de valoración y revelación en empresas cotizadas y en pymes, revelar el comportamiento de las empresas cotizadas en el mercado de capitales argentino, sobre divulgación de información voluntaria de las distintas dimensiones del CI (humana, estructural y relacional) y evaluar tanto la relevancia valorativa de los intangibles reconocidos y del CI, como sus factores determinantes en empresas cotizadas en el mercado de capitales argentino.

Para mostrar los avances en la investigación, se efectúa en primer lugar una correlación de las producciones con los objetivos, luego una presentación gráfica de cada una de las producciones clasificadas en artículos científicos y presentaciones en eventos científicos, para finalizar con un análisis sintético de los resultados expuestos en las producciones y así luego efectuar las consideraciones finales sobre estos avances,

**Correlación de las producciones con los objetivos**

En cuadro I se muestran las producciones y su relación con los objetivos del proyecto mencionado inicialmente en la Introducción. En ese sentido, y en orden a simplificar las producciones (artículos y presentaciones), a cada artículo se lo precede con la letra A y el número que figura en Tabla I y a las presentaciones en eventos con la letra P y el número que figura en Tabla II

**Cuadro I***: Relación de objetivos con productos*

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Objetivo General** | **Objetivos Específicos** | **Productos** |
| *Analizar, tanto los criterios, métodos y prácticas de valoración de los activos intangibles reconocidos contablemente, como las políticas y criterios de revelación de información sobre las distintas dimensiones del CI* | Efectuar un análisis crítico sobre la normativa contable nacional e internacional de medición y revelación de los mismos. | P4 y P10 |
| Analizar los distintos métodos de valoración de los intangibles y en particular los basados en modelos financieros. | A4, A6, P1, P15 y P24 |
| Diferenciar el tratamiento contable y sus prácticas de valoración y revelación en empresas cotizadas, en pymes y otros sectores. | P13 y P18 |
| Revelar el comportamiento de las empresas cotizadas en el mercado de capitales argentino, sobre divulgación de información voluntaria de las distintas dimensiones del CI (humana, estructural y relacional). | A7, A8, A9, P3, P5, P6, P8, P9, P14, P17, P19 y P21 |
| Evaluar tanto la relevancia valorativa de los intangibles reconocidos y del CI, como sus factores determinantes en empresas cotizadas en el mercado de capitales argentino. | A1, A2, A3, A5, P7, P12 y P22 |
| **Otras derivaciones y apertura de líneas relacionadas** |
| El CI en las Universidades | P2, P11, P16 y P25 |
| Avanzar en Relación de la concepción de CI con sostenibilidad | A10, A12 y P23 |
| Otros productos derivados y apertura de la investigación | A11, A13 y P20 |

**Fuente:** elaboración propia

**Artículos científicos**

En Tabla I se muestran los artículos científicos presentados en el marco del proyecto de investigación y que se corresponden con los objetivos enunciados.

**Tabla I***: Artículos Científicos*



**Fuente:** elaboración propia

**Presentaciones en eventos científicos**

En Tabla II (primera y segunda parte) se muestran las presentaciones en eventos científicos, efectuadas en el marco del proyecto de investigación y que se corresponden con los objetivos enunciados.

**Tabla I***: Presentaciones en eventos- Parte I*

**Fuente:** elaboración propia

**Tabla I***: Presentaciones en eventos- Parte II*



**Fuente:** elaboración propia

**Principales avances en la investigación**

Se clasifican los principales aportes en relación con los marcos conceptuales y problemáticas planteadas en la investigación, considerando así el tratamiento de los siguientes aportes: a) al marco conceptual del CI; b) sobre relevancia valorativa de información financiera y no financiera; c) respecto del efecto de la pandemia en la información sobre CI; d) sobre los aportes del CI a la sostenibilidad; e) sobre la inclusión y revelación del CI en el Reporte integrado; f) sobre las bases conceptuales del CI y su aplicación en universidades, g) respecto de los factores de endeudamiento en pymes cotizadas, y finalmente, h) algunos aportes relacionados con vinculaciones con otros organismos o grupos.

