



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas

Carrera de Contabilidad y Auditoría

"RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL EN EL ÁMBITO DEL CAPITAL HUMANO Y SU IMPACTO EN LA GENERACIÓN DE VALOR ECONÓMICO AGREGADO EN LOS HOTELES DE CUENCA - ECUADOR. ANÁLISIS EN SEIS ESTABLECIMIENTOS, 2019."

Trabajo de titulación previo a la obtención
del título de Contador Público Auditor.
Modalidad Artículo Académico

Autores

Steven Vicente Carrión Orellana

CI: 0106554850

Steven2408@hotmail.es

John Jairo Lupercio Méndez

CI: 0106866460

Johnjalm96@gmail.com

Directora:

Ing. Johanna Catalina Armijos Cordero, PhD.

CI: 0103569588

Codirectora:

Eco. Gladys Victoria Fernández Avilés, Mgts

CI: 0101404499

Cuenca - Ecuador

13-octubre-2021

**Resumen:**

La Responsabilidad Social Empresarial (RSE), en la actualidad es uno de los temas de mayor estudio a nivel mundial, sin embargo, en el sector del turismo, precisamente en la industria del alojamiento, este tema no ha sido abordado lo suficiente por la academia, pues la literatura existente se puede considerar como escasa. El presente artículo, tiene como objetivo evidenciar si existe correlación entre el nivel de aplicación de RSE en el ámbito del Capital Humano y la Generación de Valor Económico Agregado (EVA) en los establecimientos de alojamiento de la ciudad de Cuenca – Ecuador durante el año 2019, para ello se utilizó el coeficiente de correlación de Pearson aplicado a 6 casos de estudio. Los resultados concluyeron que, a pesar de que en los establecimientos se puede considerar que existen buenos niveles de RSE, esto no se ve reflejado en rendimientos financieros positivos, ya que existe una destrucción de valor en la mayoría de casos, lo que genera una leve correlación negativa con una aproximación más a la indiferencia entre las variables.

Palabras claves: Responsabilidad social empresarial. Valor económico agregado. Hoteles. Capital humano. Ventaja competitiva. Código JEL: Z310, J240, G120.

**Abstract:**

Corporate Social Responsibility (RSC) is currently one of the most studied topics worldwide, however, in the tourism sector, precisely in the accommodation industry, this topic has not been sufficiently addressed by academia, since the existing literature it can be considered scarce. This article aims to show if there is a correlation between the level of application of CSR in the field of Human Capital and the Generation of Economic Value Added (EVA) in accommodation establishments in the city of Cuenca - Ecuador during the year 2019. For this, the Pearson correlation coefficient was applied to six case studies. The results concluded that, although in the establishments it can be considered that there are good levels of CSR, this is not reflected in positive financial returns, since there is a destruction of value in most cases, which generates a slight negative correlation with a closer approximation to the indifference between the variables.

Keywords: Corporate social responsibility. Economic value added. Hotels. Human capital, Competitive advantage. Código JEL[JA1]: Z310, J240, G120.

**CONTENIDO**

INTRODUCCIÓN	6
REVISIÓN DE LA LITERATURA.....	8
Breve historia de la RSE.....	8
La RSE y el Capital Humano como ventajas competitivas en la generación de valor.....	10
MATERIALES Y MÉTODOS	12
METODOLOGÍA	12
ESTRATEGIA EMPÍRICA.....	16
RESULTADOS.....	17
DISCUSIÓN	20
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	24
REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS.....	27
ANEXOS	38



ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 EVA y Nivel de Aplicación de RSE de cada Caso de Estudio 17

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Peso de las Temáticas del Capital Humano.....	91
Tabla 2 Grado de Aplicación de RSE en el Ámbito del Capital Humano.....	17
Tabla 3 Valor Económico Agregado de los Casos de Estudio.....	18
Tabla 4 Cuadro de correlación del EVA y LA RSE.....	20

ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO 1: Formulario 103 – Protocolo de investigación.....	38
ANEXO 2: Estados Financieros Caso “A”	64
ANEXO 3: Estados Financieros Caso “B”	66
ANEXO 4: Estados Financieros Caso “C”	68
ANEXO 5: Estados Financieros Caso “D”	70
ANEXO 6: Estados Financieros Caso “E”	72
ANEXO 7: Estados Financieros Caso “F”	74
ANEXO 8: Cálculo de la UAIDI	76
ANEXO 9: Cálculo del Capital Invertido.....	78
ANEXO 10: Cálculo de la Beta Apalancada	80
ANEXO 11: Modelo CAPM.....	82
ANEXO 12: Cálculo del WACC.....	84
ANEXO 13: Betas No Apalancadas para Mercados Emergentes.....	86
ANEXO 14: Peso de las Temáticas del Capital Humano.....	91



