

**XVII Congreso Internacional de Análisis Organizacional**

“Emprendimiento e Innovación en las Organizaciones en México y América Latina”

**Capital intelectual y su creación de valor intangible en los activos de la  
empresa: Análisis en el sector telecomunicaciones**

Mesa Temática: Aprendizaje, conocimiento e innovación

Modalidad: Protocolo de Investigación

Leonides Martínez Flores

Correo Electrónico: [lmartinez@uca.unam.mx](mailto:lmartinez@uca.unam.mx)

Teléfono Celular: 5543466353

Universidad Intercontinental

Avenida de los Insurgentes Sur 4303, Sta Úrsula Xitla, 14420 Ciudad de México

**Ciudad de México, México.**

*9 al 13 de septiembre de 2019*

## **Capital intelectual y su creación de valor intangible en los activos de la empresa: Análisis en el sector telecomunicaciones**

### Resumen

De acuerdo con los conceptos de competitividad internacional de las empresas y su posicionamiento en el mercado, es necesario considerar la importancia de la información sobre los activos intangibles como generadores de valor.

La tendencia de los organismos internacionales, como el Financial Accounting Standard Board, el International Accounting Standard Board, el International Accounting Standard Board y el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera recomiendan la inclusión de la información financiera adicional sobre activos intangibles fuera de los estados financieros, evitando así la incorporación de criterios contables que puedan poner en riesgo la calidad y fiabilidad de la información financiera.

El proyecto de investigación consistirá en proporcionar los resultados teóricos de exploración sobre el valor intangible del capital intelectual como generador de valor para las empresas. Para determinar este valor, se estudiarán los modelos que han sido probados a nivel mundial como son el modelo Skandia y Nonaka y Takehuchi, en ambos se resalta la importancia del capital intelectual en la eficiencia y generación de valor.

Para cuantificar el valor razonable del capital intelectual se aplicará la evaluación de competencias, tomando como base el navegador Skandia y los métodos de valuación de empresas utilizando el modelo de flujo libre de efectivo en combinación el modelo de valor económico agregado.

### **Palabras clave**

Capital intelectual, activo intangible, creación de valor.

### **1. Planteamiento del problema:**

De acuerdo con los conceptos de competitividad internacional de las empresas y su posicionamiento en el mercado, es necesario considerar la importancia de la información sobre los activos intangibles o capital intelectual como generadores de valor de la empresa. Al incluir el valor contable del capital intelectual como un activo intangible dentro de los activos no circulantes en el estado de situación financiera, éste aumentaría el valor del activo total de las empresas, información que es prioritaria para los inversionistas, miembros de los consejos de administración, analistas financieros, analistas de riesgos, brokers y, en general, toda la comunidad interesada en el funcionamiento de la empresa, porque revelaría la capacidad que tienen las empresas para generar utilidades.

En la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 38, el activo intangible se define como un bien “identificable, de carácter no monetario y sin apariencia física, que se utiliza en la producción o suministro de bienes y servicios, arrendarlo a terceros o para funciones relacionadas con la entidad” (NIIF, 2018). Esta definición enmarca requisitos que restringen el reconocimiento del activo intangible dentro de la información financiera, lo que implica que sólo se reflejen los intangibles adquiridos y no los generados (Caribaño, 2015: 30).

Por esta razón, la tendencia de los organismos internacionales, como el Financial Accounting Standard Board (FASB), el International Accounting Standard Board (IASB) y el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera (CINIF)

consiste en recomendar la inclusión de la información financiera adicional sobre activos intangibles fuera de los estados financieros, evitando así la incorporación de criterios contables que puedan poner en riesgo la calidad y fiabilidad de la información financiera. Las empresas pueden complementar la información financiera sobre sus activos intangibles mediante su relevación voluntaria en notas a los estados financieros o como información complementaria a través de anexos financieros y/o eficiencia operativa.