***Aportes al marco conceptual del CI***

Se muestra el camino recorrido desde el costo histórico hacia la consideración otros elementos de información, no necesariamente financieros con la finalidad de mostrar el valor de la empresa a los distintos grupos de interés, incluyendo aquellos relacionados con el CI y que generan valor a la empresa. Sobre esto, se indagó en la relación existente entre los objetivos de los estados financieros y el CI y la pertinencia de informar sobre los elementos intangibles que lo componen. Estos elementos informativos cubren la deficiencia de la contabilidad financiera ya que la misma reconoce sólo algunos elementos intangibles. Así, se estaría en un nuevo paradigma en vigencia que es el denominado “Valor Empresa”.

Por otro lado, la gestión del CI implica también la gestión de los resultados de una organización *(earning management)*, esta línea de investigación es muy desarrollada y observa la manipulación contable para evitar informar pérdidas o descensos en el resultado reportado por las empresas en sus EEFF. Se presume que los administradores manipulan la información para que los inversores actuales y potenciales, y los acreedores actuales y potenciales no tengan una percepción negativa de la empresa. Y esto se relaciona con la concepción de CI que tienen las empresas, puntualmente con el capital relacional, ya al informar un resultado u otro se generan relaciones con los distintos grupos de interés y en particular con los inversionistas y esto comprende, tanto las relaciones de la empresa con terceros como las percepciones que estos tengan de la compañía.

También en este punto, se proponen aportes en relación con revelación de información voluntaria, considerando distintos mecanismos relacionados con el denominado análisis de contenidos (índices de revelación y análisis de relaciones lexicales) y distintos medios (información complementaria a los informes financieros, e información obtenida de la web).

En particular, respecto de la utilización de índices de revelación del CI se concluye, que en el contexto de la investigación contable se ha generalizado la utilización de estos índices para medir la información divulgada por las empresas, ya sea para analizar su relación con las motivaciones de la empresa para divulgar o para analizar sus efectos económicos en los mercados de capitales o en las decisiones de los usuarios. Estos, han sido bien recibidos por los usuarios, ya que la información de tipo cuantitativa es mejor interpretada por el decisor que la de tipo cualitativa que requiere ser transformada para su interpretación. La investigación, revitaliza las bases conceptuales o categorías informativas, por un lado; y por otro describe los distintos componentes de la secuencia metodológica de la elaboración de índices de revelación y en particular los relacionados con el CI. Ambos, elementos claves para comprender la dinámica de revelación de información.

 En los estudios empíricos relacionados con la utilización la técnica de análisis de contenido, se destacan estudios empíricos donde sólo algunas de las dimensiones del CI terminan siendo relevantes y no concluyentes respecto de investigaciones previas.

Respecto de la importancia del CI en el sector agropecuario y en el Sector Público, quedó evidenciada en el primero, la falta de criterios coherentes de revelación y en segundo, la cantidad de información evidenciada sobre los recursos y actividades de gestión del CI, no estructuradas y diseminadas en diferentes documentos.

Sintetizando, se siguió avanzando en aspectos relacionados con la conformación del CI y su aplicación en sectores.

***Relevancia Valorativa de la Información Financiera y No financiera***

Se actualizó la revisión de la literatura, aportando nuevos estudios empíricos relacionados con la problemática.

Bajo esta óptica se diferencian los intangibles reconocidos de aquellos no reconocidos y que forman parte del denominado capital intelectual que, en las empresas cotizadas queda evidenciado en la brecha existente entre el valor contable y el valor de mercado de las acciones.

Siguiendo con la concepción explicada, surge como aporte central, un estudio realizado en el contexto del mercado de capitales argentino, comparando el impacto de información financiera y no financiera sobre el CI. El análisis se realizó a través de un estudio correlacional en el que se utilizan modelos de precios basados en Ohlson (1995), los que se estiman utilizando la técnica de regresión lineal con datos de panel. Los datos se recolectan de fuentes originales y corresponden al período 2009-2015. Los resultados obtenidos evidenciaron que solo los activos intangibles identificables y los datos de los estados financieros indicadores del capital humano y estructural de las empresas tienen relevancia para su valoración. En tanto que la información no financiera sobre CI, revelada voluntariamente, no es relevante para ninguna de las tres dimensiones del mismo. Estos hallazgos van de la mano con estudios previos y, en particular, los referidos a la información no financiera de CI, son similares a los obtenidos para países de bajo desarrollo, donde no se han logrado evidencias sólidas que apoyen su relevancia valorativa.

