

## VALORACIÓN Y MEDICIÓN DEL CAPITAL INTELECTUAL.

MsC Frida Ruso Armada  
Facultad de Contabilidad y Finanzas  
Universidad de La Habana.  
[Frida@fcf.uh.cu](mailto:Frida@fcf.uh.cu)  
La Habana  
Cuba

### Resumen

**Recibido: 12/6/2011 Versión Final Aprobada: 22/09/2011**

La valoración del Capital Intelectual resulta una temática muy polémica en la actualidad, ha quedado atrás la valoración según costos históricos o razonables, y surgen nuevas ideas y tendencias sobre la temática.

Las marcadas concepciones sobre valoración en la contabilidad de los elementos tangibles y el surgimiento de la inclusión de los intangibles en la toma de decisiones como principal eslabón en las entidades, han provocado el desarrollo de nuevas tendencias de identificación, valoración y medición de los recursos que garantizan la obtención de beneficios futuros para las entidades.

Pero no se encuentran unificados los criterios, y la normativa contable no considera la inclusión del Capital Intelectual en la Contabilidad y resulta muy importante su consideración en la información pasada y proyección futura de las entidades tanto productivas como de servicios.

Palabra claves: Valor, medición, capital intelectual.

JEL: M41

La creación de valor en la economía del conocimiento se basa primeramente en el proceso de datos que comprende hechos y registros sobre los sucesos y las transacciones que se sucedan, al instante comienza el proceso de aprendizaje, con la estructuración de los datos con significación para el individuo y relaciona un conjunto

de experiencias, valores, información, percepciones e ideas que crean una estructura mental para evaluar e incorporar nuevos elementos.

Uno de los puntos divergentes es la valoración y medición de los elementos intangibles que contribuyen a la generación de beneficios futuros en las entidades. ¿Sería conveniente considerar que por ser intangibles son difíciles de medir? Evidentemente sí, pues la contabilidad se ha caracterizado a lo largo de su historia por medir los hechos económicos a través del costo histórico, el valor razonable, y otra serie de mecanismos que de acuerdo a la tangibilidad del hecho han sido “fáciles” de medir.

Las cuentas de activos que representan elementos tangibles, tales como Inventarios y Activos Fijos, son valoradas al costo, el cual es determinado en el momento de su creación o por la sumatoria de los costos de su fabricación (fijos y variables). Esta manera de medir ha sido considerada como fiable y razonable, mientras que los elementos intangibles como las Patentes, el Derecho de Autor y la Plusvalía, tras el desarrollo de las ciencias económicas fueron aceptadas como Activos en las cuentas del Balance, asegurando, tras varias sesiones de estudios, que su valoración es fiable.

Para lograr una comprensión sobre el objetivo del análisis que se realizará en este artículo sería importante puntualizar sobre la conceptualización de términos tales como, Valoración, Medición.

Valor, según el diccionario de la Real Academia de la Lengua Española, es la característica de un producto o servicio que es requerida por el cliente. Es subjetivo y se cuantifica en el momento de compraventa. Determina el grado de utilidad o aptitud de las cosas. Para otros es además de, cualquier título, instrumento, derecho comúnmente reconocido como valor, lo que se coloca como Bien o Mal según los criterios de un código moral<sup>1</sup>. ¿Podemos decir que todo aquello que para un individuo tienen valor es subjetivo y es reconocido sólo en el momento de compraventa? Es conveniente analizar estas afirmaciones del concepto, pues evidentemente la inmensa mayoría de las personas reconocen el valor en todo momento de acuerdo a sus necesidades, y por lo tanto es cada vez más objetivo.

Para muchos contadores y economistas, y la sociedad en general, valor sólo se refiere a beneficios económicos representados en dinero, sin tener en cuenta que puede ser un impacto social o la utilidad que le ofrezca a alguien el servicio o mercancía que se consume.

La utilidad que se genere de una mercancía, es lo que se define como valor de uso, pero no solo para satisfacer las necesidades de su mismo productor, sino de otras personas, debe ser por tanto un valor de uso social. Este valor de uso, que no sólo se

---

<sup>1</sup> Diccionario de la Real Academia de la Lengua Española.

representa en términos monetarios y no es solamente producto de un acto de compraventa, es la cualidad más significativa de los intangibles y especialmente del Capital Intelectual. Este valor estará representado por la capacidad que posea el recurso intangible de influir en el cumplimiento de elementos de excelencia que garantizan las ventajas competitivas de las empresas u organizaciones, para potenciar la obtención de los anhelados beneficios futuros.

