

UNIVERSIDAD CATÓLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA DE ECONOMÍA



**Impacto de los activos intangibles sobre el valor económico agregado de
empresas bancarias del Perú: 2014-2019**

**TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO DE
ECONOMISTA**

AUTOR

Luis Enrique Sialer Gavidia

ASESOR

Leon Gines Rivera Olivares

<https://orcid.org/0009-0001-6918-4050>

Chiclayo, 2024

**Impacto de los activos intangibles sobre el valor económico
agregado de empresas bancarias del Perú: 2014-2019**

PRESENTADA POR

Luis Enrique Sialer Gavidia

A la Facultad de Ciencias Empresariales de la
Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo
para optar el título de

ECONOMISTA

APROBADA POR

Miryan Elizabeth Curo Asenjo
PRESIDENTE

Jimmy Ernesto Cueva Ruesta
SECRETARIO

Leon Gines Rivera Olivares
VOCAL

Dedicatoria

A mi familia y amistades que, a lo largo de este arduo camino hacia la culminación de mi tesis, has sido mi mayor fuente de apoyo e inspiración. Su amor incondicional y tus palabras de aliento me han impulsado a superar cada obstáculo. Gracias por creer en mí y por ser parte de este logro.

Agradecimientos

Quiero expresar mi profundo agradecimiento a todas las personas que contribuyeron de manera significativa a la realización de esta tesis. Sus apoyos y orientaciones fueron fundamentales en este proceso. También, quiero expresar mi gratitud a todas las fuentes y bibliografía consultada, así como a las instituciones que facilitaron el acceso a la información necesaria para llevar a cabo esta investigación.

Impacto de los activos intangibles sobre el valor económico agregado de empresas bancarias del Perú: 2014-2019

INFORME DE ORIGINALIDAD



FUENTES PRIMARIAS

1	tesis.pucp.edu.pe Fuente de Internet	2%
2	www.mckinsey.com Fuente de Internet	2%
3	tesis.usat.edu.pe Fuente de Internet	1%
4	worldwidescience.org Fuente de Internet	1%
5	Submitted to Universidad Internacional de la Rioja Trabajo del estudiante	1%
6	ruidera.uclm.es Fuente de Internet	1%

Índice

Resumen	6
Abstract	7
Introducción	8
Revisión de literatura	13
Materiales y métodos	20
Resultados y discusión	27
Conclusiones	34
Recomendaciones.....	35
Referencias	36
Anexos.....	40
Anexo 01.Matriz de correspondencia problemas – hipótesis – objetivos – actividades... 40	40
Anexo 02: Matriz de Consistencia	42
Anexo 03.Flujograma del diseño metodológico del proyecto de investigación	44
Anexo 04.Matriz de consistencia variable - indicador - ítem – tipo de instrumento	45
Anexo 05.Instrumento(s) de recolección de datos	46

Resumen

La presente investigación analiza la relación de los activos intangibles en el valor económico agregado. El objetivo central de la tesis es determinar el impacto de los activos intangibles sobre el valor económico agregado de empresas bancarias peruanas durante el periodo 2014–2019, empleando una regresión lineal data panel teniendo en consideración las variables de trabajo propuestas por Sequeira (2020). La metodología se basa en el análisis de los activos intangibles como indicador clave para la mejora del valor económico agregado de las empresas. Los resultados obtenidos muestran que, los activos intangibles aumentan significativamente el valor agregado en comparación de los activos tangibles. Se argumenta que esto se debe a la actual necesidad de mejoras en inversión de software corporativos, además que el sector económico se enfoca en servicio, más no venta de bienes tangibles.

Palabras clave: activos intangibles, valor económico agregado, sector bancario peruano.

Abstract

This research analyzes the relationship between intangible assets and economic value added. The central objective of the thesis is to determine the impact of intangible assets on the economic value added of Peruvian banking companies during the period 2014-2019, using a linear regression data panel taking into consideration the working variables proposed by Sequeira (2020). The methodology is based on the analysis of intangible assets as a key indicator for the improvement of the economic value added of companies. The results obtained show that intangible assets significantly increase the value added compared to tangible assets. It is argued that this is due to the current need for improvements in corporate software investment, in addition to the fact that the economic sector is focused on service, rather than the sale of tangible goods.

Keywords: intangible assets, economic value added, Peruvian banking sector.

Introducción

Durante las últimas décadas, el crecimiento de los activos intangibles ha sido impresionante y se ha convertido en una tendencia global. En las economías avanzadas, los activos intangibles representan una parte cada vez más significativa del valor total de una empresa, superando en muchos casos a los activos tangibles como la maquinaria y el equipo. En 1975 la participación de los activos intangibles solo era de 17% de todo el valor empresarial del S&P 500, hoy en día representan más del 84%, pasando a ser un activo de gran consideración por los inversores (Ponemon Institute LLC, 2019). Esta tendencia se debe en gran parte a la transformación digital y a la economía del conocimiento, que ha generado un cambio en la forma en que las empresas generan valor y compiten en el mercado. Las empresas que tradicionalmente se enfocaban en la producción de bienes tangibles ahora deben enfrentar la creciente competencia de empresas que se enfocan en la generación y gestión de activos intangibles, como los datos, la tecnología, el capital humano y la propiedad intelectual. Por lo tanto, las empresas que desean mantenerse competitivas en este entorno deben prestar atención a la gestión efectiva de sus activos intangibles, ya que estos pueden ser una fuente de ventaja competitiva y crecimiento sostenible en el futuro.

Los activos intangibles están desempeñando un papel fundamental en el crecimiento y productividad de las empresas. En los últimos 25 años, Estados Unidos y diez economías europeas lograron un crecimiento del 63% en el valor agregado bruto (en adelante VAB). Durante este período, la participación de la inversión total de intangibles según lo definido por la base de datos INTAN-Invest aumentó en un 29% (McKinsey Global Institute, 2021).

Un modelo económico rico en intangibles no es la única manera de que una economía tenga éxito; hay otras formas de promover la productividad y el crecimiento. Sin embargo, las economías que están experimentando un crecimiento en la inversión en intangibles también están registrando un crecimiento en la productividad total de los factores. Esto sugiere que un aumento en la inversión en intangibles puede desencadenar un aumento en la productividad total de los factores y, por lo tanto, un crecimiento económico a largo plazo. Independientemente del sector, las empresas que invierten más en intangibles crecen más. En todos los sectores, las empresas que más invierten en intangibles están superando a sus pares. Los principales productores, definidos como empresas en el cuartil superior de crecimiento por sector en 2018–19 (cuyo crecimiento medio fue del 20%) están invirtiendo 2,6 veces más en intangibles que los de bajo crecimiento (3% de crecimiento medio en 2018–19). La brecha entre ellos aumenta entre cinco y siete veces en sectores como los servicios

financieros donde la ventaja competitiva está anclada en el conocimiento (McKinsey Global Institute, 2021).

La competitividad de las empresas se ha visto profundamente influenciada por la economía del conocimiento. En este nuevo paradigma económico, el conocimiento y la información se han convertido en recursos estratégicos clave para impulsar el éxito empresarial. Las empresas que logran generar, adquirir y aplicar conocimientos de manera efectiva tienen una clara ventaja competitiva. La capacidad de innovar, adaptarse rápidamente a los cambios y aprovechar las oportunidades emergentes se ha vuelto fundamental para mantenerse relevante en un entorno empresarial altamente dinámico. Además, las tecnologías de la información y la comunicación han democratizado el acceso a la información y han permitido a las empresas conectarse y colaborar en redes globales, lo que ha ampliado las posibilidades de crecimiento y expansión. Los recursos intangibles se consideran cada vez más como la base del poder competitivo de la empresa, ya que juegan un papel clave en la creación de ventajas competitivas (Iancu, Burciu, & Kicsi, 2014). En este contexto, la gestión del conocimiento, base de los activos intangibles, se ha convertido en un pilar fundamental para mejorar la productividad, promover la innovación y fomentar el aprendizaje continuo dentro de las organizaciones.

La creación de valor se ha convertido en un tema central dentro de la preocupación de las empresas o gerentes, siendo el valor especialmente invocado por los accionistas, gerentes y análisis financieros también. El valor agregado cuantifica la riqueza o el valor creado por una empresa, por medio de la actividad técnico-productiva (Dragota, Ciobanu, Brasoveanu, & Dragota, 2003), explicando el crecimiento del valor que resultados por medio de los factores de producción, especialmente por la fuerza de trabajo y el capital, como valor por encima de los bienes y servicios obtenidos de terceros y consumidos dentro del proceso de fabricación; dentro de la actividad actual de una empresa, esto se ha convertido en uno de los indicadores más pertinentes del crecimiento de la empresa (Vintila, 2003). El valor económico agregado (en adelante VEA) es una herramienta de desempeño financiero que permite identificar el beneficio económico real de una empresa, cuyo principal propósito es medir el efecto de la gestión en la organización (Vergíu & Bendezú, 2007). Ningún indicador financiero clásico ha tenido en cuenta el costo de capital invertido en un negocio, sino solo los efectos de su uso. Por esta razón, hay empresas que aparentemente tienen desempeños financieros superiores, han demostrado realizar actividades que no generan valor, pero conducen a la pérdida permanente de valor (Chebac & Onica, 2009).

La participación de intangibles en la inversión total ha aumentado de manera constante incluso frente a perturbaciones económicas como el estallido de la burbuja de las puntocom a

finis de la década de 1990, aunque este cambio se desaceleró después de la crisis financiera mundial. Durante la pandemia, cuando el distanciamiento social requirió un cambio hacia el trabajo remoto y una digitalización a gran escala y mucho más rápida, la inversión en activos intangibles se aceleró una vez más. En Estados Unidos, por ejemplo, la inversión en intangibles (medida por la formación bruta de capital fijo) como porcentaje de la inversión total aumentó un punto porcentual entre los primeros tres trimestres de 2019 y 2020 para alcanzar el 29% de la inversión total en 2020. En algunas economías europeas, el aumento en la participación de intangibles fue mayor: 2,8 puntos porcentuales en Francia y 1 (McKinsey Global Institute, 2021).

El sector bancario es considerado uno de los sectores importantes en cualquier economía, debido a las actividades que realiza en muchos campos económicos, tales como financiamiento, inversión, comercio exterior y diversos servicios necesarios para cumplir con los requerimientos del desarrollo. Este sector es de particular importancia en los países en desarrollo, ya que el proceso de desarrollo económico en estos países se enfrenta al problema de la falta de financiación, especialmente a largo plazo, ya que los bancos, mediante el desempeño de su función tradicional, movilizan y acumulan ahorros para luego redistribuirlos al diversos sectores económicos, ya sea en forma de Préstamos y líneas de crédito o en forma de inversiones directas en empresas. Los bancos también tienen un papel importante en el proceso de establecimiento y desarrollo de los mercados financieros al proporcionar financiamiento a mediano y largo plazo (Abu & Saqfalhait, 2016).