Existe evidencia empírica que países europeos, Estados Unidos de América (EUA) y Japón han llevado a cabo estudios a través de modelos que muestran cómo determinar y revelar el valor del capital intelectual, éstos son el Modelo Navegador Skandia, Modelo del Balanced Business Scorecard, Modelo de Intellectual Assets Monitor, Modelo de Canadian Imperial Bank, Modelo de las cinco fases de Nonaka y Takeuchi, estos modelos parten de valores cualitativos como son las actitudes, el conocimiento explícito personal, las capacidades personales y las competencias racionales, organizativas y tecnológicas, pero ninguno de ellos vincula estos elementos con modelos financieros de creación de valor como pueden ser los basados en flujos libres de efectivo, donde el flujo de efectivo está determinado por el crecimiento en ventas, por el margen de utilidad en efectivo, con implicaciones en la tasa de impuestos operativos al efectivo, el capital neto de trabajo, los activos no circulantes y el costo promedio ponderado de capital ajustado por riesgo e inflación, además de evaluar el periodo de ventaja competitiva.

Contrariamente en México no hay estudios sobre la forma en que las empresas manejan estos activos. Por tanto, la muestra de este estudio estará formada por veintitrés empresas de servicio de telecomunicaciones integrado que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores durante 2018, se obtendrán sus informes anuales públicos, los cuales están estructurados de acuerdo con la información general, la historia de la compañía, información financiera, administración y anexos, para conocer la integración y valuación de sus activos intangibles.

Con la finalidad de obtener opiniones empresariales del modelo para medir el capital intelectual, Devenge, C., D. Palacios y F. Garrigón (2007), con la metodología Delphi, llevaron a cabo su estudio mediante encuestas a empresarios de diferentes sectores, pertenecientes al Club de Gestión del Conocimiento e Innovación de la Comunidad Valenciana, donde el conocimiento es considerado como recurso clave. Derivado de los resultados obtenidos con la aplicación de encuestas, Devenge, C., D. Palacios y F. Garrigón (2007) concluyen que actualmente no se cuenta con un modelo aceptado por ninguna estancia, ya sea la comunidad científica o empresarial, para la medición del capital intelectual, por que la mayoría de dichos modelos no están concluidos y la medición no es clara y precisa; por tal razón, esta investigación desea determinar ¿ De qué manera se puede medir financieramente al capital intelectual de una empresa para que sea preciso, fiable y se pueda incorporar como activo intangible en sus estados financieros?

## **2. Objetivo general**

Determinar las variables que permitan medir el valor financiero fiable del capital intelectual, con base en la aplicación de métodos de creación de valor como flujo libre de efectivo y valor económico agregado, para capitalizar a las empresas de telecomunicaciones que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.

## **3. Hipótesis**

Si se identifica la relación entre eficacia y creación de valor del capital intelectual a través de la adecuación del Modelo Navegador Skandia, Flujo Libre de Efectivo y Valor Económico Agregado entonces se puede reflejar el valor contable en los estados financieros.

### **3.1 Pregunta de investigación**

¿De qué manera se puede determinar el valor contable del capital intelectual de una empresa para que sea preciso, fiable y se pueda incorporar como activo intangible en los estados financieros de las empresas de telecomunicaciones que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores?

## **4. Justificación de la investigación**

La teoría clásica de la administración de Fayol se centraba en definir la estructura para garantizar la eficiencia en todas las partes involucradas, creó escenarios propicios para la eficiencia administrativa y, por ende, para la generación de utilidades para la empresa. Estos escenarios estuvieron respaldados por un