Por otro lado, y dentro del mismo contexto (argentino), se efectúa un análisis comparativo entre sector financiero y no financiero donde se evidenció que, en el primer sector, la información no financiera revela información. Esto, da cuenta que la información de carácter financiera sobre el CI tiene mayor impacto en el mercado que aquellas de carácter no financiera y en particular en el sector financiero, habida cuenta de la regulación relacionada con esta problemática.

***Avances respecto del efecto de la pandemia en la información sobre CI***

La crisis sanitaria que surgió como consecuencia de la aparición del COVID 19, condujo a una crisis mundial con consecuencias económicas relevantes. Si bien estas consecuencias resultan evidentes desde el punto de vista macro, se inician en las unidades económicas u organizaciones a las que la contabilidad les sirve de lenguaje. Así, esta crisis de origen sanitario afecta en mayor medida a algunos sectores específicos tales como el comercio minorista, la industria turística, el transporte, el entretenimiento, entre otros, provocando una disminución de los niveles de actividad global economía. En el mismo sentido el sector financiero (empresas que brindan servicios financieros, aseguradoras y fondos de inversión) no resulta ajeno, y esta crisis sanitaria provoca una alta incertidumbre respecto de la continuidad de las empresas y una alta volatilidad en los mercados. La credibilidad por parte de los usuarios de la información contable revelada, hace a su utilidad que se fundamenta en el contenido y oportunidad de su presentación. El contexto actual permite a las organizaciones acentuar los mecanismos de comunicación a fin de revelar tanto en información de carácter financiero, como otro tipo de información de carácter no financiero. A partir del contexto descripto y en base a una revisión bibliográfica, se muestran los efectos del principio de empresa en funcionamiento en los estados financieros en relación con la información a revelar y sobre cuál es su efecto en la auditoría. Asimismo, se puso de manifiesto la reacción de las empresas en el manejo del CI y en particular, lo relacionado con los efectos sociales, económicos y ambientales. El principal aporte está en la propuesta de revelación de aspectos más amplios que la información tradicional contenida en los estados financieros, conducentes a generar un valor agregado ante esta crisis.

Si bien los estados financieros contienen información más de carácter cuantitativo y sobre políticas contables, el suministro de información voluntaria sobre CI relacionado con recursos y actividades intangibles actuales y potenciales, puede servir tanto a los usuarios de información en la toma de decisiones, como a las organizaciones para mejorar su posición. Así, se efectuó una propuesta consistente en la provisión de una matriz de información sobre CI como respuesta a la crisis, con base en información voluntaria y con un doble enfoque: contextual (interno y externo) y temporal (presente y futuro).

En síntesis, la pandemia provocó cambios tanto en la información a revelar por las empresas, como en un principio fundamental de la contabilidad (empresa en marcha). Se mostraron los efectos de la crisis sobre la información sobre CI y se propuso una alternativa para información de carácter no financiero (matriz de crisis).

***Los aportes del CI a la sostenibilidad***

La investigación contable actual, al incorporar las problemáticas del CI y de la sostenibilidad, abre la discusión de la extensión del campo epistemológico de la disciplina y de la respuesta de la profesión a los requerimientos sobre la información a revelar.

La concepción actual de contabilidad social y ambiental relacionada con la de Responsabilidad Social Corporativa, incluye la gestión y revelación de un triple impacto, el económico, el social y el ambiental, e involucra, además, tanto al gobierno corporativo como a la gestión responsable de la inversión y de los recursos humanos. En ese campo, se percibe a la sostenibilidad como un objetivo estratégico cuyo logro requiere, necesariamente, gestionar y revelar recursos y acciones relacionados con el CI. Sin embargo, los aportes doctrinarios y profesionales presentan algunas diferencias que requieren de amplia discusión. Esta problemática, surge de un desarrollo incipiente y poco articulado de estas concepciones que ha dado lugar a su aplicación, en la práctica profesional, de un modo desorganizado y no estructurado.