El sistema financiero peruano se compone principalmente de la banca múltiple, financieras, cajas municipales y cajas rurales. En términos generales, el propósito de cada una de ellas es proporcionar un sistema de pago eficiente, recaudando ahorro de aquellas personas o instituciones en superávit económico para poder brindar créditos a aquellas personas o instituciones que están en déficit económico. A marzo de 2023, la banca múltiple tiene el 85% de participación en créditos y 81.2% de participación de depósitos, dejando al resto de instituciones con prácticamente menos del 17% de participación en el sistema financiero peruano a pesar que estas ofrecen mejores tasas de interés. Una posible explicación es que las empresas de banca múltiple tienen muchas facilidades en sus transacciones, característica la cual no es brindada, o es deficiente, por las financieras, cajas municipales y rurales. Según datos del Banco Central de Reserva del Perú (en adelante BCRP), “las operaciones a través de la banca virtual (internet, software corporativo, software de cliente, banca por teléfono y banca móvil) casi se triplicaron respecto del periodo previo a la pandemia, pasando de 43,8 millones

en diciembre 2019 a 134 millones en diciembre 2021” (Superintendencia de Banca y Seguros, 2021).

Según los datos de la Superintendencia de Banca y Seguros (en adelante SBS), el sistema financiero no bancario peruano en diciembre de 2019 tuvo una participación en créditos de 14.7% y una participación de depósitos de 18.7%. Comparándolo los datos de diciembre 2022, tuvo una reducción de 0.7% en participación en créditos y un aumento de 4.3% en participación de depósitos. Se evidencia un crecimiento muy bajo considerando que han pasado 3 años, además se debe tener en cuenta que pese a tener baja participación en el sistema financiero peruano tienen el 54.1% de deudores. Se requiere medidas que permitan mejorar la competitividad del sistema financiero no bancario para así mantener a flote este conjunto de empresas que permiten la inclusión financiera en nuestro país.

La presente investigación busca determinar el impacto que tienen los activos intangibles sobre el valor económico agregado de las empresas bancarias peruanas con la finalidad de ayudar a las empresas del sector financiero a comprender su valor potencial. Principalmente a las empresas del sector financiero no bancario, ya que, tiene muy poca participación en el sector financiero peruano, pero ocupan más del 50% del total de los deudores.

El sistema financiero no bancario peruano desempeña un papel esencial en la inclusión financiera, la competencia, la innovación y el desarrollo económico del país. Su importancia radica en su capacidad para llegar a segmentos de la población no atendidos por el sistema bancario tradicional y para brindar soluciones financieras adaptadas a las necesidades específicas de los clientes. Sin embargo, su baja participación en sistema financiero pone en riesgo su permanencia en el mercado.

Por ello, la importancia de la investigación radica en incentivar la inversión en activos intangibles, como los datos, la tecnología, el capital humano y la propiedad intelectual, y así mejorar la competitividad de las empresas peruanas. Esto para beneficiar a cualquier tamaño o tipo de empresa peruana, principalmente al sistema financiero no bancario.

La investigación se justifica de manera social porque permitirá dar a conocer que la inversión en activos intangibles puede desempeñar un papel primordial a la hora de contribuir al crecimiento y sostenibilidad de una empresa. Así mismo, el estudio será base para dar pie a futuras investigaciones que tengan como finalidad profundizar en el tema relacionado a la importancia de la inversión en activos intangibles.

Por el lado de la justificación teórica está en demostrar que la inversión en activos intangibles incrementa el valor económico agregado de una empresa del sector financiero peruano. Los

activos intangibles tienen un mayor impacto en el valor agregado de las pequeñas y medianas empresas que las grandes y muy grandes empresas (Sequeira, 2020).

La justificación metodológica recae en el modelo econométrico que tiene un enfoque para lidiar con los sesgos endógenos que surgen de la construcción de datos a nivel de empresa (Akerberg, Caves, & Frazer, 2015). El aporte práctico está en recomendar la inversión de activos intangibles como alternativa de competitividad empresarial.

En este contexto, el problema de la presente investigación es ¿Cuál es el impacto que tienen los activos intangibles sobre el valor económico agregado de las empresas bancarias peruanas durante el periodo 2014 – 2019? El objetivo del estudio es determinar el impacto de los activos intangibles sobre el valor económico agregado de las empresas bancarias peruanas durante el periodo 2014 – 2019. Para ello, se tiene los siguientes objetivos específicos Analizar los activos de las empresas bancarias peruanas, Identificar los activos tangibles e intangibles de las empresas bancarias peruanas, Calcular el valor económico agregado de las empresas bancarias peruanas e Identificar el grado de correlación entre los activos intangibles y el valor económico agregado. La hipótesis planteada para la investigación es que el impacto de los activos intangibles sobre el valor económico agregado de las empresas bancarias en el Perú es significativo positivo porque es base para la innovación y desarrollo, adquisición de softwares de análisis de datos y generación de competitividad de la marca.

Dentro del ámbito internacional, existen investigaciones algunas investigaciones que buscan la relación entre los activos intangibles y el valor agregado. Sequeira (2020) demuestra que, para empresas europeas, que mayormente se inclinan a servicios, el impacto de los activos intangibles varía de acuerdo al tamaño de la empresa, para las pequeñas empresas los intangibles tienen un impacto más significativo en el valor agregado. En el ámbito nacional, no existen investigaciones que estudien la relación de mis variables, sin embargo, Benites (2009) logró demostrar que existe una relación positiva entre la inversión en tecnologías de la información y comunicación (TICs) sobre la rentabilidad financiera de PYMES en Trujillo.

Revisión de literatura

Mercedes y Maudos (2022) destacan que España es uno de los pocos países del mundo que dispone de información sobre inversión en activos intangibles con desglose regional. Las series de capital social en activos intangibles se construyen por regiones, que incorporan no solo aquellos que las cuentas nacionales consideran inversiones y por lo tanto se incluyen en el valor agregado bruto (VAB), sino también los activos intangibles no incluidos en el VAB, que la literatura reciente entiende ser una importante fuente de crecimiento económico. Por ello, esta investigación pretende demostrar el valor de la inversión en activos intangibles como factor de crecimiento regional. Para el análisis, se adoptó el enfoque de contabilidad del crecimiento y se usó el modelo de crecimiento de Solow modificado (Jorgenson, 2005). Tomó como variable dependiente a la tasa de crecimiento del ingreso, y como variables independientes a las horas laboradas, el capital humano, los activos intangibles y los activos tangibles. La población analizada son las regiones de España entre los años 2000 a 2016. Los resultados obtenidos fueron que los activos intangibles explican el 14,3% del crecimiento del VAB de España, de los cuales 9,4 pp corresponden a los activos incluidos en el VAB (software, investigación y desarrollo (I+D) y derechos de propiedad intelectual) y 4,9 pp al resto (gasto en diseño, publicidad, estudios de mercado, formación de trabajadores por cuenta de las empresas y mejora de la organización de las empresas). Se concluye que los activos intangibles representan un activo de gran importancia dentro del VAB en las regiones de España durante el periodo 2000 a 2016. Esta investigación aporta bases teóricas que fundamentan la importancia de los activos intangibles como fuente de crecimiento económico.

Sequeira (2020) explica que los activos intangibles han crecido a un ritmo más rápido durante la última década en comparación con los activos tangibles. Los economistas de hoy exploran constantemente el tema de los activos intangibles para ayudar a explicar los cambios estructurales de la economía a medida que avanzamos hacia una economía más impulsada por la tecnología. Por ello, su objetivo es analizar los efectos de los activos intangibles en el valor agregado de las pequeñas y grandes empresas de Europa. Metodológicamente, se aplica una función de producción utilizando el enfoque de Akerberg, Caves y Frazer (2015) porque la estimación de mínimos cuadrados ordinarios (MCO) no tendrá en cuenta las correlaciones no observadas en el término de error que dan lugar a coeficientes inexactos. El enfoque utilizado tiene en cuenta el sesgo de simultaneidad asociado con los activos intangibles y el crecimiento de la productividad. El enfoque aborda este sesgo estimando los coeficientes en la segunda etapa de la estimación utilizando un modelo dinámico para tener en cuenta los sesgos asociados. La variable dependiente es el Valor Agregado, mientras que las variables independientes son

Activos Intangibles, Activos Tangibles, Número de trabajadores y Materiales. La población seleccionada fueron 32,634 empresas de 7 países europeos entre los años 2011 al 2019. Los resultados arrojaron que en pequeñas y medianas empresas el incremento de 1% de activos intangibles aumenta en 8.93% el Valor Agregado, mientras que en las grandes y muy grandes empresas el mismo incremento de activos intangibles solo aumenta en 6.58% el Valor agregado. A partir de los resultados, se concluye que, para empresas europeas que mayormente se inclinan a servicios, el impacto de los activos intangibles en el valor agregado varía de acuerdo al tamaño de la empresa, para las pequeñas empresas los intangibles tienen un impacto más significativo. Este estudio aporta una metodología que permite identificar el impacto de los intangibles en el valor agregado de empresas del rubro de los servicios independientemente al tamaño de la empresa.

Mohammed y Al Ani (2020) en su investigación mencionan que los activos intangibles, como las patentes y los programas informáticos, son importantes para numerosas empresas de los sectores industrial y de servicios. Existen dos tipos de activos intangibles: el primero incluye activos que se pueden distinguir de forma independiente, como los derechos de autor, y el segundo incluye activos que no se pueden distinguir de una empresa, entre sí o de otros activos, como las habilidades y experiencia del personal de ventas y eficiencia administrativa (Lopes & Lima, 2007). El objetivo de este estudio es examinar empíricamente el efecto de los activos intangibles calculados, el rendimiento financiero y la política financiera en el valor de la empresa de las empresas industriales de Omán. La población estudiada son las empresas industriales que cotizan en el Mercado de valores de Muscat, la muestra elegida son 46 empresas industriales entre el periodo 2010 al 2014. Para su metodología, se utilizaron tres grupos de variables independientes, activos intangibles, política financiera y desempeño financiero. Las variables dependientes se miden utilizando el índice Q de Tobin y los activos intangibles se miden utilizando rendimientos en exceso. Además, la política financiera se mide por las políticas de deuda y dividendos, y el desempeño financiero se mide por la rentabilidad, la liquidez y la rotación de activos. Los resultados muestran que la cifra del estadístico F de 1,554 ($p = 0,017$) implica que las variables independientes son determinantes conjuntas de la Q de Tobin en 0,05. Se concluye que las investigaciones proporcionan evidencia empírica de esta economía emergente de que los activos intangibles, las políticas financieras y el desempeño financiero tienen una influencia significativa en el valor de la empresa.

Konstantinova y Konarev (2020) en su estudio, mencionan que Bulgaria está entrando en una nueva etapa de desarrollo económico hacia un crecimiento que ahorra recursos, dictado por

factores objetivos a largo plazo y el impacto coyuntural de la pandemia de coronavirus. Esta transformación tiene como objetivo crear una economía de valor agregado. Las direcciones principales de este proceso multilateral incluyen las siguientes: Desarrollo de la ciencia, la innovación y la tecnología como incentivos para el desarrollo económico, acelerar la digitalización de la economía y la industria para aumentar la eficiencia, creación de nueva infraestructura industrial mediante la construcción de nuevas zonas y parques industriales y de alta tecnología. Su objetivo es brindar una investigación que permita mejorar la estrategia de inversión de las empresas industriales. Con el fin de estudiar la dinámica de las inversiones en activos no corrientes, incluidos los activos intangibles y su impacto en el valor agregado, se realizó una muestra de 15 empresas industriales, que se desempeñan mejor en la Bolsa de Valores de Bulgaria, estas son las empresas públicas más exitosas. El período analizado es 2007-2018, que cubre el año base 2007 anterior a la crisis y el siguiente período de 11 años posterior a la crisis. Se concluye que, durante el período analizado las inversiones en activos (fijos) no corrientes, considerados como estructura de soporte del negocio industrial, aumentaron significativamente (124,98%). Al mismo tiempo, los activos intangibles aumentaron superando el crecimiento: 416,69%.