instrumento de investigación y aplicación de la práctica administrativa llamado proceso administrativo (prever, organizar, dirigir, coordinar y controlar). Es decir, el perfil idóneo de un gerente y su relación con la función que desempeña, por tanto, la aplicación del proceso administrativo como tarea cotidiana de los administradores de empresas conformados por directores, gerentes o jefes consiste en aplicar sus conocimientos, experiencias y práctica profesional, es decir ponen en práctica su capital intelectual, es aquí donde se sustenta mi tema de investigación que consiste en “la medición del capital intelectual como activo intangible y creación de valor en la información financiera”, debido a que el capital intelectual basado en el conocimiento y experiencia de éstos administradores al momento de ejecutar su función se traduce en rentabilidad y crecimiento para cualquier compañía, motivo por el cual el capital intelectual cada vez recibe más atención como creador de valor intangible para las empresas y por la generación de ventaja competitiva, en especial en aquellas que persiguen la supervivencia y operan con base en el conocimiento de la alta gerencia.

El presente proyecto de investigación proporcionará los resultados teóricos de exploración sobre el valor intangible del capital intelectual como generador de valor para las empresas. Para determinar este valor, se estudiarán los modelos que han sido probados a nivel mundial como son el modelo Skandia y Nonaka y Takehuchi, en ambos se resalta la importancia del capital intelectual en la eficiencia y generación de valor.

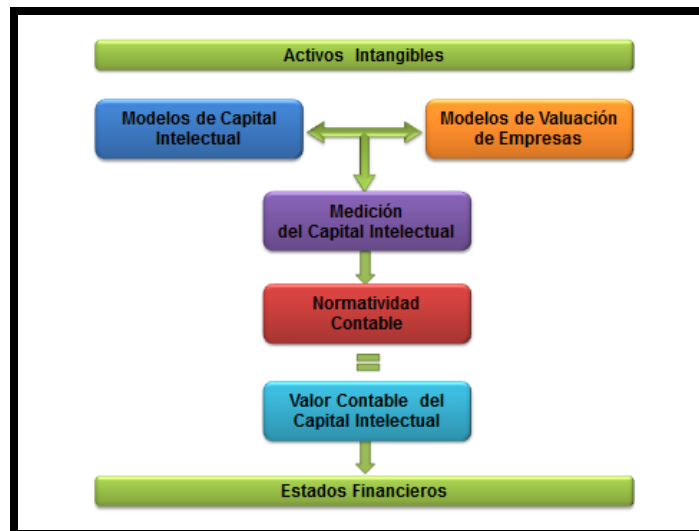
El valor monetario intangible que se obtiene al aplicar los distintos modelos de capital intelectual no es registrado en los estados financieros. No obstante, la normatividad contable a nivel mundial que emite el IASB y el FASB, ambos organismos actualizaron sus normas relacionadas con activos intangibles en 2008, (Statement Financial Accounting Standard 142), Crédito Mercantil y Otros Activos Intangibles; Y el (International Accounting Standard 38), Activos Intangibles, respectivamente. Debido a las adecuaciones en la normatividad internacional sobre estos activos, el CINIF consideró pertinente adecuar y actualizar la NIF C-8 Activos Intangibles en 2009. Reconocen al activo intangible como una inversión identificable de carácter no monetario y sin sustancia física que genera beneficios económicos futuros, por esta razón, sería recomendable encuadrar al capital intelectual en la normatividad contable para propiciar su reconocimiento y registro contable.

En vista de que los modelos de capital intelectual consideran un enfoque de clientes, procesos y renovación y desarrollo; y con base en indicadores tradicionales miden y evalúan el rendimiento, la eficiencia y la calidad, se determina con base en el valor histórico del capital intelectual, debido a que éstos modelos no pueden estimar a futuro el rendimiento financiero, esto limita la generación de un resultado fiable y es aquí donde surge la importancia de utilizar modelos de creación de valor que permitan estimar el valor intangible para periodos futuros, tomando en cuenta la generación de beneficios económicos (utilidad o pérdida).



