La Divulgación Voluntaria de Capital Intelectual en la Rentabilidad de las empresas no financieras listadas en la Bolsa Mexicana de Valores: estudio empírico 2018-2019

The Intellectual Capital Voluntary Disclosure on the Profitability of Non-Financial Companies listed in the Mexican Stock Exchange: Empirical Study 2018-2019

DOI: 10.46932/sfjdv3n1-101

Received in: Jan 30st, 2021

Accepted in: Feb 1th, 2022

Ana Ruth Hernández Almanza

Doctorante en Ciencias Administrativas
Universidad Autónoma de Aguascalientes
Avenida Universidad número 940, Ciudad Universitaria,
C. P. 20100, Aguascalientes, México.
E-mail: A1210050@edu.uaa.mx

Miguel Ángel Oropeza Tagle

Doctor en Metodologías y Líneas de Investigación en Contabilidad y Auditoría,
Profesor-Investigador del departamento de Contaduría
Universidad Autónoma de Aguascalientes
Avenida Universidad número 940, Ciudad Universitaria,
C. P. 20100, Aguascalientes, México.
E-mail: maoropez@correo.uaa.mx

Alfonso Martín Rodríguez

Doctor en Gobierno y Administración Pública, Secretario de
Docencia de Pregrado Centro de Ciencias Económicas y Administrativas
Universidad Autónoma de Aguascalientes
Avenida Universidad número 940, Ciudad Universitaria,
C. P. 20100, Aguascalientes, México.
E-mail: alfonso.martin@edu.uaa.mx

RESUMEN

El objetivo de la presente investigación es analizar la relación que existe entre la divulgación voluntaria de capital intelectual y la rentabilidad de las empresas no financieras que cotizaron en la Bolsa Mexicana de Valores durante el periodo 2018-2019. Se consideró como hipótesis central que la divulgación voluntaria de capital intelectual está relacionada de manera positiva con la rentabilidad de las empresas mexicanas que participan en el mercado de capitales. La metodología utilizada es descriptiva y explicativa por medio de un análisis multivariado, a través, del método de regresión lineal, estudiando la relación de dependencia entre las variables. Los resultados obtenidos muestran que la divulgación voluntaria de capital intelectual genera una influencia positiva y significativa en las variables de rentabilidad ROA y ROE, no siendo así, con la QTOBIN, debido a que no genera una influencia significativa. Los resultados obtenidos permiten concluir que las grandes empresas mexicanas adaptaron la forma en la que se comunican con sus partes interesadas para poder explotar un recurso tan fundamental como su capital intelectual y este cambio les generó beneficios positivos.

Palabras clave: Divulgación Voluntaria de Capital Intelectual, Rentabilidad.

ABSTRACT

The objective of this research is to analyze the relationship between the intellectual capital voluntary disclosure on the profitability of non-financial companies that were listed on the Mexican Stock Exchange during the period 2018-2019. It was considered as a central hypothesis that the voluntary disclosure of intellectual capital is positively related to the profitability of the Mexican companies that participate in the stock market. The methodology used is descriptive and explanatory through a multivariate analysis, by the linear regression method, studying the dependency relationship between the variables. The results obtained show that the voluntary disclosure of intellectual capital generates a positive and significant influence on the profitability variables ROA and ROE, but this is not the case with the TOBIN'S Q, since it does not generate a significant influence. The results obtained allow us to conclude that the big Mexican enterprises adapted the way in which they communicate with their stakeholders in order to exploit a resource as fundamental as their intellectual capital and this change result in positive benefits for them.

Keywords: Intellectual Capital Voluntary Disclosure, Profitability.

1 INTRODUCCIÓN

El capital intelectual tiene un impacto significativo en la economía, ya que, dentro de toda empresa existen dos clases de recursos los tangibles, todos aquellos que puedo tocar, medir e identificar y los recursos de naturaleza intangible que como su nombre lo dice no tienen una parte material (Tejedo-Romero, Rodrigues y Craig, 2017), pero, que permiten a las empresas ser autosustentables (Basyith, 2016), impulsan la innovación, su desarrollo a futuro (Romero, 2016), generan empleos, mejores condiciones de vida para los trabajadores y son partícipes en el crecimiento económico de cada nación (OCDE, 2016; Eugenia, 2018).