Eusebi Nomen<sup>2</sup>, reconoce una serie de elementos que determinan la multifuncionalidad del valor de los intangibles, además resalta algunas pautas por lo que es muy difícil determinar el valor económico de los mismos. Comenta que el valor económico es un hecho institucional, que es relativo al observador, a su vez este valor no es intrínseco de la misma. Este valor depende de las funciones que le son otorgadas a algo y de sus utilidades percibidas, siendo estas utilidades bien objetivas en el caso de beneficios sociales por lo que se le puede considerar un valor razonable para ser determinado. El autor defiende la posibilidad de valorar los intangibles, siguiendo las tendencias de varios investigadores y de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), sobre el valor razonable de los mismos, aunque no considero que deba estar sujeto únicamente a un término percibido pues el trabajo de individuo para la potenciación de los recursos intangibles, se hace siempre con la intención de obtener un beneficio ya sea institucional o personal.

Debido a la diversidad de normas en las que queda recogida la aplicación del criterio de Valor Razonable el IASB está desarrollando en la actualidad un proyecto encaminado a elaborar una nueva norma centrada en clarificar los criterios de aplicación, estimación e información sobre el valor razonable. El IASB ha comenzado a desarrollar este nuevo proyecto basándose en el contenido del SFAS 157 Fair Value Measurements, del FASB, y tras el estudio de esta normativa norteamericana el IASB ha publicado un documento que resalta una normativa sobre el valor razonable, pero de acuerdo con el International Valuation Standard Board este documento es más para determinar el valor razonable de los activos financieros que de los activos intangibles y tangibles de una entidad.

La NIC 38 señala que la contabilidad se basa en el principio del costo histórico, según el cual las transacciones y eventos económicos que ésta cuantifica, deben ser registrados de acuerdo a las cantidades de efectivo que se afecten o su equivalente, siendo esto, para muchos, uno de los principales inconvenientes presentados al momento de generar la información financiera sobre los intangibles, o la estimación razonable que de ellos se haga al momento en que se consideren realizados contablemente.

---

<sup>2</sup> “Valor razonable de los activos intangibles” (2005). Director de la cátedra ESADE de Análisis de Activos Intangibles.

La valoración puede estar sujeta a la creencia de que el valor debe ser aquel por el que se adquiere el Capital Intelectual, sin embargo sería conveniente tener en cuenta que el valor es aquel que genera por el uso de los recursos intangibles que lo integran y no de las inversiones que lo representan.

## **Como se mide el valor en una empresa...**

En el marco conceptual de las NICs, se define la medición como "el proceso de determinación de los importes monetarios por los que se reconocen y llevan contablemente los elementos de los Estados Financieros, para su inclusión en el Balance General y Estado de Resultados. Para realizarla es necesario la selección de una base o método particular de medición." ¿Pero los beneficios obtenidos siempre son económicos? ¿Siempre buscamos la cuantificación monetaria de un hecho por que los resultados que se obtendrán serán absolutamente económicos?

Debemos tener presente que tras una transacción económica usualmente existe un valor social o de satisfacción personal que hace mucho más útil la ganancia que se obtiene, pero hasta la actualidad esto queda en el plano de lo intangible sin ser valorado. Al consultar la normativa refleja que para ser que "algo" sea considerado como activo debe tener la capacidad de generar beneficios futuros, y no especifica si estos beneficios deben ser económicos, por lo que se puede considerar que el valor social o valor de uso pueden ser considerados beneficios futuros, por lo que el elemento intangible que marque una pauta en la satisfacción social y personal de los individuos puede ser considerado como activo y por consiguiente puede ser medido.

Usualmente se mide el valor de una empresa por sus resultados económicos financieros, pero en la actualidad no pueden ser estas las únicas medidas a tener en cuenta. Baruch Lev, en su artículo Intangibles en la encrucijada, señala que es muy importante evaluar la contribución de la infraestructura organizativa, pues son el reflejo de las habilidades de dirección, gestión y utilización de los recursos intangibles de una empresa.

Las NIC refieren que en cuanto a la medición de los activos intangibles, pueden ser adquiridos independientemente y se valoran al costo, debiendo cumplir con la probabilidad de determinar su valor tras deducir del precio las rebajas y descuentos y gastos de su puesta en marcha. Si se permuta, se valora a valor razonable, teniendo en cuenta su carácter comercial, su estimación fiable y de no conocerse su valor razonable, se definirá al valor en libros del bien dado a cambio. Si la adquisición se hace a través de la subvención oficial, se valorará igualmente al valor razonable o un valor simbólico otorgado por el órgano oficial que subvenciona. Si el activo es internamente generado se debe separar claramente la fase de desarrollo de la

investigación, siendo estos elementos los únicos que reconocen las normas, para su valoración. Finalmente si el activo es adquirido tras la combinación de negocios, se aplicará la NIC 36 según los tratamientos definidos en la misma.