La revisión literaria de los recursos humanos y en especial el capital intelectual, permitirá determinar los modelos de medición de capital intelectual que miden la eficiencia operativa, la calidad de sus procesos y evalúan el rendimiento a través de indicadores. Existen también modelos financieros de creación de valor, que permiten obtener el valor estimado a futuro de las empresas, si se busca una sinergia entre ambos modelos, se lograría obtener un valor contable – financiero fiable del capital intelectual y al no existir ningún impedimento en la normatividad contable, debido a que el capital intelectual cumple con todas las características de un activo intangible, entonces se podría reconocer como activo no circulante en los estados financieros.

#### Activos intangibles y su incorporación a los estados financieros



Fuente: Elaboración propia. Figura número 1

Finalmente, como se expresa en la figura número 1, el estudio de este trabajo se enfocará en la adecuación de los modelos Skandia de capital intelectual vs el modelo de flujo libre de efectivo descontado y el modelo de valor económico agregado aplicado a veintitrés empresas del sector de telecomunicaciones que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores. Esta combinación de modelos permitiría medir financieramente al capital intelectual de cualquier empresa y asignar un valor contable que sea preciso, fiable y se pueda incorporar como un renglón dentro de los activos intangibles en el estado de situación financiera de una empresa, así mismo se daría un aporte a la administración, debido a que dos áreas funcionales de la administración general tendrían que modificar sus funciones, por un lado el área de finanzas sería la encargada de mantener actualizado el valor del activo intangible que surge de la valuación del capital intelectual y el área de recursos humanos, también llamada área de personal, capital humano, gestión de talento, entre otras, tendría que mantener actualizado el nivel de competencia del capital intelectual a nivel directivo o las personas encargadas de tomar decisiones dentro de las empresas y que éstas se traduzcan en rentabilidad, las funciones del área de recursos humanos se ampliaría porque ahora existiría la obligación de mantener actualizado de manera continua el catálogo del capital intelectual directivo.

## **5. Sustento teórico de la investigación**

Esta investigación del capital intelectual y su creación del valor, se queda sustentada dentro del pensamiento científico en la filosofía contemporánea, en

especial “el estructuralismo el cual se caracteriza por utilizar un cierto método de investigación dentro de las ciencias sociales, esta corriente entiende por estructura el modo en que las partes de un todo se conectan entre sí y éste va a considerar la totalidad social, por ejemplo entraña varios niveles de prácticas o instancias, entre las cuales reina una relación jerárquica y ésta se organiza en torno a una instancia dominante”. Navarro, 2014, p.145). Debido a que el capital intelectual forma parte de la estructura organizacional de cualquier empresa.

También se sustenta en la teoría clásica de la administración de Henri Fayol, (1916), la cual se distingue por la relevancia que otorga a la estructura que debe tener la organización para lograr altos niveles en la eficiencia Chiavenato (2014), se centraba en definir la estructura para garantizar la eficiencia en todas las partes involucradas, creó escenarios propicios para la eficiencia administrativa y, por ende, para la generación de utilidades para la empresa. Estos escenarios estuvieron respaldados por un instrumento de investigación y aplicación de la práctica administrativa llamado proceso administrativo (prever, organizar, dirigir, coordinar y controlar). Es decir, el perfil idóneo de un gerente y su relación con la función que desempeña, por tanto, la aplicación del proceso administrativo como tarea cotidiana de los administradores de empresas conformados por directores, gerentes o jefes hacen la diferencia al comparar entre una empresa “A” y un Empresa “B”, suponiendo que ambas se dedican a producir lo mismo, tienen el mismo número de personal y trabajan con un capital operativo y financiero similar, al poner en práctica las fases del proceso administrativo por parte de los directivos

de estas compañías, los resultados obtenidos muestran que la compañía “A” fue mejor que “B”, sin duda la diferencia radica en el capital intelectual que está basado en el conocimiento y experiencia de éstos administradores al momento de ejecutar su función que se traduce en rentabilidad y crecimiento para cualquier compañía, motivo por el cual el capital intelectual cada vez recibe más atención como creador de valor intangible para las empresas y por la generación de ventaja competitiva, en especial en aquellas que persiguen la supervivencia y operan con base en el conocimiento de la alta gerencia.