Si bien, el capital intelectual es considerado como un bien intangible (Eugenia, 2018), conforme a la Norma Internacional de Contabilidad número 38 en concordancia con la Norma de Información Financiera número C8, no todo el capital intelectual cumple con los requisitos necesarios para ser encuadrado como un bien intangible al amparo de la legislación mexicana, por esta razón, no es sujeto de publicarse oficialmente como parte de la información financiera de las empresas, porque, puede comprometer la confiabilidad de dicha información (Hidalgo y García-Meca, 2009), dejando fuera de los estados financieros una gran parte del conocimiento que generan las empresas y de su valor real.

Por lo anterior, a diferencia de los activos materiales, para dar a conocer el capital intelectual se debe hacer en forma de relato (Yan, 2017), de ahí que, la opción más factible que tienen las empresas para explotarlo es divulgarlo de forma voluntaria, por consiguiente, es prioritario investigar la relación que guarda la divulgación voluntaria de capital intelectual con la rentabilidad, puesto que este juega un papel primordial para lograr que las empresas perduren y logren sus fines (Basyith, 2016).

Para explicar lo anterior, en la siguiente sección se presenta el marco teórico, enfocado en las teorías de los recursos y capacidades, de las señales y de la contingencia, a continuación, se establece la metodología de la investigación: el objetivo, hipótesis y la metodología utilizada para el estudio empírico, más adelante, se presentan los resultados obtenidos y finalmente las conclusiones del trabajo.

2 MARCO TEÓRICO

2.1 TEORÍA DE LOS RECURSOS Y CAPACIDADES

Desde la perspectiva de los recursos y capacidades se argumenta que la diferencia entre la rentabilidad de empresas tiene como origen la cantidad de recursos (generalmente intangibles) que tienen a su disposición, en otras palabras, si una empresa tiene una ventaja competitiva a su alcance de la que otras empresas carecen, puede incrementar su rentabilidad (Roos, 2005), un punto importante a resaltar es que entre más única sea la ventaja competitiva es más probable que genere mayores ingresos y por consecuencia rentas de escasos, es decir, que se generen ingresos cuando la demanda supera a la oferta, lo que se interpreta como que la empresa ha alcanzado un nivel de desempeño superior al de la competencia (Reynoso, Flores Valenzuela, Melina y Campos, 2017).

2.2 TEORÍA DE LAS SEÑALES

La teoría de las señales enuncia que una empresa con buena reputación corporativa intencionalmente se hará notar en el mercado de capitales, lo anterior, con el objetivo de que el público inversionista pueda tomar una decisión informada y sea capaz de distinguir las empresas de buena calidad de las que no lo son (Suhadak, Kurniaty, Handayani y Rahayu, 2019). La teoría de las señales surgió como una herramienta para eliminar la disparidad en la información en materia laboral, posteriormente, se aplicó para sustentar la divulgación voluntaria de reportes corporativos, ya que, las buenas empresas buscaran hacer públicas las buenas noticias con el objetivo de crear una ventaja competitiva y de distinguirse de las empresas con mala reputación (Omran y El-Galfy, 2014).

2.3 TEORÍA DE LA CONTINGENCIA

Dentro del marco de la teoría de la contingencia se señala que el desempeño excepcional de una empresa está ligado a factores internos y externos que están directamente relacionados con el entorno en el que desarrolla su operación, asimismo, esta teoría señala que para que la empresa pueda cumplir sus objetivos y superar las adversidades es importante que cuente con un estilo de administración a la medida que pueda adaptarse y hacer frente a las condiciones propias de su ambiente (Safari y Saleh, 2020).

3 METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

La presente investigación es cuantitativa, con un alcance descriptivo, debido a que solamente se pretende recoger información sobre las variables en estudio y explicativo, toda vez que se busca establecer relaciones entre las variables, a través, del análisis multivariante de regresión lineal (Hernández Sampieri, Fernández y Baptista, 2014).

3.1 OBJETIVO

El análisis de la divulgación voluntaria de capital intelectual desde la rentabilidad empresarial, es relevante para entender de qué forma cada uno de los elementos de estos constructos pueden generar beneficios para las empresas mexicanas. Derivado de lo anterior, dentro del objetivo del presente trabajo empírico se planteó comprobar si la divulgación voluntaria de capital intelectual influye de forma positiva en la rentabilidad de las empresas mexicanas.