En orden a la problemática planteada, se aportaron reflexiones sobre la importancia del CI en la sostenibilidad y se sistematizaron posiciones doctrinarias desde dos enfoques: el pragmático y el epistemológico. Así, quedaron evidenciadas las tensiones entre ambos enfoques en términos de la distancia entre las pretensiones de la investigación y la implementación de la información de triple impacto en la praxis.

***Sobre la inclusión y revelación del CI en el Reporte integrado***

La creación de valor por parte de las organizaciones se realiza mediante una amplia gama de actividades, interacciones y relaciones, las cuales resultan significativas para distintos grupos de interés. Por un lado, la información brindada por los estados financieros (EF), con sus notas y anexos, son una de las fuentes utilizadas por dichos grupos para conocer la situación y evolución de la empresa. A su vez, existe otro tipo de información de carácter voluntario que las organizaciones revelan y que pueden aportar a mejorar la concepción de valor y su creación a través del tiempo. En este orden de ideas, se estudió la presentación de información sobre el CI de las empresas, compatibilizando la concepción clásica que incluye tres dimensiones mencionadas con el soporte conceptual del Reporte Integrado (RI), como estrategia organizacional para comunicar información de carácter financiero y no financiero que muestra cómo la organización crea valor a lo largo del tiempo. A través de una combinación entre un una revisión bibliográfica y un estudio de tipo descriptivo sobre empresas cotizadas en el mercado de capitales argentino en 2019, se mostró la complementariedad de ambas concepciones, con la aplicación de un diseño no experimental que permitió analizar la divulgación de información sobre CI en el RI. Las evidencias obtenidas permiten concluir que los RI constituyen un instrumento apropiado para la divulgación de CI, reivindicado su importancia y su papel en los procesos de creación de valor organizacionales.

Síntetizando, como el Reporte integrado incluye al CI y es una herramienta que aún no se encuentra plenamente desarrollada y mucho menos aplicada, se aportaron ideas sobre la manera de estructurar ambos conceptos.

***Sobre las bases conceptuales del CI y su aplicación en universidades***

Se avanzó en la aplicación de modelos de CI en las universidades y sobre los elementos informativos de sus tres dimensiones (humano, estructural y relacional), específicamente los obtenidos de página web.

La producción de información sobre el CI (CI) de las instituciones universitarias resulta imprescindible para valorar y comunicar aspectos vinculados a los procesos de gestión del conocimiento, lo que contribuye no solo a mejorar su ejecución a nivel interno, sino también, a atender las necesidades informativas de los distintos grupos con interés en sus actividades. A través de un estudio de alcance descriptivo, sustentado en la estrategia de análisis de contenido, con datos provenientes de la información de acceso público contenida en los sitios web de siete universidades, se permitió advertir que, en términos globales, el grado de divulgación del CI es bajo y que el mayor énfasis en la divulgación se centra en elementos intangibles vinculados a la dimensión estructural y relacional del CI. Específicamente, se pone el acento en describir la estructura y los recursos que las universidades utilizan para incrementar e internalizar el conocimiento generado, así como los instrumentos y medios que les permiten formalizar vínculos con su entorno; siendo estos resultados análogos a los obtenidos en investigaciones previas.

Sintetizando estos aportes, se siguió avanzando en el marco conceptual con la incorporación de nuevos aportes, modelos, fuentes de información y su relación con otros campos disciplinares.

***Factores de endeudamiento en pymes cotizadas***

Las Pymes cumplen un papel importante tanto en los países industrializados, como en los que se encentran en vías de desarrollo. Contribuyen al progreso económico porque son generadoras de empleo y promotoras de avances en el entorno local, tienen el potencial de convertirse en un importante complemento del trabajo de la gran empresa. Entonces, conocer qué factores determinan la estructura financiera de las pymes y analizar cómo inciden en la misma, resulta importante para comprender mejor las reacciones ante modificaciones de las condiciones en los mercados y de esta manera proponer medidas de política que fomenten el desarrollo eficiente de las empresas.