Desde un punto de vista financiero, Nnado y Ozouli (2016) en su investigación, menciona que el valor es uno de los instrumentos más importantes en la medición de una economía. En una evaluación del 2009, se identificó que 63,4% del producto bruto interno (PBI) mundial fue generado por el sector servicios, 30.6% por el sector industrial y 6% por el sector agrícola. Los activos intangibles se ven como motores de riqueza y crecimiento en la actualidad (Salinas, 2011). Según el estudio, los activos intangibles representan al menos del 60% al 75% del valor de capitalización en los principales índices bursátiles. Por ello, la investigación pretende evaluar el impacto del total de activos intangibles en el desempeño financiero de las empresas manufactureras que cotizan en mercado bursátil de Nigeria. Para el análisis, se usó Paneles correlacionados de regresión de Prais Winsten Errores estándar corregidos, se toma como variable dependiente al Valor económico agregado (VEA) y como variables independientes a: valor total de los activos intangibles, ROA (Return On Assets), logaritmo natural de los activos totales y el crecimiento de ventas. Su población fueron 46 empresas manufactureras presentes en la bolsa de valores de Nigeria. Se concluye que, la relación entre los activos intangibles y el desempeño financiero representado por Economic Value Added (en adelante como EVA) es muy significativa y negativa ($P = 0.011 < 0.05$ nivel de significancia). La variación sistemática se explica por el coeficiente de determinación (R^2) del 55,13%, que es superior a la media y significativo para datos de panel.

Li y Wang, (2014) en su investigación, mencionan que los activos intangibles de las empresas tienen un alto valor para el rendimiento futuro de las empresas, especialmente para empresas basadas en el conocimiento como empresas de tecnología de la información (TICs). Por ejemplo, gasto en I + D, formación de empleados. Los beneficios otorgados a los empleados, las patentes y el nivel de educación del personal son activos intangibles que pueden tener efectos potenciales en el desempeño financiero futuro de las empresas. Con la dependencia de las empresas de tecnología de la información del conocimiento y la innovación, es vital tener en cuenta los activos intangibles al evaluar el desempeño financiero de estas empresas. El propósito de la investigación es identificar la relación entre los activos intangibles y el rendimiento financiero de las empresas de tecnología que cotizan en el mercado de divisas de Hong Kong. Para el análisis, se emplea una regresión dinámica teniendo como variable dependiente al ROA y como variables independientes a: logaritmo de I+D, logaritmo del beneficio a los empleados, formación, logaritmo del activo total, beneficio neto y el ROA t-1. Se analizaron 96 empresas entre el periodo 2008 al 2012. A partir de los resultados, se concluye que, el gasto en I + D como la capacitación en ventas tienen una relación positiva con el ROA en las estadísticas.

Con un enfoque a los sistemas financieros, Martín Oliver y Salas Fumás (2011) en su estudio, menciona que la teoría de la inversión para empresas multiactivos proporciona un marco conceptual unificado para investigar los determinantes del valor económico de la empresa, así como el proceso de acumulación de activos a lo largo del tiempo. Los intangibles son uno de los múltiples activos de la empresa, pero la definición de lo que es un activo intangible no es única. En la mayoría de los casos, los intangibles se refieren a activos inmateriales, como los que resultan de los gastos en I+D, publicidad y TICs (Cummins, 2003). Su objetivo es examinar los determinantes del valor económico y el comportamiento inversor de los bancos españoles bajo la teoría de la inversión para una empresa multiactivo, centrándose en tres cuestiones clave: Primero, la distinción entre activos inmateriales e intangibles y cómo cada uno de ellos se relaciona con el valor económico de la empresa; segundo, la prueba de si la acumulación de intangibles es consecuencia de incurrir en costes de ajuste o, por el contrario, los intangibles se acumulan sin coste alguno, y tercero, cómo contabilizar el poder de mercado en la valoración de la empresa multiactivos. La población seleccionada son las cajas de ahorros y comerciales españolas de 1984 a 2003. Se excluyen las cooperativas de crédito y las sucursales de bancos extranjeros, debido a la falta de datos relevantes, en el caso de las cooperativas, y porque la mayoría de los bancos extranjeros no están activos en el comercio minorista bancario. Se concluye, que los activos intangibles se acumulan a partir de los costos

de ajuste de las inversiones en TICs y las rentas del poder de mercado dividen equitativamente el valor económico del banco por encima del costo de reposición de los activos materiales e inmateriales.

Al- Jubouri, (2019) en su investigación, menciona que en las últimas décadas el enfoque cambió de las fuentes de valor financieras tradicionales, como los activos tangibles, a los activos intangibles, como la innovación, el conocimiento y la propiedad intelectual. En la publicación de la OCDE de 1996, se refirió a sus miembros como economías basadas en el conocimiento debido a la tendencia hacia inversiones e industrias de alta tecnología, y el aumento de la mano de obra altamente calificada y las ganancias de productividad relacionadas. El estudio tiene como objetivo analizar el rol de los activos intangibles en el sistema de la banca múltiple utilizando métodos mixtos. Se empleó un enfoque cuantitativo para probar las correlaciones entre los diversos elementos intangibles, el desempeño bancario y la generación de valor. La muestra seleccionada fue de 7 bancos iraquíes del sector privado para el período de 2014 al 2016. Metodológicamente, los investigadores utilizan dos enfoques de la investigación científica: el enfoque exploratorio y el método inductivo para identificar los hechos que se incluyen en la investigación. El método inductivo se basa en extrapolar los hechos, analizarlos, interpretarlos y luego llegar a los resultados. Se concluye, que se tiene un impacto significativo y positivo entre el capital humano en la alta dirección y el desempeño y mejora financiera. Se recomienda ofrecer metodologías que permitan una mejor medición de los activos intangibles para las empresas dedicadas al rubro financiero.

En un contexto nacional, Leiva Depaz y Riqueros Ramirez (2017) en su estudio, menciona la gran importancia de las pequeñas y medianas empresas (PYMES) en el sistema económico peruano. Estas empresas brindan más de 75% de empleo de la PEA, y generan aproximadamente 50% del PBI del Perú. Sin embargo, los activos intangibles como las patentes o marcas son pasados por alto pese a ser uno de los activos más importantes en el desarrollo de competitividad empresarial, además de ser una opción eficaz de fidelización de clientes. Por ello, esta investigación pretende determinar la forma en la que las inversiones en activos intangibles influyen en la rentabilidad económico financiero de las PYMES localizadas en la ciudad de Huaraz. Para el análisis, se realizó una encuesta a 10 PYMES en Huaraz, tomando en cuenta como variable dependiente la rentabilidad económico financiera y como variable independiente la inversión en activos intangibles (marcas). Se realizó una prueba de correlación de Spearman para identificar la relación. A partir de los resultados, se concluye que, las inversiones en activos intangibles y la rentabilidad económica en las PYMES de Huaraz, tienen

una correlación de Spearman de 0.749, evidenciando una alta relación directa entre estas variables.

Benites (2009), en su tesis, explica que uno de los puntos primordiales para la competitividad empresarial es la inversión en activos intangibles, de preferencia tecnológicos, ya que, si los comparamos a otros factores productivos que se deprecian con el tiempo, los activos intangibles tecnológicos crean valor con el tiempo. Por ello, esta investigación pretende identificar el impacto de la inversión de activos intangibles tecnológicos sobre los resultados de las PYMES de los sectores económicos más importantes de Trujillo. Para el análisis, se divide en dos partes, primero, se realiza un análisis descriptivo del contexto de las PYMES, cuál es el porcentaje de activos intangibles tecnológicos en base a sus activos totales. Y segundo, se aplica una regresión lineal teniendo en cuenta al “ROE (Return On Equity)” como variable dependiente y “Las inversiones en TICs”, “Ratio de inversiones/activo total” como variables independientes. Su población era de 5050 PYMES de Trujillo, pero mediante el muestreo se seleccionaron solo 50 tomando el periodo de 2004 al 2008. Se concluye que existe una relación positiva entre la inversión en TICs sobre la rentabilidad financiera de PYMES en Trujillo. También logró demostrar que el sector y el tamaño de la empresa influyen en la decisión de inversión. El aporte de esta investigación son los posibles resultados que encontraríamos al tomar como activo intangible solo a las TICs.

No se encontró ninguna investigación relevante a nivel local.

Para realizar un análisis eficiente, es necesaria la revisión de diversos modelos y teorías que identifican y relacionan el valor económico de una empresa tomando en cuenta a los activos intangibles.

Capital intelectual

Según Guell et al. (2001) el capital intelectual es una metodología que permite valorar los activos intangibles en una empresa, los cuales son elementos sin esencia física que pueden generar rentabilidad económica a futuro.

De acuerdo con Molina Parra et al. (2010) los activos intangibles de una organización están conformados por tres elementos: capital humano, capital estructural, y capital relacional.

El capital humano es el conjunto de capacidades, habilidades y experiencia de todos los trabajadores de la organización. Según Roos et al. (2001) se consideran competencias enfocadas a conocimientos y aptitudes, actitudes como liderazgo y esfuerzo, y habilidades intelectuales como adaptación e innovación empresarial.

Para Edvinsson y Malone (2003) el capital estructural está compuesto por el capital organizacional (técnicas, procesos laborales, bases de datos, entre otros), el capital de

innovación (propiedad intelectual) y el capital proceso (normas, técnicas de calidad y mejora de eficiencia), en este segmento es primordial la tecnología que genera de valor en el tiempo.

Finalmente, el capital relacional es el valor percibido de la relación con los clientes y los proveedores hacia la empresa (Petrash, 2001).

Empleando el capital intelectual podemos identificar con mayor precisión los activos intangibles a los que recurre una empresa. Para la presente investigación se tomará el valor del capital intelectual total de las empresas analizadas mediante la cuenta “Activo intangible distinto de la plusvalía”, ubicada en los estados de situación financiera.

La Q de Tobin

Tobin (1969) introdujo la relación Q y teorizó que la inversión de capital en una empresa dependería de la relación entre la valoración de los activos de capital en el mercado de valores y su costo de reposición actual. Es utilizada como una medida del desempeño empresarial y un indicador representativo del capital intelectual. Es posible usarla tanto para activos individuales como para toda la empresa.

Una Q alta podría indicar que la empresa está obteniendo rendimientos extraordinarios en una clase de activos y no está experimentando rendimientos decrecientes. Según Stewart (1998), esto representaría una situación en la que la empresa obtiene grandes ganancias de sus activos únicos.

Según Bouteiller y Karyotis (2010) uno de los inconvenientes es que la relación Q solo puede usarse para comparar la empresa con pares en la industria con tipos similares de activos físicos. Otro inconveniente de usar la razón Q es encontrar los números apropiados para el numerador y el denominador de esta razón.

Coefficiente del valor añadido intelectual (VAIC)

Ante Pulic (1998) empleó los estados financieros anuales para desarrollar el modelo. Permite determinar tanto el tamaño como la eficiencia del capital intelectual. Se halla sumando el índice de eficiencia del capital humano con el del capital estructural. Para hallar el índice de eficiencia del capital humano se debe dividir el valor adicionado (utilidad operacional + costos de personal + depreciaciones + amortizaciones + provisiones) entre el capital humano (costos generados por el personal).