3.2 PLANTEAMIENTO DE HIPÓTESIS

La teoría de los recursos y capacidades sustenta que la diferencia de la rentabilidad entre empresas tiene como origen los recursos o capital intelectual que tenga a su disposición, es decir, su ventaja competitiva, sin embargo, derivado de que la naturaleza de estos recursos generalmente no encuadra con la definición de intangibles contenida en la normatividad contable, no se incluyen como información financiera, ni forman parte de los estados financieros, situación que genera que exista una disparidad entre el valor contable de las empresas y su valor de mercado.

Aunado a lo anterior, al amparo de la teoría de la contingencia las empresas han generado formas de administración a medida que les permiten cumplir con sus objetivos y tener un desempeño excepcional, modificando su forma de interactuar con el público inversionista al revelar este capital intelectual de forma voluntaria como un valor agregado para la empresa, con el objetivo generar una buena reputación corporativa, dentro del marco de la teoría de las señales y de diferenciarse de las empresas que no son de buena calidad, para generar mayor rentabilidad a largo plazo.

La literatura que sustenta esta relación no es muy basta, sin embargo, en los estudios realizados por (Bansal & Singh, 2019; Eugenia, 2018; Nuryaman, 2015) se encontró que la divulgación voluntaria de capital intelectual no solo tiene una influencia positiva sobre la rentabilidad, sino que también genera crecimiento sostenido a largo plazo, pero, los resultados no son concluyentes, ya que, el estudio realizado por Basyith (2016) no encontró una relación significativa, así como, el trabajo de (Naimah y Mukti, 2019) que encontró una relación negativa. Derivado de que la literatura analizada se inclina a que la divulgación

voluntaria de capital intelectual influye positivamente en la rentabilidad sobre esta línea se formula la siguiente hipótesis:

Hipótesis: La divulgación voluntaria de capital intelectual influye de forma positiva en la rentabilidad de las empresas mexicanas no financieras listadas en la Bolsa Mexicana de Valores.

3.3 PERIODO DE ESTUDIO, DEFINICIÓN DE LA POBLACIÓN Y ELECCIÓN DE LA MUESTRA.

El periodo elegido abarca 2 años, el 2018 y el 2019. Las empresas listadas en la Bolsa Mexicana de Valores durante el periodo 2018-2019 componen la población de partida. La elección de estas empresas se debe a que los informes financieros a analizar son públicos y a que se presupone que al tener acceso a mejores asesores sus mecanismos de control son más confiables y suministran información más transparente, así como, de mejor calidad. Se decidió considerar todas las empresas que proporcionaran información actualizada y no fueran parte del sector financiero, debido, a que la legislación mexicana le impone controles más estrictos. La muestra quedó integrada por 82 empresas, que representan el 59% de la población de partida, asimismo, se encuentran representados todos los sectores industriales, tales como, el sector industrial, los productos de consumo frecuente, la construcción, servicios y bienes de consumo no básico, servicios y productos de consumo no frecuente, materiales, telecomunicaciones, salud y transporte.

3.4 SELECCIÓN DE VARIABLES

Una vez seleccionada la muestra, se descargaron los reportes anuales de la página web de la Bolsa Mexicana de Valores, que contienen toda la información referente a las empresas que fungirán como muestra, obteniendo de esta forma los datos a través de los cuales se estructurarán las variables para el estudio empírico siendo:

3.4.1 Variables dependientes

Para cumplir el objetivo de la investigación planteado, se decidió llevar el estudio empírico en comento, en tres vertientes, por lo tanto, la investigación se estructuró en tres modelos que se detallan en la tabla 1.

Tabla 1. Modelos de las variables dependientes.

Modelo 1	<p>La teoría señala que medir la rentabilidad en una empresa también consiste en hacer una relación de la cantidad de utilidades que fueron generadas, a través, de los activos de la empresa en un ejercicio. De igual forma, se indica que el objetivo del Rendimiento sobre Activos (ROA) es medir que tan eficiente es la administración de la empresa para generar rendimientos a partir de sus activos relacionados.</p> <p>Su fórmula:</p> $\text{ROA} = \text{Resultado Neto Contable} / \text{Activo Total}$
Modelo 2	<p>La teoría señala que medir la rentabilidad en una empresa también consiste en hacer una relación de la cantidad de utilidades que fueron generadas, a través, de las inversiones realizadas por los socios de la empresa en un ejercicio. De igual forma, se indica que el objetivo del Rendimiento sobre Capital (ROE) es medir que tan eficiente es la administración de la empresa para generar rendimientos a partir del dinero aportado a la sociedad por sus accionistas.</p> <p>Su fórmula:</p> $\text{ROE} = \text{Resultado Neto Contable} / \text{Patrimonio Neto}$
Modelo 3	<p>La Q de Tobin es un indicador que mide la relación entre el valor intrínseco del activo de una empresa y su valor de mercado. Para efectos de esta investigación se hace uso de la Q de Tobin como la relación entre el valor de mercado de las acciones de la sociedad sobre el valor en libros de los activos.</p> <p>Su fórmula:</p> $\text{QTOBIN} = \text{valor de mercado de las acciones} / (\text{pasivo a largo plazo} / \text{total de activos})$