Por tanto, es necesario calcular el valor justo de un activo intangible con utilidades únicas en el momento de su reconocimiento, y, si su vida económica es indefinida, habrá que calcular su valor justo anualmente para conocer el deterioro del valor, todo este análisis según las NICs.

En general la normativa contable vigente, en la mayoría de los países, influida por el principio del costo histórico y el conservadurismo, permite un reconocimiento parcial de los intangibles en la empresa. Los marcos conceptuales del International Accounting Standards Board y del Financial Standards Board, plantean que el objetivo de la contabilidad financiera es dar información útil para la toma de decisiones a los usuarios de la misma, pero igual no es suficiente por lo que reconocen la necesidad de un cambio o nuevo enfoque de la información que se brinde al usuario.

Esto trae como consecuencia que se deje de reflejar información valiosa en los Estados Financieros de la empresa, que contribuye a la generación de beneficios económicos futuros. La inclusión de la información ayuda a la gestión empresarial y a un mayor conocimiento de la entidad por los diferentes usuarios de la información.

La normativa contable, ya sea cubana o extranjera, no considera al Capital Intelectual como un activo. Sin embargo se pudieran identificar algunas partidas que son reconocidas en los registros contables y que tienen características similares a la de los Activos Intangibles y principalmente el Capital Intelectual, las cuales son medidas e incluidas en la información contable. A continuación se muestran algunos ejemplos que a consideración de la autora son reconocidos y medidos “fiablemente” por la contabilidad.

La Resolución 009 de Cuba, define como Activo Circulante al Derecho de Superficie para comercializar, registrándose a su precio de adquisición, teniendo esta partida una gran carga de subjetividad, en su concepción.

En las cuentas de Pasivo, las provisiones, para cuentas incobrables y para reparaciones generales, donde los términos de su estimación, son valores resultantes de estimaciones, predicciones o simplemente de tendencias de períodos anteriores.

Otra partida con alta carga subjetiva en su valoración, es el Avalúo de Capital, que produce un incremento en el valor de los Activos Fijos, según el criterio de la Junta directiva.

Resulta evidente tras el desarrollo de las ciencias contables se han aceptado elementos, que a pesar de su intangibilidad, son medidos e incluidos en los Estados Financieros y ciertamente fue difícil su inclusión y aceptación en la información contable, pero tras el análisis y estudio de su utilidad para lograr la efectiva toma de decisiones de las entidades se logró el consenso para la medición y presentación contable.

Sveiby en el año 2002 define diferentes enfoques o categorías de medición de intangibles que resumen las más conocidas hasta el momento.<sup>3</sup>

- 1- Métodos de capital intelectual directo (CID): los componentes intangibles se identifican y valoran individualmente. El resultado es el valor del capital intelectual.
- 2- Métodos de capitalización del mercado (MCM): la diferencia entre la capitalización del mercado de una empresa y el capital de los accionistas se interpreta como el valor del capital intelectual.

Los métodos de CID y CM son reconocidos por su capacidad de crear una visión más detallada de la organización, tanto información financiera como no financiera, y pueden ser fácilmente comprendidos y aplicados en cualquier nivel de la organización. Sin embargo deben ser contruidos para cada tipo de empresa según los requerimientos de estas, lo que hace las comparaciones entre empresas muy difíciles, además de ser métodos nuevos y poco aceptados por los directivos.

- 3- Métodos de rendimientos de los activos (ROA): en el rendimiento o rentabilidad del activo de una empresa se compara con el promedio de su sector. La diferencia se multiplica por la media de los activos tangibles de la empresa para calcular la ganancia anual media de los intangibles. La división de la ganancia media entre los costos medios de capital de la empresa de una estimación del valor de sus activos intangibles.
- 4- Métodos de cuadro de mando (CM): los diferentes componentes de los activos intangibles se identifican, clasifican y luego, con la ayuda de varios indicadores, se miden y representan. Los métodos del cuadro de mando son similares a los métodos del capital intelectual directo, excepto que no se hace una estimación del valor monetario de los intangibles.