Para el índice de eficiencia del capital estructural se debe dividir el capital estructural (valor adicionado – capital humano) entre el valor adicionado.

Renzl (2006) sostuvo que el enfoque simplificado de VAIC permite realizar comparaciones transversales. Firer y Williams (2003) mencionaron las limitaciones de otros modelos desarrollados de medición de capital intelectual por ser específicos de la empresa y no

permitir comparaciones. Además, sostuvieron que todos los datos aplicados en el cálculo del VAIC se basan en información auditada, que son objetivas y verificables (Pulic, 2000).

Valor económico agregado

Según Worthington y West (2001) el concepto de valor económico agregado (Economic Value Added en sus siglas en inglés EVA) se originó en la literatura microeconómica y para establecer un vínculo entre las ganancias de una empresa y la creación de riqueza de los accionistas.

Stern Stewart (1998) empleó el nombre de EVA para su firma afirmando que para lograr el éxito en todo negocio se necesita la generación de valor, tomando en consideración el control de los costos financieros para identificar los activos que permiten un aumento en la utilidad.

A diferencia de otros indicadores de desempeño como EPS o EBITDA, EVA mide tanto las actividades operativas como las financieras (Stewart, 1998).

Andriessen (2004), argumentó que, aunque el método EVA no fue desarrollado para medir el valor de los activos intangibles, varios estudios de capital intelectual lo discuten como un método para medirlo.

Materiales y métodos

Paradigma y enfoque de la investigación

La presente investigación es de paradigma positivista, debido a que se buscó relacionar las variables económicas financieras. El enfoque es cuantitativo, porque se emplearon técnicas de recolección de datos para probar una hipótesis (Hernández Sampieri, 2014). Es positivista cuantitativo, ya que, se recolectó datos mediante revisiones documentales, se realizó un análisis estadístico descriptivo y econométrico. Con la finalidad de determinar la relación entre activos intangibles de empresas bancarias peruanas 2014-2019.

Tipo, nivel y diseño de investigación

El tipo de investigación es básica, ya que, amplía los conocimientos sobre el campo del capital intelectual y valor agregado en empresas financieras peruanas. Así mismo, es de nivel explicativo puesto que se investigó la relación entre la inversión de activos intangibles y el valor económico agregado de las empresas de la banca múltiple del Perú. El diseño es no experimental, debido a que no se manipularon las variables de estudio, solo se usaron sus valores cuantitativos para hallar la correlación entre ellas. Y es de corte longitudinal retrospectivo, pues se estudió las variables en un periodo de tiempo que ya ha ocurrido, en este caso el periodo de 2014-2019.

Diseño de contrastación de la hipótesis

La presente investigación busca confirmar una sola hipótesis. La cual es que el impacto de los activos intangibles y el valor económico agregado de las empresas bancarias en el Perú 2014-2019 es significativa positiva.

Población, muestra y muestreo

Población

La población del estudio son las 16 empresas que representan la banca múltiple en el Perú, entre el periodo 2014–2019. Las cuales son: Banco Fallabella, Banco de Comercio, BBVA, Banco Interamericano de Finanzas, ICBC Perú Bank, Banco Pichincha, Banco Ripley, Alfin Banco, Interbank, MiBanco, Scotiabank Perú, Banco GNB Perú, Banco de Crédito del Perú, Banco Santander Perú, Bank of China y Citibank Perú.

Muestra

La muestra está compuesta por los 4 bancos más importantes en el mercado actual. Entre ellos destacan el Banco de Crédito del Perú (BCP), el Banco Continental del Perú (BBVA), el Banco Scotiabank (SCB) y el Banco Interbank (IBK).

Muestreo

El muestreo aplicado fue el no probabilístico discrecional. Este tipo de muestreo, permite al investigador emplear la experiencia de otras investigaciones o conocimientos para seleccionar la muestra más óptima (Hernández Sampieri, 2014).

Para este trabajo de investigación solo se escogieron a los bancos que tuvieron la mayor participación en créditos directos, depósitos totales y patrimonio. En base a los siguientes criterios.

Criterios de selección:

- **Criterios de inclusión:** Incluir a los bancos que tengan más del 10% de participación en créditos directos, depósitos totales y patrimonio.

- **Criterios de exclusión:** Excluir a los bancos que presenten falta de información en sus estados financieros.

Estas empresas son ejemplos clave para identificar las mejores prácticas en la determinación de una estructura de capital óptima. Las buenas prácticas se refieren a los métodos y procedimientos empleados por las empresas para resolver problemas específicos y lograr resultados satisfactorios y demostrables. Por lo tanto, otras empresas que deseen alcanzar niveles similares de satisfacción deberían adoptar y aplicar estas prácticas.

Técnicas, instrumentos, equipos y materiales de recolección de datos

Técnicas de recolección de datos

La técnica que se usó para el estudio para la investigación es el análisis documental. Se empleó para extraer los datos de las variables, realizar el análisis estadístico descriptivo y formular el modelo econométrico.

Instrumento de recolección de datos

El instrumento de recolección de datos que se usó fue la ficha documental. Permitió sintetizar el contenido y captar ideas de un artículo de investigación.

Descripción de los instrumentos de recolección de datos

La ficha documental permitió recolectar información de las bases de datos de la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV) y Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), específicamente algunas cuentas que se encuentran dentro de los estados financieros en el periodo 2014 – 2019.

Validación de los instrumentos de recolección de datos

La presente investigación no requirió ningún tipo de validación porque no se empleó encuestas.

Confiabilidad de los instrumentos de recolección de datos

La investigación no requirió métodos de confiabilidad debido a que los datos fueron extraídos de bases de datos publicados por entidades reguladoras peruanas.

Procedimiento y procesamiento de datos

Procedimiento de datos

Para el desarrollo de la presente investigación, primero se extrajeron los valores de activo tangible e intangible encontrados en el Estado de Situación Financiera publicado por la SMV, las cuentas fueron “Inmuebles, mobiliario y equipo (Neto)” y “Activo Intangible distinto de la Plusvalía” respectivamente. Con estos datos, se usó Excel para realizar un análisis estadístico descriptivo con la finalidad de identificar la tendencia de inversión en activos intangibles y la proporción de participación que tienen respecto a los activos totales. Después, se usó diversas

cuentas de los Estados Financieros publicados por la SBS para hallar el VEA método ROIC en cada empresa en el periodo 2014 - 2019. Finalmente, para el análisis econométrico se usará el modelo publicado por Sequeira (2020) que permite analizar la relación de los activos intangibles sobre el valor económico agregado.

Procesamiento de datos

Para la investigación se usó Microsoft Excel y Stata 16. La herramienta de Excel nos sirvió para armar la base de datos de nuestras variables, hoja de trabajo para calcular el VEA y para realizar gráficos estadísticos descriptivos sobre la participación de los activos en las empresas de la banca múltiple.

Para el cálculo del VEA mediante el método ROIC se usó la siguiente fórmula:

$$VEA = [ROIC - WACC] * Capital invertido$$

$$VEA = \left[\frac{NOPAT}{Capital invertido} - WACC \right] * Capital invertido$$

Para lograr datos más precisos y coherentes, en el cálculo del VEA se realizaron algunas modificaciones adaptándolo para el análisis de una empresa del sistema financiero peruano (García Calle et al. 2020). Los componentes del VEA son los siguientes:

Net Operating Profit After Taxes (NOPAT): El NOPAT desempeña un papel crucial en el modelo EVA, ya que al aumentarlo se logra generar un mayor valor para los accionistas, lo cual es fundamental en la creación de valor de una empresa (Morocho & Pasaca, 2017). La fórmula para ajustar el NOPAT es la siguiente:

$$NOPAT = Utilidad Neta + Gastos Financieros - Otros Ingresos + Otros gastos$$

Capital invertido: Una manera de generar valor para la empresa es invertir en activos que generen rendimientos superiores al costo ponderado de capital (CPPC). El capital empleado se refiere a la inversión realizada por los accionistas para el funcionamiento de la empresa, y es relevante en el modelo EVA debido a su capacidad para crear valor a través de la inversión en activos que proporcionen rentabilidades superiores al costo del capital ponderado (Morocho & Pasaca, 2017). La fórmula del capital invertido para la banca múltiple es la siguiente:

$$Capital invertido = Total activo ajustado - Pasivo que no generan intereses$$

El total activo ajustado presenta la siguiente fórmula:

$$Total activo ajustado$$

$$= Total activo neto - Provisiones en inversiones netas$$

$$- Provisiones en créditos netos$$

El pasivo que no genera intereses presenta la siguiente fórmula:

Pasivo que no genera intereses

$$= \text{Depósitos a la vista} + \text{Cuentas por pagar} + \text{Otros pasivos} \\ + \text{Provisiones}$$

Weighted Average Cost of Capital (WACC): También conocido como CPPC, por sus siglas en español Costo Promedio Ponderado de Capital, es la tasa de descuento que las empresas utilizan para descontar los flujos de cajas futuros al momento de valorar un proyecto de inversión (García Calle et al. 2020). La fórmula del WACC es la siguiente:

$$WACC = (Kd * W1) * (1 + Tx) + (Ke * W2)$$

Donde:

WACC: Weighted Average Cost of Capital o Costo Promedio Ponderado de Capital

Kd: Costo de la deuda o pasivo total

Ke: Costo del patrimonio (coste de oportunidad mínimo exigido por los accionistas)

W1: Peso de la deuda (La deuda dividido entre el valor de deuda más el patrimonio)

W2: Peso del Equity (El patrimonio dividido entre el valor de la deuda más el patrimonio)

Tx: Tasa del impuesto

El costo de la deuda neta presenta la siguiente fórmula:

$$Kd \text{ Neto} = Kd * (1 + Tx)$$

El costo del patrimonio presenta la siguiente fórmula:

$$Ke = Rf + \beta L * (Rm - Rf) + Rp$$

Donde:

Rf: Tasa libre de riesgo

BL: Beta apalancado de acuerdo a la estructura de cada empresa

Rm: Rendimiento de mercado

(Rm-Rf): Prima de riesgo de mercado

Rp: Prima de riesgo país

Finalmente, se exportó la base de datos realizada en Excel a Stata 16 para aplicar el siguiente modelo econométrico propuesto por Sequeira (2020):

$$Y = F(A_{it}, K_{it}, X_{it}, L_{it}, M_{it}) = A_{it} K_{it}^{\beta_K} X_{it}^{\beta_X} L_{it}^{\beta_L} M_{it}^{\beta_M} \quad (1)$$

Donde:

Ait = La eficiencia de la empresa i en año t

Kit = Activos tangibles de la empresa i en año t

Xit = Activos intangibles de la empresa i en año t

Lit = Número de trabajadores de la empresa i en año t

Mit = Materiales (Cartera de créditos directos – Valor agregado) de la empresa i en año t

Teniendo como base el modelo previo se formula el siguiente modelo econométrico como data panel:

$$VEA_{it} = \beta_0 + \beta_1 AT_{it} + \beta_2 AI_{it} + \beta_3 EMP_{it} + \varepsilon_{it} \quad (2)$$

Donde:

VEA_{it} = Valor Económico Agregado de la empresa i en año t

AT_{it} = Activo Tangible de la empresa i en año t

AI_{it} = Activo Intangible de la empresa i en año t

EMP_{it} = Empleados de la empresa i en año t

ε_{it} = Error

Finalmente, se realizó análisis e interpretación de los resultados obtenidos.