Fuente: elaboración propia con base a (Hidalgo y García-Meca, 2009; Bravo Santillán, Lambretón Torres y Márquez González, 2007).

Como se desprende de la Tabla 1 la variables dependientes de rentabilidad empresarial se determinaron por medio de tres modelos que establecieron qué tanta influencia tiene la divulgación voluntaria de capital intelectual en la rentabilidad de la empresa, lo anterior de conformidad con la literatura empírica previa (Bansal & Singh, 2019; Hidalgo y García-Meca, 2009; Hidalgo et al., 2011; Nuryaman, 2015; Pedro, Leitão y Alves, 2018; Yan, 2017).

3.4.2 Variable independiente

A continuación, se determinó la variable independiente de total de capital intelectual (TCI). Lo anterior, mediante la lectura y análisis de los reportes anuales correspondientes a los ejercicios 2018 y 2019, tomando como base el Índice de divulgación voluntaria de capital intelectual que incluye el capital estructural, el capital humano y el capital relacional, quedando conformado por un total de 75 Items. Para la elección de los distintos Items sobre la divulgación voluntaria de capital intelectual se tomaron como base los elaborados por (Hidalgo y García-Meca, 2009; Hidalgo et al., 2011; Yan, 2017), asimismo, se incorporaron Items que de forma particular revelan las empresas mexicanas.

La variable de TCI dentro del presente trabajo fue calculada como se muestra a continuación:

$$\text{TCI} = \sum \text{CE} + \sum \text{CR} + \sum \text{CH}$$

Donde TCI= total de capital intelectual divulgado; se coloca 1 si se divulga un ítem del Índice de divulgación de capital intelectual, 0 cero en caso contrario; $\sum$ es la sumatoria de los ítems que son parte del CE (capital estructural), CR (capital relacional) y CH (capital humano), el total de Items a divulgar es de 75.

3.4.3 Variables de Control

A continuación, se señalan las variables de control, que son necesarias para aislar las características de la variable independiente, las variables de control a utilizar serán el sector, el retorno sobre capital invertido, la rentabilidad por dividendo y los dividendo por acción (Basyith, 2016; Hidalgo y García-Meca, 2009; Hidalgo, et al. 2011). En la Tabla 2 se detallan las variables de control, así como, su código operacional.

Tabla 2. Variables de control

Variables de Control	Código Operacional	Definición Operacional
Retorno sobre capital invertido	ROIC	Utilidad de operación después de impuestos/capital empleado
Rentabilidad por dividendo	RXDIV	Dividendo por acción / valor de mercado de la acción
Dividendo por acción	DIV	Dividendo entregado por acción
Construcción	Scon	Variable Dummy considerando 1 si pertenece al sector 0 en caso contrario
Industrial	Sind	Variable Dummy considerando 1 si pertenece al sector 0 en caso contrario
Materiales	Smat	Variable Dummy considerando 1 si pertenece al sector 0 en caso contrario
Productos de consumo frecuente	Salim	Variable Dummy considerando 1 si pertenece al sector 0 en caso contrario
Salud	Ssal	Variable Dummy considerando 1 si pertenece al sector 0 en caso contrario
Servicios y bienes de consumo no básico	Scnb	Variable Dummy considerando 1 si pertenece al sector 0 en caso contrario
Servicios y productos de consumo no frecuente	Scnf	Variable Dummy considerando 1 si pertenece al sector 0 en caso contrario
Telecomunicaciones	Scom	Variable Dummy considerando 1 si pertenece al sector 0 en caso contrario
Transporte	Stra	Variable Dummy considerando 1 si pertenece al sector 0 en caso contrario

Fuente: elaboración propia.

4 ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1 ANÁLISIS DESCRIPTIVO

Una vez que se tienen las variables a estudiar, se elaboró un análisis descriptivo de la variable independiente para dicho análisis se utilizó el software Stata, en la Tabla 3 se muestran estadísticos de resumen con los valores codificados para cada variable de la divulgación voluntaria de capital intelectual por dimensiones.