Un número importante de problemas de planeación, organización, financieros, comerciales, estratégicos, etcétera, que enfrentan las empresas contemporáneas, deben ser abordados por el personal que labora en ellas desde sus diferentes áreas de especialización, pero el factor humano juega un papel importante para solucionar exitosamente estos problemas, el éxito o fracaso se debe a los conocimientos y experiencia que posee el trabajador para solucionar cada problema en las empresas.

## **6. Metodología**

### **6.1 Tipo de investigación**

La investigación que se realizará es de tipo cuantitativa, descriptiva y correlacional.

Es cuantitativa porque la recolección de datos se realizará a través de una encuesta para probar la hipótesis, con base en una medición numérica y de

análisis estadístico, con el fin de establecer patrones de comportamiento y analizar causa – efecto (Yan – Lu, 1987).

Por otro lado, la investigación es de tipo descriptiva porque caracteriza una realidad (Briones, 1996); y es correlacional porque mide el grado de asociaciones entre dos o más variables y analiza el nivel de significancia en dicha relación (Rojas, Fernández & Pérez, 1998).

Si se identifica la relación entre eficacia y creación de valor del capital intelectual a través de la adecuación del Modelo Navegador Skandia, Flujo Libre de Efectivo y Valor Económico Agregado entonces se puede reflejar el valor contable en los estados financieros.

## 6.2 Variables

<b>Variables independientes</b>	<b>Variables dependientes</b>
Creación de valor	Capital intelectual
Eficacia	Modelo Skandia
Valor financiero	Modelo flujo libre de efectivo
	Modelo de valor económico Agregado

### **6.3 Diseño de la Investigación**

El diseño de la presente investigación es de tipo no experimental, porque se aborda a las variables independientes después de haber ocurrido, por lo que este tipo de investigación es conocido como *ex post facto* (Briones, 1996).

### **6.4 Alcance del Proyecto de Investigación**

La población o universo que se estudiará en esta investigación se encuentra conformada por veintitrés empresas que cotice en la Bolsa Mexicana de Valores en el sector de las telecomunicaciones.

### **6.5 Instrumento de medición**

Para la recolección de los datos cuantitativos se empleará un cuestionario: Instrumento de gestión del conocimiento basado en el SECI de Nonaka y Takeuchi (1995), elaborado por Mihi, García y Rojas (2011).

Para obtener la cuantificación del valor contable del capital intelectual se diseñará un modelo que combine la evaluación de las competencias de los trabajadores, tomando como base el navegador Skandia y los métodos y técnicas de valuación de empresas como son el modelo de flujo libre de efectivo en combinación el modelo de valor económico agregado, al final se integrará el valor monetario de la eficiencia operativa y creación de valor que generó la rentabilidad de la empresa y así se obtendrá el valor financiero del capital intelectual.

## **6.6 Observaciones del proyecto de investigación**

La recopilación de datos de la presente investigación se realizará partiendo de un estudio documental del capital intelectual, se analizarán los diferentes métodos que existen sobre la eficiencia y valor financiero del capital intelectual y de los activos intangibles.

Y contará con un estudio de campo, a través del cual se realizará la aplicación de encuestas a nivel directivo, la muestra contempla es de veintitrés empresas que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores del sector de telecomunicaciones.

## **7. Referencias bibliográficas**

Aguirre, C. (2016). *El capital intelectual y su influencia en el crecimiento de las Pymes*. Tesis Doctoral. México: Universidad Nacional Autónoma de México.

Alama, E. (2007). *Capital Intelectual y resultados empresariales en las empresas de servicios profesionales de España*. Tesis Doctoral. Madrid: Universidad Complutense de Madrid.