Criterio ético

La presente investigación se realizó teniendo en cuenta los aspectos éticos con referente a la recolección y análisis de datos. Se tomaron en cuenta los siguientes criterios éticos:

- **Consentimiento informado:** Todas las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores tienen que publicar sus estados financieros en los portales de la SMV o SBS. Al hacer pública esta información, se otorga el consentimiento para su análisis.
- **Evitar daños y perjuicios:** Se usó criterios éticos para evitar cualquier tipo de daños a las empresas analizadas.
- **Honestidad y transparencia:** No se manipuló los datos para evitar cualquier tipo de tergiversación, y se proporcionó una interpretación precisa de los hallazgos empleando fuentes confiables.
- **Reconocimiento de fuentes y derechos de autor:** Se realizaron las citas correspondientes empleando el formato APA 7ma edición. También, se referenció todas aquellas investigaciones y artículos utilizados.

Criterio de rigor científico

Objetividad: Se usó un enfoque sistemático para la recopilación y el análisis de datos. En la recopilación se utilizó base de datos de la SMV y SBS que presentan alto nivel de objetividad. Así mismo, en el cálculo de la variable del VEA, el principal enfoque es la adaptación de la metodología al contexto del sistema financiero peruano. En el análisis de datos se aplicó el enfoque de Akerberg et al. (2015) que reduce los sesgos por endogeneidad de las variables.

Validez: Se empleó una base de datos revisada por expertos en el área. Para el cálculo del VEA se recibió asesorías de expertos en las finanzas bancarias. Por lo cual, la base de datos logra validarse.

Relevancia: Los resultados de la presente investigación presenta una gran relevancia en aspecto social, teórico, metodológico y práctico.

Resultados y discusión

Objetivo 1: Identificar los activos tangibles e intangibles de las empresas bancarias peruanas.

Tabla 1

Activos tangibles e intangibles empleados en el sistema bancario peruano

Activos Tangibles	Activos Intangibles
Edificios y otras construcciones	Data Lake – Data Vault
Instalaciones	Customer Identity and Access Management
Muebles y enseres	CRM Operativo
Equipos de cómputo	Mobile Banking I14
Equipos y unidades de transporte	Proyectos Informáticos

Nota: Elaboración propia.

Tomando como referencia las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad Oficializadas (NIC) versión 2022, los activos tangibles identificados en las empresas bancarias peruanas presentan las cualidades correspondientes al NIC 16: Propiedades, plantas y equipos porque estos son los activos tangibles que una organización posee con el fin de utilizarlos en la fabricación o provisión de productos y servicios, alquilarlos a otras partes o para propósitos de gestión (MEF, 2024). Mientras que, los activos intangibles identificados en las empresas bancarias peruanas presentan las cualidades correspondientes al NIC 38: Activos intangibles distintos de la plusvalía porque estos son los activos intangibles cuyos beneficios económicos futuros se espera que lleguen a la entidad y cuyo costo puede ser estimado con confianza (MEF, 2024).

Asimismo, otra investigación que sustenta lo ya mencionado anteriormente es la propuesta por Nnado y Ozouli (2016), que realizan un estudio en Nigeria teniendo en cuenta también los reportes anuales auditados de sus empresas. De esta manera podemos afirmar la relación entre los activos tangibles e intangibles con el NIC 16 Y NIC 38 respectivamente.

Objetivo 2: Analizar los activos de las empresas bancarias peruanas durante el periodo 2014 – 2019.

Tabla 2

Representación de los activos tangibles del sistema bancario peruano: 2014 - 2019

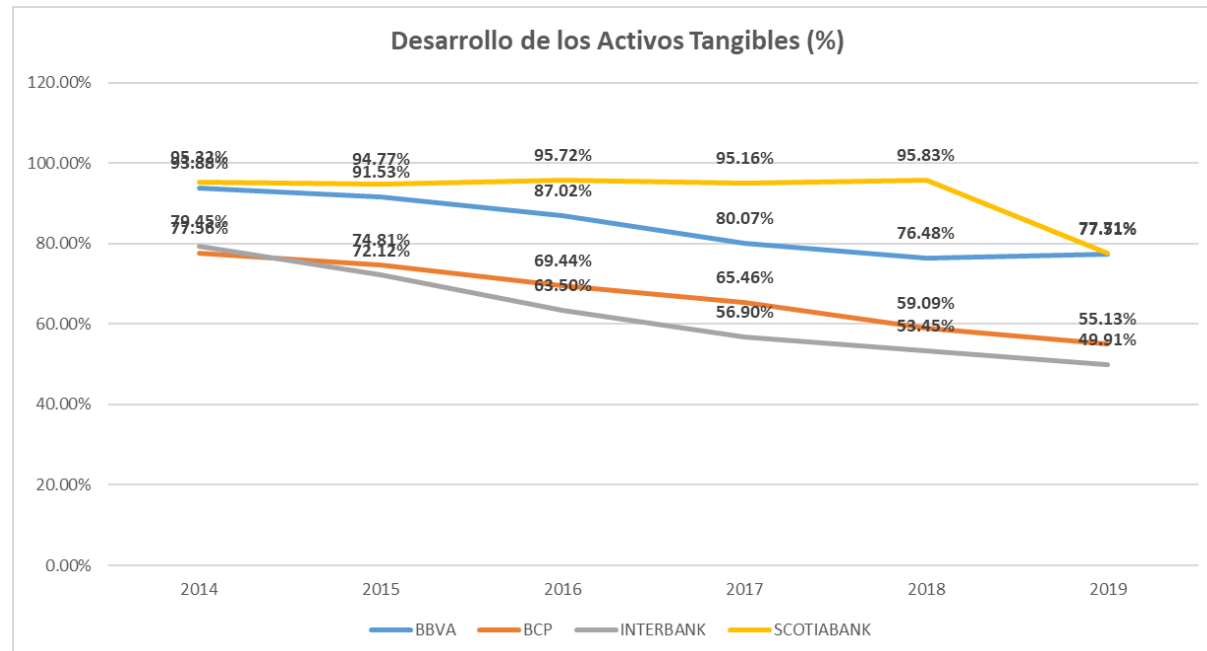
Banco	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<i>BBVA</i>	93.88%	91.53%	87.02%	80.07%	76.48%	77.51%
<i>BCP</i>	77.56%	74.81%	69.44%	65.46%	59.09%	55.13%
<i>IBK</i>	79.45%	72.12%	63.50%	56.90%	53.45%	49.91%
<i>SCB</i>	95.32%	94.77%	95.72%	95.16%	95.83%	77.71%

Nota: Elaboración propia.

Los activos tangibles de BBVA pasaron de representar un 93.88% de la composición de activos en 2014 a 77.51% en 2019. En BCP, los activos tangibles pasaron de 77.56% a 55.13%. Los activos tangibles de IBK en 2014 representaron el 76.45%, sin embargo, para el año 2019 solo fueron el 49.91%. En SCB, los activos tangibles representaron más de 94% del 2014 al 2018, pero en 2019 bajaron al 77.71%.

Figura 1

Representación de los activos tangibles del sistema bancario peruano: 2014 - 2019



En el gráfico 1, se puede observar una tendencia decreciente de cada una de las empresas estudiadas esto se debe en gran parte a que las empresas del sistema financiero peruano no brindan bienes, sino servicios, entonces lo que deben mejorar con el paso de los años es en las facilidades en sus transacciones. Según datos del Banco Central de Reserva del Perú, “las

operaciones a través de la banca virtual (internet, software corporativo, software de cliente, banca por teléfono y banca móvil) casi se triplicaron respecto del periodo previo a la pandemia, pasando de 43,8 millones en diciembre 2019 a 134 millones en diciembre 2021” (SBS, 2021, p. 3). Desde un punto de vista internacional, según Ponemon Institute LLC (2019) en 1975 la participación de los activos intangibles solo era de 17% de todo el valor empresarial del S&P 500, hoy en día representan más del 84%, pasando a ser un activo de gran consideración por los inversores.

Tabla 3

Representación de los activos intangibles del sistema bancario peruano: 2014 - 2019

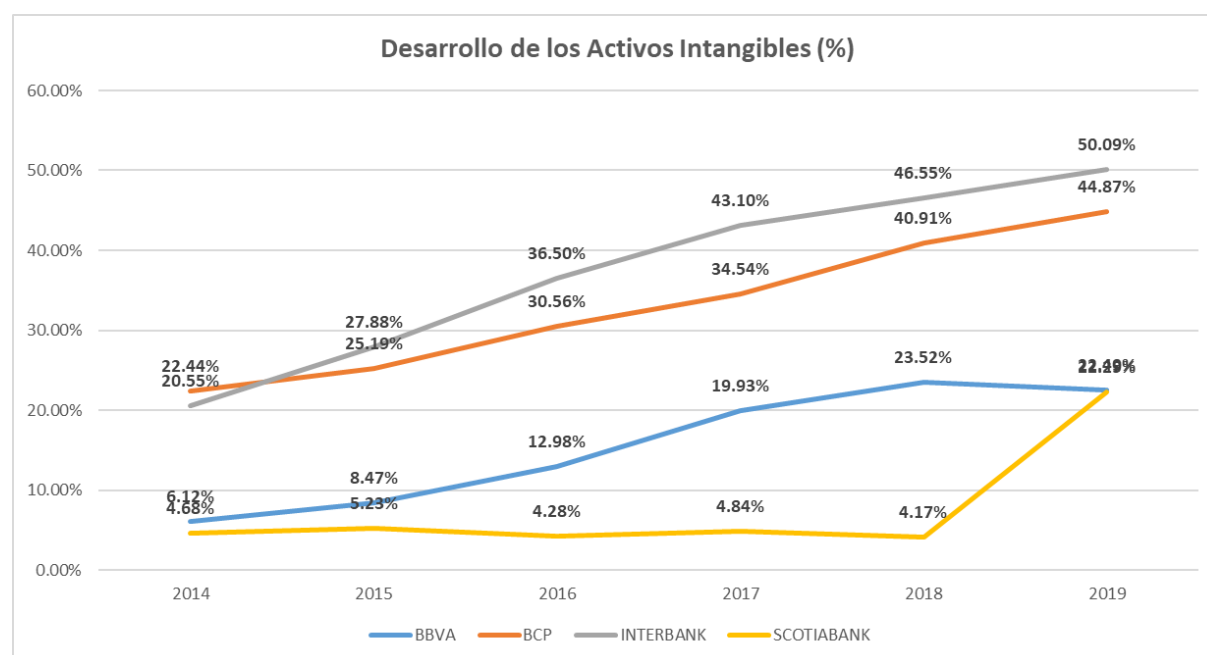
Banco	2014	2015	2016	2017	2018	2019
BBVA	6.12%	8.47%	12.98%	19.93%	23.52%	22.49%
BCP	22.44%	25.19%	30.56%	34.54%	40.91%	44.87%
IBK	20.55%	27.88%	36.50%	43.10%	46.55%	50.09%
SCB	4.68%	5.23%	4.28%	4.84%	4.17%	22.29%

Nota: Elaboración propia.

Los activos intangibles de BBVA pasaron de representar un 6.12% de la composición de activos en 2014 a 22.49% en 2019. En BCP, los activos intangibles pasaron de 22.44% a 44.87%. Los activos intangibles de IBK en 2014 representaron el 20.55% para el año 2019 aumentaron a 50.09%. En SCB, los activos intangibles representaron menos de 5.5% del 2014 al 2018, pero en aumentó al 22.29%.