Tabla 3. Estadísticos descriptivos de la variable de divulgación voluntaria de capital intelectual.

Dimensión del capital intelectual	Mínimo	Máximo	Media	Desv. Estand.
Total Capital Estructural	17	25	23.74	1.740
Total Capital Relacional	13	25	23.04	2.275
Total Capital Humano	6	25	17.63	5.510

Fuente: elaboración propia.

En la tabla 3 se observa que las empresas mexicanas listadas en la Bolsa Mexicana de Valores durante los años 2018 y 2019, en su conjunto, divulgan voluntariamente en mayor medida el capital estructural, con un promedio de 23.74 ítems de 25, seguido del capital relacional con un promedio de 23.04 ítems de 25 y en último lugar el capital humano con un promedio de 17.63 ítems de 25, se puede concluir que al ser empresas controlados en su gran mayoría y no contar con empleados propios no consideran relevante divulgar información sobre su capital humano.

4.2 PRUEBAS DE FIABILIDAD Y VALIDEZ

Se realizaron pruebas de fiabilidad y validez, descartando problemas de multicolinealidad a través de la prueba de inflación de la varianza (VIF), posteriormente, se realizó la prueba de Shapiro-Wilk comprobando que la muestra no sigue una distribución normal, por último, se realizó la prueba de Levene no paramétrica descartando problemas de homocedasticidad. Derivado de los resultados anteriores se procedió a realizar un análisis multivariante en el software Stata.

4.3 MODELOS DE REGRESIÓN LINEAL

Considerando los resultados de las pruebas de fiabilidad, así como, de validez y con el objetivo de conocer si la variable independiente tiene influencia sobre la rentabilidad empresarial se realizó un análisis multivariado, a través, del método estadístico de regresión lineal, para comprobar el efecto de la variable independiente en la rentabilidad empresarial. A continuación se especifican los tres modelos de regresiones lineales:

$$\text{ROA} = \beta_0 + \beta_1 \text{TCI} + \beta_2 \text{ROIC} + \beta_3 \text{RXDIV} + \beta_4 \text{DIV} + \beta_5 \text{Sind} + \beta_6 \text{Salim} + \beta_7 \text{Scon} + \beta_8 \text{Scnb} + \beta_9 \text{Scnf} + \beta_{10} \text{Smat} + \beta_{11} \text{Scom} + \beta_{12} \text{Ssal} + \beta_{13} \text{Stra} + \epsilon$$

$$\text{ROE} = \beta_0 + \beta_1 \text{TCI} + \beta_2 \text{ROIC} + \beta_3 \text{RXDIV} + \beta_4 \text{DIV} + \beta_5 \text{Sind} + \beta_6 \text{Salim} + \beta_7 \text{Scon} + \beta_8 \text{Scnb} + \beta_9 \text{Scnf} + \beta_{10} \text{Smat} + \beta_{11} \text{Scom} + \beta_{12} \text{Ssal} + \beta_{13} \text{Stra} + \epsilon$$

$$\text{QTOBIN} = \beta_0 + \beta_1 \text{TCI} + \beta_2 \text{ROIC} + \beta_3 \text{RXDIV} + \beta_4 \text{DIV} + \beta_5 \text{Sind} + \beta_6 \text{Salim} + \beta_7 \text{Scon} + \beta_8 \text{Scnb} + \beta_9 \text{Scnf} + \beta_{10} \text{Smat} + \beta_{11} \text{Scom} + \beta_{12} \text{Ssal} + \beta_{13} \text{Stra} + \epsilon$$

Donde:

ROA	=	Beneficio sobre activos
ROE	=	Beneficio sobre patrimonio
QTOBIN	=	Relación entre el valor intrínseco de un activo y su valor de mercado
TCI	=	Total de capital intelectual divulgado voluntariamente
ROIC	=	Utilidad de operación después de impuestos/capital empleado
RXDIV	=	Dividendo por acción / valor de mercado de la acción
DIV	=	Dividendo entregado por acción.
Sind	=	Variable dicotómica considerando 1 si pertenece al sector 0 en caso contrario
Salim	=	Variable dicotómica considerando 1 si pertenece al sector 0 en caso contrario
Scon	=	Variable dicotómica considerando 1 si pertenece al sector 0 en caso contrario
Scnb	=	Variable dicotómica considerando 1 si pertenece al sector 0 en caso contrario
Scnf	=	Variable dicotómica considerando 1 si pertenece al sector 0 en caso contrario
Smat	=	Variable dicotómica considerando 1 si pertenece al sector 0 en caso contrario
Scom	=	Variable dicotómica considerando 1 si pertenece al sector 0 en caso contrario
Ssal	=	Variable dicotómica considerando 1 si pertenece al sector 0 en caso contrario
Stra	=	Variable dicotómica considerando 1 si pertenece al sector 0 en caso contrario
B	=	Parámetro
ε	=	Término de error