Andersen, A. (1999). *Modelo de la Gestión del Conocimiento de Arthur Andersen*. Recuperado el 24 de enero de 2007, de [www.madrimasd.org/revista/revista28aula/aula3.asp](http://www.madrimasd.org/revista/revista28aula/aula3.asp).

Arias Galicia, Fernando. (1978). *Aplicaciones Creativas de Recursos Humanos*. México. Ed. Trillas, pp. 250 -382.

Ascanio, A. (1996). *Modelo Navegador de Skandia (Edvinsson,)*. Recuperado el 18 de enero de 2008, de <http://ascanio.blogspot.com/2007/05/navigator-de-skandia-edvinsson-1992.html>.

- Barney, J. (1991). Firm resources and sustained competitive advantage. *Journal of Management*, 17(1), 99-120.
- Bontis, N.; Chua, W.C. y Richardson, S. (2000). "Intellectual capital and business performance in Malaysia industries". *Journal of Intellectual Capital*, Vol.1 No.1, 50-68.
- Bueno, E. (2013). Modelo Intellectus de medición, gestión e información del capital intelectual. Tesis Doctoral. Madrid: Universidad Autónoma de Madrid.
- Bueno, Eduardo; Salvador, María Paz & Merino, Carlos (2008). Génesis, concepto y desarrollo del capital intelectual en la economía del conocimiento: una reflexión sobre el Modelo Intellectus y sus aplicaciones. *Estudios de Economía Aplicada*, 26(2) 43-63.
- Cano Cervantes, Ignacio. "Empleados de 25, 40 o 60 años, saque lo mejor de todos", *Mundo Ejecutivo* 2009, Págs. 82-87.
- Cano Cervantes, Ignacio. "Retenga solo empleados valiosos", *Mundo Ejecutivo* 2008, Págs. 138-160.
- Cando, A. (2018). El capital intelectual: Un estudio empírico del capital humano en las Pymes del Ecuador: Tesis Doctoral. México: Universidad Nacional Autónoma de México.
- Carrión-Maroto, Juan & Ramírez, Fabián (2000). Modelos para medir el capital intelectual. Bogotá: Norma 2000.
- Chiavenato, Idalberto. "Administración de Recursos Humanos". Colombia. Ed. Mc Graw Hill, 2000. Págs. 1-350.



- Davis, Heith y Newstrom, John. "El Comportamiento Humano en el trabajo". 7 Edición, México. Ed. Mc Grall Hill, 1990. Págs. 112-218
- Díaz De Cossio, Diego. "Haga que todos piensen diferente". Mundo Ejecutivo, agosto, 2009. Págs.92-94
- Devence, C., D. Palacios y F. Garrigón (2007). "Un estudio DELPHI para la medición del capital intelectual en la empresa". *Documento de trabajo*. Castellón.
- Dumay, L.C.J. (2015). Using content analysis as a research methodology for investigating intellectual capital disclosure. *Journal of Intellectual Capital*, 16(1), 121-155. Doi: 10.1108/JIC-04-2014-0043.
- Edvinsson, Leif & Malone, Michael S. (1997). El capital intelectual: como identificar y calcular el valor inexplorado de los recursos intangibles de su empresa. México: Norma.
- Edvisson, L., & Malone, M. (2003). El capital intelectual. Cómo identificar y calcular el valor de los intangibles de su empresa. Barcelona: Gestión 2000.
- FAS. (2018). Statement fanancial accounting standard 142, crédito mercantil y otros activos intangibles. Estado Unidos de Norteamérica: USGAAP.
- Fornero, J. (2012), Introducción de modelos intoestructurales de activos financieros. Chile: Revista de Análisis Económico, Vol. 27, n° 2, pp. 3-51.
- Hawajreh K.M. (2013). The Impact of Structural Capital on Business Performance in Jordanian Pharmaceutical Manufacturing Companies. *European Journal of Business and Management*, 5(10), 177-189.