Se avanzó en determinar un modelo para medir la incidencia que ejercen los factores, tamaño de la empresa, recursos generados, garantías, gastos de la deuda, oportunidad de crecimiento, edad de la empresa, rentabilidad y riesgo operativo, en el nivel de endeudamiento de las empresas Pymes no financieras que cotizan en el mercado de capitales argentino en el período comprendido entre 2010 – 2019.

***Algunos aportes relacionados con vinculaciones con otros organismos o grupos***

Se presentó un artículo referido a la determinación del valor recuperable en el Sector público, en el marco de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas. En el mismo, se llega a la conclusión que, de acuerdo con las características del Estado y en relación a su función social de prestación de servicios para satisfacer necesidades de índole pública, el enfoque que correspondería para ser adoptado a fin de determinar el valor recuperable de los activos en la administración central y en aquellas empresas de capital total o mayoritario del Estado debería ser “el destino más previsible” (valor de uso o valor de cambio según el caso). Por lo tanto, para aquellos bienes de infraestructura; bienes afectados al patrimonio cultural, artístico y turístico; insumos para la prestación de servicios el valor recuperable será su valor de uso mientras que para los activos para la venta o inversión convertibles en dinero su valor de cambio.

Por otro lado, se presentó en el marco de un grupo de investigadores latinoamericanos, un artículo que actualmente se encuentra en proceso de edición, en colaboración con investigadores de otras universidades argentinas. Este, se refiere al estado de la investigación contable en Argentina, los ámbitos en los que se desarrolla, y la divulgación de sus resultados en revistas científicas, a partir de una investigación exploratoria de tipo documental. Los resultados encontrados muestran una escasa producción en los proyectos y programas de investigación, y pocos trabajos finales de las carreras de posgrado. Por su parte el relevamiento de las revistas argentinas disciplinares muestra una escasez de publicaciones nacionales. Estos resultados confirman que la investigación contable en Argentina se encuentra en un estado inicial y que requiere de políticas institucionales que apoyen y reconozcan adecuadamente la labor de investigación del profesor universitario.

**Consideraciones Finales**

Esta ponencia sobre avances en la investigación acerca de los intangibles y del capital intelectual, se basa en el seguimiento de una la línea de investigación de más de una década. Parte de la problemática de las limitaciones de la contabilidad financiera para mostrar todos los intangibles que forman el valor de una empresa. Así, esta reconoce sólo algunos de ellos y bajo ciertas condiciones que hacen a la prudencia en la valoración del patrimonio.

En orden a la problemática planteada, se aportaron reflexiones sobre la importancia del CI , aportes sobre su marco conceptual y la incidencia de las normas en revelaciones sobre su gestión, su relevancia valorativa en un contexto de empresas cotizadas, su inclusión sinérgica dentro de la información integrada, la importancia de revelación de información relacionada con el mismo en épocas de pandemia, su relación con la sostenibilidad , su aplicación en actividades y sectores específicos: universidades, pymes y sector público.

También, se destaca la apertura de una línea de investigación relacionada con el análisis de los factores determinantes del endeudamiento en pymes y la vinculación con organismos y grupos de investigación que permitieron abordar dos problemáticas relevantes: el estado de la investigación contable en Argentina y los criterios de determinación del valor recuperable en el Sector Público.

El CI es un tema convocante y mucho más en un contexto universitario, ya que los conocimientos personales, unido a las redes de conocimiento intra y extra- universidad, ponen a la investigación sobre sus componentes, en un plano privilegiado.

Con estos resultados, se pretende continuar con la línea aportando al acervo investigativo.

**Referencias bibliográficas**

Como se trata de avances en la investigación, no se consignan citas ni referencias, ya que el objetivo de esta ponencia es mostrar las producciones que se encuentran en las Tablas I y II, en consonancia con los objetivos del Cuadro I.