4.4 RESUMEN DE LOS MODELOS DE REGRESIÓN LINEAL

Tabla 4. Resumen de los modelos de rentabilidad.

Variables	ROA Modelo 1			ROE Modelo 2			QTOBIN Modelo 3		
	B	T	Sig.	B	T	Sig.	B	T	Sig.
TCI	0.2454704	2.73	0.0070	0.484831	4.02	0.0000	-1.786844	-1.67	0.0960
ROIC	11.56276	2.75	0.0070	72.47178	12.81	0.0000	31.9146	0.64	0.5250
RXDIV	4.553776	0.24	0.8120	29.25595	1.14	0.2560	-761.7407	-3.36	0.0010
DIV	0.7284825	1.72	0.0870	0.818407	1.44	0.1520	35.05625	6.97	0.0000
Salim	6.032038	2.06	0.0410	4.118479	1.05	0.2970	-0.806775	-0.02	0.9820
Sind	6.705784	2.51	0.0130	5.604402	1.56	0.1200	-3.412715	-0.11	0.9140
Scon	8.364829	2.81	0.0060	6.495255	1.63	0.1060	15.89628	0.45	0.6540
Scnb	8.299925	2.62	0.0100	5.072152	1.19	0.2360	87.20431	2.31	0.0220
Scnf	3.448228	1.35	0.1790	-6.086955	-1.77	0.0780	-25.6942	-0.85	0.3980
Ssal	4.903795	1.23	0.2210	-1.993996	-0.37	0.7100	4.126297	0.09	0.9310
Smat	7.269655	2.19	0.0300	4.564299	1.02	0.3080	-36.43118	-0.92	0.3580
Stra	10.35549	2.58	0.0110	7.983741	1.48	0.1410	-60.77367	-1.27	0.2050
Scom	4.695907	1.36	0.1750	11.7726	2.54	0.0120	-23.95308	-0.58	0.5590
Cons	-19.41268	-3.12	0.0020	-34.7824	-4.16	0.0000	150.9076	2.04	0.0430
F	3.45			24.66			6.07		
Sig.	0.0001			0.0000			0.0000		
R2 Ajustado	0.1632			0.6536			0.2880		
RMSE	8.4251			11.313			100.1		
Observaciones	164			164			164		

Fuente: elaboración propia.

De la tabla 4, se desprende, un resumen de los tres modelos de rentabilidad y que la variable independiente que se pretendía fuera predictora de las variables dependientes, está estadísticamente relacionada con la rentabilidad empresarial, tal como lo demuestran los resultados de la prueba F en las distintas regresiones ROA $F= 3.45$, ROE $F= 24.66$ y QTOBIN $F= 6.07$, así como, la significancia ROA $\text{sig.}=.0001$, ROE $\text{sig.}=.0000$ y QTOBIN $\text{sig.}=.0000$, aunado a lo anterior, los coeficientes de determinación de R ajustado otorga un valor de ROA $=.1632$, ROE $=.6536$, y QTOBIN $=.2880$, lo cual quiere decir, que las variables independientes explican un 16.32%, 65.36% y 28.80%, respectivamente, de la varianza de la rentabilidad empresarial.

4.5 ACEPTACIÓN O RECHAZO DE LA HIPÓTESIS PLANTEADA

Como se desglosa en la tabla 4 los resultados permiten ACEPTAR la hipótesis planteada, ya que, la divulgación voluntaria de capital intelectual si influye de forma positiva y significativa en la rentabilidad empresarial.

5 CONCLUSIONES

El objetivo de este trabajo fue determinar la relación que tiene la divulgación voluntaria de capital intelectual en la rentabilidad empresarial, a través, de la evidencia empírica, si bien se logró demostrar con los análisis estadísticos realizados que algunas variables si guardan relación no se pudo demostrar que la variable independiente tuviera una relación significativa y positiva con todas las variables dependientes, situación que contribuye a la generación de conocimiento científico.