Figura 2

Representación de los activos intangibles del sistema bancario peruano: 2014 - 2019



En la figura 2, se puede observar una tendencia creciente de cada una de las empresas estudiadas esto se debe en gran parte a la transformación digital y a la economía del conocimiento, que ha generado un cambio en la forma en que las empresas generan valor y compiten en el mercado porque demostró que los activos intangibles no se deprecian con el uso, sino que crean y añaden valor a los productos y servicios (Lev, 2002).

Objetivo 3: Calcular el valor económico agregado de las empresas bancarias peruanas durante 2014 – 2019.

Tabla 4

NOPAT: Sistema bancario peruano 2014 - 2019

Banco	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<i>BBVA</i>	S/3,223.49	S/4,266.74	S/4,382.78	S/4,472.91	S/4,503.08	S/4,862.97
<i>BCP</i>	S/6,233.45	S/7,445.37	S/7,857.28	S/8,082.19	S/8,147.96	S/8,970.45
<i>IBK</i>	S/2,416.06	S/2,910.23	S/3,597.75	S/3,463.59	S/3,721.14	S/4,254.81
<i>SCB</i>	S/2,420.30	S/3,102.25	S/3,503.49	S/3,734.58	S/3,808.20	S/4,592.46

En Millones de soles

Nota: Elaboración propia.

El NOPAT hallado para BBVA en el año 2014 fue de S/3,223.49 para el año 2015 tuvo un gran crecimiento hasta llegar a S/4,862.97 en 2019. BCP pasó de un NOPAT de S/6,233.45 en 2014 a S/8,970.45 en 2019. IBK en 2014 presentó un NOPAT de S/2,416.06 y casi duplicó su cifra para el 2019 llegando hasta S/4,254.81. SCB de igual manera casi duplica su cifra para el 2019 pasando de S/2,420.30 a S/4,592.46.

Tabla 5

Capital Invertido: Sistema bancario peruano 2014 - 2019

Banco	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<i>BBVA</i>	S/47,417.78	S/60,857.70	S/51,266.29	S/51,127.27	S/50,913.78	S/54,542.33
<i>BCP</i>	S/77,535.48	S/93,005.40	S/77,315.99	S/87,472.49	S/94,170.78	S/101,384.60
<i>IBK</i>	S/25,959.96	S/31,718.37	S/29,525.60	S/32,367.58	S/34,347.83	S/38,895.67
<i>SCB</i>	S/33,380.83	S/45,726.23	S/39,178.45	S/41,652.04	S/44,429.70	S/46,590.86

En Millones de soles

Nota: Elaboración propia.

El Capital Invertido en BBVA para el año 2014 fue de S/47,417.18 aumentó hasta S/60,857.70 para el 2015 y se redujo hasta S/54,542.33 para el 2019. BCP aumentó su capital invertido de S/77,535.48 en 2014 hasta S/93,005.40 en 2015, pero para el año 2016 bajó al mismo nivel que tuvo en 2014, sin embargo, alcanzó su máximo en 2019 con una cifra de S/101,384.60. IBK mantuvo un crecimiento constante, exceptuando el año 2015, pasando de S/25,959.96 en 2014 hasta S/38,895.67 en 2019. Finalmente, SCB tuvo similar comportamiento, un amplio aumento del capital invertido en el año 2015, posteriormente una reducción al nivel de S/39,178.45 y un crecimiento hasta S/46,590.86 en 2019.

Tabla 6

WACC: Sistema bancario peruano 2014 - 2019

Banco	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<i>BBVA</i>	2.317%	2.364%	2.921%	3.744%	3.169%	3.714%
<i>BCP</i>	2.368%	2.515%	3.097%	3.756%	3.234%	3.809%
<i>IBK</i>	2.598%	2.711%	3.391%	4.093%	3.630%	4.220%
<i>SCB</i>	2.264%	2.340%	3.054%	3.952%	3.491%	4.077%

Nota: Elaboración propia.

BBVA tuvo su WACC más bajo en 2014 con 2.317%, su pico máximo fue en 2017 con un valor de 3.744% y bajó a 3.714% en 2019. BCP aumentó de 2.368% en 2014 hasta 3.809% en 2019. IBK pasó de 2.598% en 2014 hasta 4.22% en 2019, siendo el WACC más alto de las empresas analizadas. SCB presentó el WACC más bajo de las empresas analizadas en el 2014 con un valor de 2.264% pero aumentó hasta 4.077% en 2019, siendo uno de los más altos.

Tabla 7

VEA: Sistema bancario peruano 2014 - 2019

Banco	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<i>BBVA</i>	S/2,124.55	S/2,827.99	S/2,885.42	S/2,558.95	S/2,889.82	S/2,837.20
<i>BCP</i>	S/4,397.16	S/5,106.18	S/5,462.91	S/4,796.92	S/5,102.44	S/5,108.79
<i>IBK</i>	S/1,741.56	S/2,050.20	S/2,596.44	S/2,138.92	S/2,474.17	S/2,613.34
<i>SCB</i>	S/1,664.44	S/2,032.27	S/2,307.15	S/2,088.44	S/2,257.19	S/2,693.13

En Millones de Soles

Nota: Elaboración propia.

El VEA del BBVA pasó de S/2,124.55 en 2014 a S/2,837.20 en 2019 teniendo similares valores en los años 2015, 2016 y 2018. BCP presenta el mayor valor de VEA de las empresas analizadas, pasó de S/4,397,16 en 2014 a S/5,108.79 en 2019. IBK pasó de S/1,741.56 en 2014 a S/2,613.34 en 2019. Finalmente, SCB tuvo similar comportamiento que IBK pero sus valores

pasaron de S/1,664.44 en 2014 a S/2,693.13 en 2019. Se puede apreciar que todas las empresas disminuyeron su VEA en el año 2017 pero lo recuperaron los años posteriores.

Se puede apreciar que todas las empresas analizadas presentan un VEA positivo, lo cual facilita la entrada al mercado de inversiones, posibilita la financiación de nuevos proyectos y permite realizar inversiones con el fin de aumentar el valor del negocio. Sin embargo, hay quienes se desilusionan cuando los resultados arrojan un VEA negativo. No obstante, el verdadero valor del VEA reside en su función como indicador de gestión, que impulsa mejoras sostenibles a largo plazo. En otras palabras, la mejora constante del VEA conduce a que la empresa desempeñe sus actividades de manera más eficiente y rentable (Cali y Huamani 2020).

El resultado obtenido se apoya con la investigación de García et al. (2020) realizó un análisis cualitativo del VEA de los bancos más representativos del Perú 2014 - 2018 obteniendo resultados positivos en dichos años. Pese a que nuestros resultados son ligeramente diferentes, debido a diferentes metodologías empleadas para el cálculo del NOPAT y WACC, se puede apreciar la coherencia entre nuestros resultados.

Objetivo 4: Identificar el grado de correlación entre los activos intangibles y el valor económico agregado durante el periodo 2014 – 2019.

Figura 1

Regresión lineal data panel AR1 heterocedasticidad corregida

Prais-Winsten regression, heteroskedastic panels corrected standard errors

```

Group variable:  bank                Number of obs   =      24
Time variable:  AÑO                 Number of groups =       4
Panels:         heteroskedastic (balanced)  Obs per group:
Autocorrelation: common AR(1)                min =       6
                                                avg =       6
                                                max =       6

Estimated covariances   =       4          R-squared       =    0.9184
Estimated autocorrelations =       1          Wald chi2(3)    =    230.98
Estimated coefficients  =       4          Prob > chi2     =    0.0000

```

VEA	Het-corrected					[95% Conf. Interval]	
	Coef.	Std. Err.	z	P> z			
AT	.7799142	.2593622	3.01	0.003	.2715736	1.288255	
AI	1.09119	.5377013	2.03	0.042	.037315	2.145065	
EMP	99.12664	23.18322	4.28	0.000	53.68835	144.5649	
_cons	1147284	153186.3	7.49	0.000	847044.5	1447524	
rho	.1104815						

En el cuarto objetivo específico busca determinar el impacto de los activos intangibles sobre el valor económico agregado de las empresas bancarias del Perú. Como muestra en la figura 1, se empleó un modelo econométrico de data panel, el cual mostró que por el aumento de una unidad de inversión en los activos intangibles aumenta en 1.091 el VEA y es muy significativa ($P < 5\%$). Esto afirma la hipótesis planteada al inicio de la investigación, el impacto positivo y significativo de los activos intangibles en el valor económico agregado. Pese a que no existen investigaciones que analicen el impacto de estas variables para el sistema bancario, Sequeira (2020) encontró que los activos intangibles aumentan el valor agregado para empresas europeas dedicadas al rubro de los servicios, resaltando que las empresas que más se benefician son las pequeñas y medianas. Esto sugiere, que mientras mayor sea la inversión en activos intangibles mayor valor económico agregado generará dicha empresa. Sin embargo, no siempre se encuentra relación entre los activos intangibles y el VEA, Nnado y Ozouli, (2016) estudiaron el efecto de los activos intangibles en el VEA de empresas manufactureras que cotizan en la bolsa de Nigeria, encontró una relación muy significativa y negativa, que significa que los activos intangibles en estas empresas no generan valor. Esto se debe a que una empresa manufacturera no requiere mucha inversión en activos intangibles, sino que requiere maquinaria, materiales y espacio para mejorar su competitividad empresarial.

Conclusiones

La investigación se realizó con el fin de determinar el impacto de los activos intangibles sobre el valor económico agregado de las empresas bancarias en el Perú 2014 – 2019, por consiguiente, se obtuvo que existe un impacto positivo y significativo de los activos intangibles en el valor económico agregado, de modo que, si existe un aumento en la inversión de activos intangibles, también aumentará el valor agregado en los bancos peruanos.

Respecto a la representación de los activos intangibles en los bancos peruanos, se encuentra en constante aumento con el pasar de los años. En este sentido, como segunda conclusión se puede decir que, si bien es cierto los activos tangibles son importantes para cualquier tipo de empresa, en nuestro contexto actual con el auge de la economía del conocimiento y la globalización es necesario mayor inversión en capital intelectual para poder mantener o mejorar su competitividad empresarial, principalmente para empresas que brindan servicios y desean mejorar la experiencia del cliente, como es el caso de los bancos.

Respecto al valor económico agregado de los bancos peruanos, se obtuvo que estos sí generan valor empresarial, sin embargo, solo los bancos con mayor poder de mercado presentan los datos suficientes para su análisis. Por lo que, como tercera conclusión se puede decir que, el valor económico agregado es una herramienta efectiva para medir el valor agregado de las empresas, pero pocas empresas que cotizan en la bolsa de valores se encuentran en facultad de poder hallarlo debido a la falta de información en sus estados financieros.

Finalmente, a través de la regresión lineal de data panel, se comprueba que tanto los activos tangibles e intangibles presentan un impacto positivo y significativo, sin embargo, el impacto que presentan los activos intangibles es mayor que el de los activos tangibles para el valor económico agregado para las empresas bancarias peruanas 2014 – 2019. Con ello, también se comprueba la hipótesis planteada, reforzando los antecedentes tomados como referencia. Esta conclusión argumenta que, un aumento en la inversión de los activos intangibles genera mayor valor agregado que un aumento de la inversión de los activos tangibles para las empresas bancarias peruanas, así mejorando la competitividad en la empresa que se aplique este enfoque.