Los métodos que se basan en valoraciones monetarias (ROA y MCM), son los más utilizados para las valoraciones de acciones en el mercado y cuando ocurren compra o fusiones de empresas. Permiten además realizar comparaciones respecto al valor

---

3



financiero de los activos intangibles de empresas de un mismo sector o rama. Pero tienen sus desventajas, pues al traducir la medición de los activos intangibles, solo a cifras monetarias pueden convertirse en instrumentos de medición superficiales.

Coincidiendo con varios autores, entre ellos Leandro Cañibano, José M Viedma, Eduardo Bueno, Baruch Lev, existen innumerables tendencias o mecanismos de medición del Capital Intelectual, reconocidas hasta el momento, variedad que dificulta el control de datos y la comparabilidad de la información.

Sería importante llegar a determinar qué se mide del Capital Intelectual, sus componentes o los beneficios que genera su utilización. Sería conveniente además registrar esta información en la Contabilidad a través del reflejo de los elementos más significativos que lo conforman y los resultados que provoca su posesión en una entidad.

La existencia de un mecanismo de identificación y medición uniforme por un sector adecuándolo, claramente, a las características de cada país, será finalmente en un futuro no muy lejano la solución a las diferencias existentes mundialmente.

### **Bibliografía**

1. Borrás, Francisco; Campos, Lisi; Rus, Frida; VALORACIÓN DEL CAPITAL INTELECTUAL: PROPUESTAS Y RETOS. I Encuentro Bicentenario de los pueblos latinoamericanos. Universidad de Valladolid, 2011, Valladolid, España.
2. Borrás, Francisco; Campos, Lisi; Rus, Frida; RESULTADOS Y RETOS DE UN ESTUDIO SOBRE VALORACIÓN DEL CAPITAL INTELECTUAL EN ORGANIZACIONES CUBANAS. VII Encuentro Internacional de Contabilidad, Auditoría y Finanzas. I Encuentro Internacional de Administración Pública para el Desarrollo. junio de 2011, Palacio de Convenciones, Habana Cuba.
3. Borrás, Francisco; Campos, Lisi; Rus, Frida. LA VALORACIÓN DEL CAPITAL INTELECTUAL EN ORGANIZACIONES CUBANAS: AVANCES DE UNA INVESTIGACIÓN EMPÍRICA. Revista COFIN HABANA, No 4, 2010.
4. Bossi, A; SISTEMA DE MEDICIÓN DEL CAPITAL INTELECTUAL DEL PERSONAL ADSCRITO AL SERVICIO DE PREVENCIÓN GENERAL DE TRÁFICO. (online) <http://www.5campus.org/lección/cipub>. Consultado en 2007.
5. Bueno, E (2005): GÉNESIS, EVOLUCIÓN Y CONCEPTO DE CAPITAL INTELECTUAL: ENFOQUES Y MODELOS PRINCIPALES. Rev. Capital Intelectual, o 1, 4to trimestre, 2005, pp. 8-19.

6. Edvinsson, L. y Malone, M.S. "EL CAPITAL INTELECTUAL. CÓMO IDENTIFICAR Y CALCULAR EL VALOR DE LOS RECURSOS INTANGIBLES DE SU EMPRESA". Ed. Gestión 2000. 1999.
7. Gómez Arcia, L. M. "LA INNOVACIÓN ORGANIZACIONAL EN EL SISTEMA DE CIENCIA E INNOVACIÓN TECNOLÓGICA". Cuba. IBERGECYT. 2006.
8. Journal of Intellectual Capital. Visitado Octubre 2010, consultados artículos de los años 2009, 2010.
9. Lage, A. "LA ECONOMÍA DEL CONOCIMIENTO Y EL SOCIALISMO: ¿HAY UNA OPORTUNIDAD PARA EL DESARROLLO?". Revista Cuba Socialista No.41/2006.
10. Revista de Investigación en Gestión de la Innovación y Tecnología. (Online) <https://www.microsoft.com/spain/empresas/marketing/indicadores>. Consultado. Diciembre 2006.
11. Viedma Martí, J.M. EUROPEAN ICS GUIDELINE. Visitado Octubre 2010.
12. [www.incas-europe.org](http://www.incas-europe.org). visitado Octubre 2010
13. [www.emeraldinsight.com](http://www.emeraldinsight.com). Consultado Octubre 2010
14. [www.gestiondelcapitalintelectual.com](http://www.gestiondelcapitalintelectual.com). Consultado octubre 2010
15. [www.intellectualcapitalmanagementsystems.com](http://www.intellectualcapitalmanagementsystems.com). Consultado Octubre 2010.