Asimismo, por cada ítem adicional de capital intelectual que divulguen voluntariamente las empresas que pertenecen a los sectores de construcción, transporte y servicios de bienes de consumo no básico, el beneficio sobre activos es mayor, en cambio, para los sectores de comunicaciones, transporte y construcción con cada ítem adicional de capital intelectual que divulguen voluntariamente, el beneficio sobre patrimonio es mayor.

Los resultados obtenidos permiten concluir que las grandes empresas mexicanas adaptaron la forma en la que se comunican con sus partes interesadas para poder explotar un recurso tan fundamental como su capital intelectual, a pesar de que, en México, tres décadas de mal desempeño económico han generado estancamiento (Robles, Jiménez, Aguilar y Ortiz, 2022) el divulgar voluntariamente su capital intelectual les creó beneficios positivos, tanto, en la utilidad que generan con sus activos, así como, con los recursos proporcionados por los accionistas, por otro lado, esta estrategia no tiene un efecto significativo en la relación entre valor que el mercado le atribuye a la empresa con su costo de reposición, situación que es concordante con los estudios previos que sustentan la presente investigación.

REFERENCIAS

- Basyith, A. (2016). Corporate Governance, Intellectual Capital and Firm Performance. *Research in Applied Economics*. <https://doi.org/10.5296/rae.v8i1.8675>
- Bansal Deepika, & Singh Shveta. (2019). A Literature Review on Intellectual Capital and Corporate Governance Effect on Companys Performance. *Think India*. <https://doi.org/10.26643/think-india.v22i1.7754>
- Bravo Santillán, M. D. L. L., Lambretón Torres, V., y Márquez González, H. (2007). Introducción a las Finanzas (No. 658.15 B826i). México, MX: Pearson Educación.
- Eugénia, P. (2018). Intellectual capital and performance. *Journal of Intellectual Capital*, 19(2), 407–452. <https://doi.org/10.1108/JIC-11-2016-0118>
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., y Baptista Lucio, P. (2014). Metodología de la investigación (6a. ed. --.). México D.F.: McGraw-Hill.
- Hidalgo, R., & García-Meca, E. (2009). Divulgación de información sobre el capital intelectual de empresas nacionales que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores. *Contaduría y Administración*. <https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2009.658>
- Hidalgo, R. L., García-Meca, E., & Martínez, I. (2011). Corporate Governance and Intellectual Capital Disclosure. *Journal of Business Ethics*. <https://doi.org/10.1007/s10551-010-0692-x>
- Naimah, Z., & Mukti, N. A. (2019). The influence of audit committee's and company's characteristic on intellectual capital disclosure. *Asian Journal of Accounting Research*. <https://doi.org/10.1108/ajar-05-2019-0036>
- Nuryaman. (2015). The Influence of Intellectual Capital on The Firm's Value with The Financial Performance as Intervening Variable. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*. <https://doi.org/10.1016/j.sbspro.2015.11.037>
- Omran, M. A., & El-Galfy, A. M. (2014). Theoretical perspectives on corporate disclosure: A critical evaluation and literature survey. *Asian Review of Accounting*, 22(3), 257–286. <https://doi.org/10.1108/ARA-01-2014-0013>
- Pedro, E., Leitão, J., & Alves, H. (2018). Back to the future of intellectual capital research: a systematic literature review. In *Management Decision*. <https://doi.org/10.1108/MD-08-2017-0807>
- Reynoso, C. F., Flores Valenzuela, K. E., Melina, L., & Campos, C. (2017). González-Albo y Zulueta. In *Nº* (Vol. 19, Issue 2).
- OCDE. (2016). In *G20/OCDE Principios de Gobierno Corporativo*. <https://doi.org/10.1787/9789264259171-es>
- Robles, S., Jimenez, R., Aguilar, C. E. D. R., y Ortiz, L. H. (2022). El nuevo modelo económico en México 2018: The new economic model in Mexico 2018. *South Florida Journal of Development*, 3(1), 776-785. <https://doi.org/10.46932/sfjdv3n1-057>
- Romero, F. T. (2016). Información de los recursos intangibles ocultos: ¿Memorias de sostenibilidad o informe anual? *European Research on Management and Business Economics*, 22(2), 101–109. <https://doi.org/10.1016/j.iedee.2015.06.001>