Recomendaciones

Primero, se recomienda tener en consideración la importancia de la inversión en activos intangibles como el capital intelectual, ya que, como se ha demostrado para el caso del sistema bancario peruano, genera mayor valor agregado empresarial que la inversión en activos tangibles. Este enfoque puede ser adoptado tanto por la banca múltiple como el sistema financiero en general. Por ejemplo, las financieras, cajas rurales, entre otras, con el fin de mejorar su competitividad y mejorar su participación en los mercados financieros peruanos.

En segundo lugar, se recomienda analizar el desarrollo de los activos tangibles e intangibles de una empresa en los últimos 5 años, antes de intentar adoptar este enfoque de inversión. Si bien el capital intelectual es cada vez más importante en las empresas, para aquellas con una actividad económica más enfocada a los bienes, por ejemplo, la agroexportación o confección, el análisis de la representación de sus activos es necesaria para reconocer si este enfoque sería beneficioso para ellos.

Finalmente, se recomienda a todas aquellas empresas que cotizan en la bolsa de valores, que completen toda la información requerida en sus estados financieros. Existen nuevas herramientas de desempeño financiero, como el valor económico agregado, que cuantifican el valor agregado, sin embargo, existen pocas investigaciones sobre ello debido a la falta de información por parte de las empresas, que obliga al investigador a reducir significativamente su muestra y no permite brindar un análisis más completo y con menor sesgo.

Referencias

- Abu, R., & Saqfalhait, N. (2016). *Valor Económico Agregado como Herramienta Complementaria para Evaluar el Desempeño de los Bancos Comerciales Jordanos*. Bahrein: AnNajah University Journal for Research.
- Ackerberg, D., Caves, K., & Frazer, G. (2015). Propiedades de identificación de los estimadores de funciones de producción recientes. *ECONOMETRICA*, *LXXXIII*(6), 2411-2451. doi:<https://doi.org/10.3982/ECTA13408>
- Al- Jubouri, M. (2019). La gestión de activos intangibles y su papel en la mejora del rendimiento financiero y la creación de valor, estudio analítico de una muestra de bancos privados iraquíes. *Religación*, *4*(16), 144-155.
- Andriessen, D. (2004). *Making Sense of Intellectual Capital: designing a method for the valuation of intangibles*. Burlington: MA: Elsevier Butterworth Heinemann.
- Benites, L. (2009). *Impacto de la gestión de los activos intangibles tecnológicos sobre la competitividad de la pequeña y mediana empresa en Trujillo*. Tesis doctoral, Universidad Nacional de Trujillo, Escuela de postgrado, Trujillo. Obtenido de <http://dspace.unitru.edu.pe/handle/UNITRU/4926>
- Bernal, C. (2010). *Metodología de la investigación*. Pearson.
- Bouteiller, C., & Karyotis, C. (2010). The evaluation of intangibles: introducing the optional capital. *Investment Management and Financial Innovations*, *7*(2), 85-92.
- Chebac, N., & Onica, M. (2009). Correlación entre las normas internacionales de información financiera y la evaluación en el contexto de las relaciones de valor de mercado - valor razonable. *EuroEconomica*, 32-49.
- Cummins, J. (2003). *A New Approach to the Valuation of Intangible Capital*. NBER Working Papers No. 9924.
- Dragota, V., Ciobanu, A., Brasoveanu, L., & Dragota, I. (2003). *Gestión Financiera: Análisis Financiero y Gestión Financiera Operativa* (Vol. I). Bucarest: Editorial Económica.
- Edvinsson, L., & Malone, M. (2003). *El Capital Intelectual*. Barcelona: Gestión 2000.
- Firer, S., & Williams, M. (2003). Intellectual capital and traditional measures of corporate performance. *Journal of Intellectual Capital*, *4*(3), 348-360.
- Galo, D., Piedad, F., & Brito, M. (2016). Electronic money as a means of payment for tax inclusion in Ecuador. *Revista de la Universidad Internacional del Ecuador*, *1*(10), 1-11. Obtenido de <https://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/article/view/38/1449>

- García Calle, O., Romualdo Regalado, M., Villanueva Morillo, J., & Villegas Puma, I. (2020). *Buenas Prácticas en la Determinación de la Estructura de Capital Óptima y su Impacto en el Valor Económico Agregado (EVA) de los Bancos Más Representativos del Perú Durante el Periodo 2014-2018*. Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Guell, A., Albert, J., Azúa, S., & Bautista, E. (2001). *Homo Faber, Homo Sapiens: La gestión del capital intelectual*. Barcelona: Ediciones del Bronce.
- Hernández Sampieri, R. (2014). *Metodología de la investigación*. Ciudad de México: McGRAW-HILL. Obtenido de <https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>
- Iancu, E., Burciu, A., & Kicsi, R. (2014). *Vectores de Economía Innovadora y Sociedad del Conocimiento*. Suceava: Ovidius University Annals. Obtenido de https://stec.univ-ovidius.ro/html/anale/RO/2014/i2/ANALE%20vol%2014%20issue_2_2014.pdf
- Jorgenson, D. (2005). Productivity, Volume 3: Information Technology and the American Growth Resurgence. *The MIT Press*, 3(0262101114).
- Konstantinova, S., & Konarev, A. (Junio de 2020). *Investment in intangible assets and corporate growth in the industrial companies*. Bulgaria: IOP Publishing Ltd. doi:10.1088/1757-899X/878/1/012073
- Leiva Depaz, S., & Riqueros Ramirez, J. (2017). *Las inversiones en activos intangibles (marcas), y su impacto en la rentabilidad económica y financiera de las Pymes localizadas en la ciudad de Huaraz: 2013-2014*. Huaraz: Universidad Nacional Santiago Antúnez de Mayolo.
- Lev, B. (2002). Where Have all of Enron's Intangibles Gone. *Journal of Accounting and Public Policy*, 21(2), 131-135.
- Li, H., & Wang, W. (2014). Impact of Intangible Assets on Profitability of Hong Kong Listed Information Technology Companies. *Business and Economic Research*, 4(2), 98-113. doi:10.5296/ber.v4i2.6009
- Lopes, P., & Lima, L. (2007). Accounting for financial instruments: An analysis of the determinants of disclosure in the Portuguese stock exchange. *The International Journal of Accounting*, 42(1), 25-56.
- Martín Oliver, A., & Salas Fumás, V. (2011). IT INVESTMENT AND INTANGIBLES: EVIDENCE FROM BANKS. *Review of Income and Wealth*, 57(3), 513-535. doi:10.1111/j.1475-4991.2010.00408.x
- McKinsey Global Institute. (2021). *Volverse tangible sobre los intangibles: ¿El futuro del crecimiento y la productividad?* London: McKinsey Global Institute. Obtenido de

- <https://www.mckinsey.com/capabilities/growth-marketing-and-sales/our-insights/getting-tangible-about-intangibles-the-future-of-growth-and-productivity>
- MEF. (26 de Mayo de 2024). Obtenido de Normas Internacionales de Contabilidad Oficializadas - NIC: www.mef.gob.pe
- Mercedes, A., & Maudos, J. (2022). The importance of intangible assets in regional economic growth: a growth accounting approach. *Western Regional Science Association*, 69(2), 361-390. doi:10.1007/s00168-022-01138-6
- Mohammed, Z., & Al Ani, M. (2020). The Effect of Intangible Assets, Financial Performance and Financial Policies on the Firm Value: Evidence from Omani Industrial Sector. *Contemporary Economics*, 379-391.
- Molina Parra, P., Arango Serna, M., & Botero Botero, S. (2010). Análisis del valor agregado del conocimiento. Caso aplicado en una institución de educación superior. *Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión*, XVIII(2), 95-105.
- Morocho, L., & Pasaca, M. (2017). *Análisis de la evolución del valor económico agregado (EVA), período 2012-2014, de las PYMES del sector manufacturero de sombreros de paja toquilla en la ciudad de Cuenca*. Cuenca: Universidad de Cuenca. Obtenido de <http://dspace.ucuenca.edu.ec/handle/123456789/27423>
- Nnado, I., & Ozouli, C. (Enero de 2016). Evaluating the Effect of Intangible Assets on Economic Value Added of Selected Manufacturing Firms in Nigeria. *European Journal of Business and Management*, 8(15), 174-181.
- Petrash, G. (2001). *Gestión de los Activos Intelectuales*. Barcelona: Paidós Empresa.
- Ponemon Institute LLC. (2019). *Informe de Comparación de Impacto de Estados Financieros de Activos Intangibles*. Traverse: Aon. Obtenido de <https://www.aon.com/getmedia/60fbb49a-c7a5-4027-ba98-0553b29dc89f/Ponemon-Report-V24.aspx>
- Pulic, A. (1998). *Measuring the performance of intellectual potential in Knowledge Economy*. Hamilton: 2nd World Congress on Measuring and Managing Intellectual Capital.
- Pulic, A. (2000). VAIC an accounting tool for IC management. *International Journal of Technology Management*, 20(5), 702-714.
- Renzl, B. (2006). Intellectual capital reporting at universities: Austrian approach. *Int. J. Learning and Intellectual Capital*, 3(3), 293-309.
- Roos, J., Roos, G., Dragonetti, N., & Edvinsson, L. (2001). *Capital Intelectual: El Valor Intangible de la Empresa*. Barcelona: Paidós Empresa.
- Salinas, G. (2011). *The International Brand Valuation Manual*. UK: John Wiley & Sons.

- Sequeira, T. (2020). *El efecto de los activos intangibles en el valor agregado: evidencia de microdatos en pequeñas y grandes empresas en Europa*. California: Berkeley Economics. Obtenido de <https://www.econ.berkeley.edu/sites/default/files/Tamara%20Sequeira%20ECON%20195B%20Submission.pdf>
- Stewart, T. (1998). *Intellectual capital: the new wealth of organizations*. New York: Crown Business.
- Superintendencia de Banca y Seguros. (2021). *Perú: Reporte de indicadores de inclusión financiera de los sistemas financiero, de seguros y de pensiones*. Lima: Superintendencia de Banca y Seguros. Obtenido de <https://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2021/Diciembre/CIIF-0001-di2021.PDF>
- Tobin, J. (1969). A General Equilibrium Approach To Monetary Theory. *Journal of Money, Credit and Banking*, 1(1), 15-29.
- Vergíu, J., & Bendezú, C. (2007). Los indicadores financieros y el Valor Económico Agregado(EVA) en la creación de valor. *Industrial Data*, X(1), 42-47. doi:<https://doi.org/10.15381/idata.v10i1.6220>
- Vintila, G. (2003). *Gestión financiera de la empresa*. Bucarest: Editorial Didáctica y Pedagógica.
- Worthington, A., & West, T. (2001). Economic Value-Added: A Review of the Theoretical and Empirical Literature. *Asian Review of Accounting*, 9(1), 67-86.