Hernández, Sampieri Roberto. "Metodología de la investigación". 4 Edición. Ed. Mc Graw Hill. México. 2006. Págs. 99-118.

IFRS. (2018) NIC 38: Activos intangibles. IFRS Accounting Advisory.

Krogh, George Von; Ichijo, Kazuo & Nonaka, Ikujiro (2001). Facilitar la creación del conocimiento. México: Oxford.

Lanzas, A. (2017). Modelo de generación de valor mediante el capital intelectual en empresas de base tecnológica de software. Tesis Doctoral. México: Universidad Nacional Autónoma de México.

LUSSIER, Robert y ANCHUA, Christopher. "Liderazgo: Teorías, aplicación y desarrollo de habilidades". 2º Edición. México. Ed Thomson, 2005. Págs. 9-80.

Márquez, M. (2011). La ciencia en la UNAM. Modelos, políticas y desafíos para la medición del capital intelectual en el subsistema de la investigación científica. Tesis Doctoral. México: Universidad Nacional Autónoma de México.

MAPCAL. SA. "Gestión y Motivación del Personal". 1 Edición, España. Ed. Díaz de Santos. 1996. Págs. 194-195.

NIF. (2018). C-8: Activos intangibles. México: CINIF

Nonaka, I. y Takeuchi, H. (1995). The knowledge creating company, Modelo de las cinco fases de Nonaka y Takeuchi. (2nd ed., pp.83-90). Ciudad: Editorial Oxford University Press N.Y.

Núñez, M. (2014). Gestión del conocimiento en la relación entre cultura organizacional y capital intelectual en la industria tequilera del Estado de Jalisco. Tesis Doctoral. México: Universidad Nacional Autónoma de México.

Price Waterhouse Coopers, PWC (2001). Study on the current situation and perspectives of knowledge management and intellectual capital. Madrid: Management 2000

Prieto, M. B., & Santidrián, A. A. (2016). Control de gestión y creación de valor a través de los sistemas de medición del rendimiento. Documento n°40 de la Serie Principios de Contabilidad de Gestión. Asociación Española de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (AECA).

Quirós, F. (2015). Análisis de las tendencias en gestión de los recursos humanos desde una perspectiva académica y empresarial. Tesis Doctoral. España: Universidad de Sevilla.

Reza Trosino, Jesús. "Aprendizaje total en las Organizaciones". Panorama, México, 1999. Págs. 33-40.

Robbins, Stephen. "Comportamiento Organizacional". 10 Edición, México. Ed. Prentice Hall. 2003. Págs. 158-350.

Ruiz, M. (2016). Análisis de la divulgación de información sobre elementos intangibles en los bancos IBEX 35 un enfoque basado en la utilidad. Tesis Doctoral. España: Universidad de Jaén.

SÁNCHEZ, Marisol. "Un plan de Carrera, la prioridad". Mundo Ejecutivo, abril 2008. Págs. 54-56.

Solano, A. (2015). Reporte de capital intelectual como determinante del valor de mercado en empresas con alta bursatilidad de Colombia, Chile y México. Tesis Doctoral. España: Universidad de Oberta de Catalunya.

Server, R. (2007). La gestión del capital intelectual en las entidades financieras.

Caracterización del capital humano en las cooperativas de crédito. Tesis

Doctoral. España: Universidad Politécnica de Valencia.

Sveiby, Karl Erik (1997). The New Organizational Wealth: Managing and

Measuring Knowledge-Based Assets. San Francisco: Berrett-Koehler

Publishers.

Viedma, J. M. (2007). "In search of an Intellectual Capital comprehensive theory".

Electronic Journal of Knowledge Management, vol 5 n° 2, pp. 245 -256.

Vinícius, R. (2017). Capital intelectual en fusiones y adquisiciones: un estudio de

caso en una institución financiera de clase mundial. Revista de

Administración San Paulo, vol.52 n°3, ISSN 1984-6142