- Roos, G. (2005). Intellectual capital and strategy: a primer for today's manager. *Handbook of Business Strategy*, 6(1), 123–132. <https://doi.org/10.1108/08944310510557134>
- Safari, A., & Saleh, A. S. (2020). Key determinants of SMEs' export performance: a resource-based view and contingency theory approach using potential mediators. *Journal of Business and Industrial Marketing*, 35(4), 635–654. <https://doi.org/10.1108/JBIM-11-2018-0324>
- Suhadak, S., Kurniaty, K., Handayani, S. R., & Rahayu, S. M. (2019). Stock return and financial performance as moderation variable in influence of good corporate governance towards corporate value. *Asian Journal of Accounting Research*, 4(1), 18–34. <https://doi.org/10.1108/ajar-07-2018-0021>
- Tejedo-Romero, F., Rodrigues, L. L., & Craig, R. (2017). Women directors and disclosure of intellectual capital information. *European Research on Management and Business Economics*. <https://doi.org/10.1016/j.iedeen.2017.06.003>
- Yan, X. (2017). Corporate governance and intellectual capital disclosures in CEOs' statements. *Nankai Business Review International*. <https://doi.org/10.1108/NBRI-09-2016-0032>

ANEXO

Tabla anexo 1 Índice de divulgación de capital intelectual

CE (25)	CR (25)	CH (25)
1. Filosofía de la administración	1. Marcas relacionadas con la empresa.	1. Calidad equipo directivo
2. Certificados reconocimientos de calidad	2. Nombre de la empresa (la influencia y reputación del nombre de la empresa con los accionistas).	2. Experiencia del equipo directivo
3. Sistemas de información internos (bases de datos, software, hardware).	3. Contratos favorables (se obtienen por la posición dominante de la empresa en el mercado).	3. Logros de la alta dirección
4. Calidad de los productos o servicios	4. Valor de las acciones (valor de las acciones en el mercado).	4. Capacitación adiestramiento a empleados
5. Capacidad instalada/tecnología de punta	5. Contratos de licencias y franquicias	5. Posesión de acciones empleados/directivos
6. Cuota de mercado	6. Actividades en marketing	6. Oportunidades de hacer carrera
7. Diversidad de nuevos productos / tecnología	7. Adquisiciones / participaciones	7. Dependencia del personal clave
8. Logros de la empresa	8. Alianzas estratégicas y acuerdos socios estratégicos.	8. Cultura corporativa
9. Eficiencia productiva	9. Captación nuevos clientes	9. Contrato colectivo de trabajo
10. Estructura accionaria	10. Clientes web	10. Actividad sindical
11. Estructura del control interno	11. Compromiso con clientes	11. Pensiones
12. Estructura organizativa	12. Dependencia del cliente clave	12. Experiencia empleados
13. Gestión del modelo de negocio	13. Distribución de clientes por segmento o negocio	13. Competencia de los empleados (habilidades).
14. Gobierno corporativo	14. Diversificación de mercados	14. Seguridad y salud acciones para proteger la seguridad y salud
15. Información sobre imagen, líder y marcas	15. Esfuerzos relativos ambiente trabajo	15. Política de reclutamiento
16. Inversiones en investigación y desarrollo	16. Educación /formación de clientes	16. Sistemas de remuneración
17. Aprendizaje organizacional (aprender de experiencias previas y mejorar en el futuro).	17. Estrategia de información y comunicación	17. Antigüedad de expertos
18. Políticas /normativas medioambientales	18. Estudios de mercado	18. Equidad (género o religión).
19. Reconocimiento de activos intangibles	19. Exportación de productos	19. Incentivos / compensaciones
20. Responsabilidad social corporativa	20. Inversiones en nuevos mercados	20. Planes de sucesión
21. Ventaja competitiva	21. Posición de liderazgo internacional	21. Política de educación y formación
22. Riesgos de la empresa	22. Producción / cliente	22. Oportunidades de rotación de empleo
23. Flexibilidad organizativa (habilidad de sobrevivir en un ambiente adverso).	23. Red de proveedores y distribuidores	23. Habilidades innovadoras de los empleados
24. Utilización de energía y otros inputs	24. Relación con clientes	24. Sentido de pertenencia de los empleados hacia la empresa.
25. Servicios sociales	25. Relaciones Financieras (Las relaciones de la compañía con los accionistas, acreedores e instituciones financieras).	25. Rotación de personal

Fuente: elaboración propia con base a (Hidalgo y García-Meca, 2009; Hidalgo et al., 2011; Yan, 2017).