Anexos

Anexo 01. Matriz de correspondencia problemas – hipótesis – objetivos – actividades

Título de la investigación:	Impacto de los activos intangibles sobre el valor económico agregado de las empresas bancarias en el Perú: 2014 – 2019		
Problema general de investigación:	¿Cuál es el impacto que tienen los activos intangibles sobre el valor económico agregado de las empresas bancarias peruanas durante el periodo 2014 – 2019?		
Hipótesis general:	El impacto de los activos intangibles sobre el valor económico agregado de las empresas bancarias en el Perú es significativo positivo porque es base para la innovación y desarrollo, adquisición de softwares de análisis de datos y generación de competitividad de la marca.		
Objetivo general (VB + O + C):	Determinar el impacto de los activos intangibles sobre el valor económico agregado de las empresas bancarias peruanas durante el periodo 2014 – 2019		
Paradigma o enfoque:	Cuantitativo	Tipo de investigación:	Básica, explicativa, No experimental, longitudinal retrospectivo
Problemas específicos de investigación	Hipótesis específicas	Objetivos específicos de investigación (VB + O + C)	Actividades a realizar para cumplir los objetivos
1. ¿Cuál es el impacto que tienen los activos intangibles sobre el valor económico agregado de las empresas bancarias peruanas durante el periodo 2014 – 2019?	H1: Los activos intangibles tienen un impacto positivo y significativo sobre el valor económico agregado de las empresas bancarias peruanas. 2014 – 2019 H2: Los activos intangibles tienen un impacto negativo y significativo sobre el valor económico agregado de las empresas bancarias peruanas. 2014 – 2019	1. Analizar los activos de las empresas bancarias peruanas.	1. Identificar los activos tangibles en los estados financieros de las empresas bancarias peruanas 2014 – 2019. 2. Identificar los activos intangibles en los estados financieros de las empresas bancarias peruanas 2014 – 2019. 3. Realizar un análisis del crecimiento o decrecimiento de los activos tangibles de las empresas bancarias peruanas a lo largo de ese periodo. 4. Realizar un análisis del crecimiento o decrecimiento de los activos intangibles de las empresas bancarias peruanas a lo largo de ese periodo. 5. Realizar un análisis estadístico descriptivo de los activos tangibles e intangibles de las empresas bancarias peruanas 2014 – 2019.
2. ¿.....?	2.	2. Identificar los activos tangibles e intangibles de las empresas bancarias peruanas.	1. Descargar los estados de situación financiera de las empresas bancarias peruanas 2014 - 2019. 2. Identificar las cuentas que expresan el valor de los activos tangibles en las empresas bancarias peruanas 2014 - 2019. 3. Identificar las cuentas que expresan el valor de los activos intangibles en las empresas bancarias peruanas 2014 - 2019.
3. ¿.....?	3.	4. Calcular el valor económico agregado de las empresas	1. Identificar la metodología para el cálculo del Valor Económico Agregado específicamente para empresas bancarias peruanas. 2. Buscar la data necesaria para calcular el NOPAT para empresas bancarias peruanas 2014 - 2019.

		bancarias peruanas.	<ol style="list-style-type: none"> 3. Buscar la data necesaria para calcular el Capital Invertido para empresas bancarias peruanas 2014 - 2019. 4. Buscar la data necesaria para calcular el Costo Promedio Ponderado de Capital para empresas bancarias peruanas 2014 - 2019. 5. Calcular el Valor Económico Agregado: NOPAT - (CAPITAL INVERTIDO * CPPC)
4. ¿.....?	4.	6. Identificar el grado de correlación entre los activos intangibles y el valor económico agregado.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Se buscó los activos tangibles de las empresas bancarias peruanas 2014 - 2019. 2. Se buscó los activos intangibles de las empresas bancarias peruanas 2014 - 2019. 3. Se calculó el Valor Económico Agregado de las empresas bancarias peruanas 2014 - 2019. 4. Se organizó la data recolectada en un Excel. 5. Se realizó un análisis econométrico de data panel teniendo en cuenta el modelo propuesto por Sequeira (2020)

Anexo 02: Matriz de Consistencia

Título	Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables	Dimensiones	Indicadores	Metodología
Impacto de los activos intangibles sobre el valor económico agregado de las empresas bancarias en el Perú: 2014 - 2019	¿Cuál es el impacto que tienen los activos intangibles sobre el valor económico agregado de las empresas bancarias peruanas durante el periodo 2014 – 2019?	Objetivo principal.	El impacto de los activos intangibles sobre el valor económico agregado de las empresas bancarias en el Perú es significativo positivo porque es base para la innovación y desarrollo, adquisición de softwares de análisis de datos y generación de competitividad de la marca.	V.I Activos intangibles	Capital intelectual (Capital humano, capital estructural, capital relacional)	Valor de los activos intangibles distintos de la plusvalía	Enfoque: Cuantitativo Tipo: Básica Diseño: No experimental, longitudinal retrospectivo. Población: Empresas de la banca múltiple peruana. Muestra: Los 16 bancos del Perú Técnicas: Ficha documental Instrumentos: STATA 16, Excel Procedimiento y procesamiento de datos: Extraer los valores de activo tangible e intangible del estado de situación financiera, realizar un análisis estadístico descriptivo. Empleando los estados financieros calculamos
		Objetivos específicos:			<ol style="list-style-type: none"> 1. Analizar los activos de las empresas bancarias peruanas. 2. Identificar los activos intangibles en los estados financieros de las empresas bancarias peruanas. 3. Calcular el valor económico agregado de las empresas bancarias peruanas. 4. Identificar el grado de correlación entre los 		

activos intangibles y el valor económico agregado.

el Valor Económico agregado, organizamos las variables en un Excel, para finalmente, exportarlo a STATA 16 y aplicar el modelo econométrico propuesto por Sequeida (2020) Dato Panel

$$VEA_{it} = \beta_0 + \beta_1 AT_{it} + \beta_2 AI_{it} + \beta_3 EMP_{it} + \varepsilon_{it}$$

Donde:

VEA_{it} = Valor Económico Agregado de la empresa i en año t

AT_{it} = Activo Tangible de la empresa i en año t

AI_{it} = Activo Intangible de la empresa i en año t

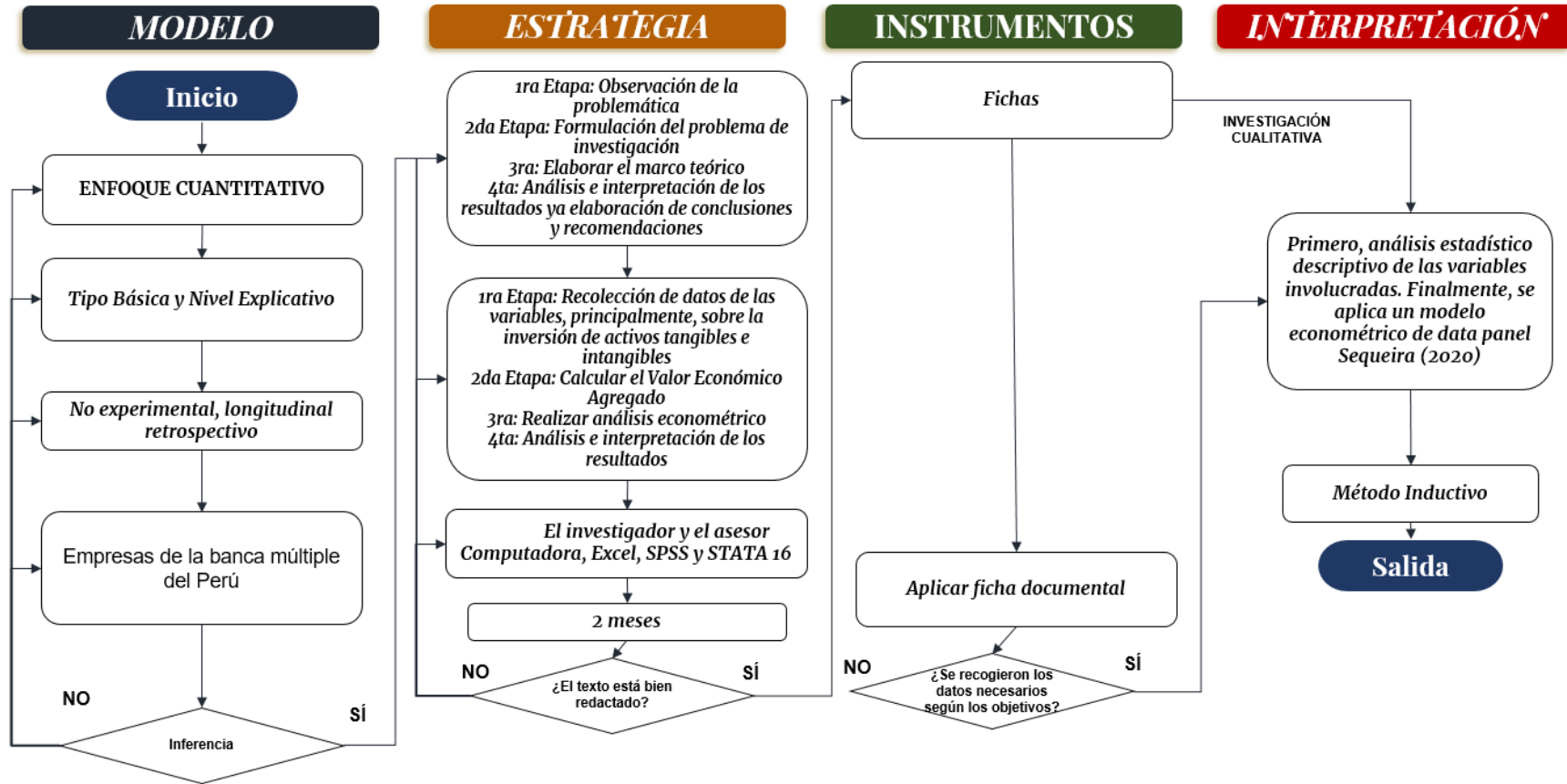
EMP_{it} = Empleados de la empresa i en año t

ε_{it} = Error

Finalmente, se realizó análisis e interpretación de los resultados obtenidos.

Anexo 03. Flujograma del diseño metodológico del proyecto de investigación

Flujograma del marco metodológico de la investigación



Anexo 04. Matriz de consistencia variable - indicador - ítem – tipo de instrumento

- **Título de la investigación: Impacto de los activos intangibles sobre el valor económico agregado de las empresas bancarias en el Perú: 2014 – 2019**
- **Objetivo general de la investigación: Determinar el impacto de los activos intangibles sobre el valor económico agregado de las empresas bancarias peruanas durante el periodo 2014 – 2019**

Variable	Dimensiones	Indicadores	Ítems o pregunta	Técnica y Tipo de instrumento
V1 Valor Económico Agregado	Económica	1.- Valor Económico Agregado método ROIC		Ficha documental y análisis de datos
	Financiera			
V2 Activos Intangibles	Capital Intelectual	1.- Valor de los activos intangibles distintos de la plusvalía		Ficha documental y análisis de datos

*Anexo 05. Instrumento(s) de recolección de datos***FICHA DOCUMENTAL**

Objetivo: Determinar el impacto de los activos intangibles sobre el valor económico agregado de las empresas bancarias peruanas durante el periodo 2014 – 2019

DIMENSIÓN	INDICADORES	RESULTADOS OBTENIDOS
Financiera	Valor Económico Agregado método ROIC	Realizando un análisis del VEA de los banco más representativos del Perú, en los últimos años tuvieron un crecimiento promedio de 26%
Capital Intelectual	Valor de los activos intangibles distintos de la plusvalía	La inversión en activos intangibles de los bancos peruanos más representativos del Perú aumentó en un aproximado de 30% - 50% en los últimos 6 años. Sin embargo, en los bancos más pequeños, o menos representativos, el crecimiento es muy leve, neutro o hasta en algunos casos negativo.