Cláusula de licencia y autorización para publicación en el Repositorio Institucional

Steven Vicente Carrión Orellana en calidad de autor y titular de los derechos morales y patrimoniales del trabajo de titulación "RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL EN EL ÁMBITO DEL CAPITAL HUMANO Y SU IMPACTO EN LA GENERACIÓN DE VALOR ECONÓMICO AGREGADO EN LOS HOTELES DE CUENCA - ECUADOR. ANÁLISIS EN SEIS ESTABLECIMIENTOS, 2019.", de conformidad con el Art. 114 del CÓDIGO ORGÁNICO DE LA ECONOMÍA SOCIAL DE LOS CONOCIMIENTOS, CREATIVIDAD E INNOVACIÓN reconozco a favor de la Universidad de Cuenca una licencia gratuita, intransferible y no exclusiva para el uso no comercial de la obra, con fines estrictamente académicos.

Asimismo, autorizo a la Universidad de Cuenca para que realice la publicación de este trabajo de titulación en el repositorio institucional, de conformidad a lo dispuesto en el Art. 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

Cuenca, 13 de octubre de 2021

Steven Vicente Carrion Orellana

C.I: 0106554850



Cláusula de licencia y autorización para publicación en el Repositorio Institucional

John Jairo Lupercio Méndez en calidad de autor y titular de los derechos morales y patrimoniales del trabajo de titulación "**RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL EN EL ÁMBITO DEL CAPITAL HUMANO Y SU IMPACTO EN LA GENERACIÓN DE VALOR ECONÓMICO AGREGADO EN LOS HOTELES DE CUENCA - ECUADOR. ANÁLISIS EN SEIS ESTABLECIMIENTOS, 2019.**", de conformidad con el Art. 114 del CÓDIGO ORGÁNICO DE LA ECONOMÍA SOCIAL DE LOS CONOCIMIENTOS, CREATIVIDAD E INNOVACIÓN reconozco a favor de la Universidad de Cuenca una licencia gratuita, intransferible y no exclusiva para el uso no comercial de la obra, con fines estrictamente académicos.

Asimismo, autorizo a la Universidad de Cuenca para que realice la publicación de este trabajo de titulación en el repositorio institucional, de conformidad a lo dispuesto en el Art. 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

Cuenca, 13 de octubre de 2021.

John Jairo Lupercio Méndez

C.I: 0106866460



Cláusula de Propiedad Intelectual

Steven Vicente Carrión Orellana autor del trabajo de titulación "RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL EN EL ÁMBITO DEL CAPITAL HUMANO Y SU IMPACTO EN LA GENERACIÓN DE VALOR ECONÓMICO AGREGADO EN LOS HOTELES DE CUENCA - ECUADOR. ANÁLISIS EN SEIS ESTABLECIMIENTOS, 2019.", certifico que todas las ideas, opiniones y contenidos expuestos en la presente investigación son de exclusiva responsabilidad de su autor.

Cuenca, 13 de octubre de 2021

Steven Vicente Carrion Orellana

C.I: 0106554850



Cláusula de Propiedad Intelectual

John Jairo Lupercio Méndez, autor del trabajo de titulación "**RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL EN EL ÁMBITO DEL CAPITAL HUMANO Y SU IMPACTO EN LA GENERACIÓN DE VALOR ECONÓMICO AGREGADO EN LOS HOTELES DE CUENCA - ECUADOR. ANÁLISIS EN SEIS ESTABLECIMIENTOS, 2019.**", certifico que todas las ideas, opiniones y contenidos expuestos en la presente investigación son de exclusiva responsabilidad de su autor.

Cuenca, 13 de octubre de 2021

John Jairo Lupercio Méndez

C.I: 0106866460



INTRODUCCIÓN

En la actualidad, el turismo es uno de los principales motores dentro de la economía de cualquier país (Severiche et al., 2017), según datos de la Organización Mundial del Turismo (OMT) (2020), en el año 2019 se registraron 1500 millones de llegadas de turistas a nivel mundial, lo que representa un incremento del 4% con respecto al año anterior y un aporte en el crecimiento del Producto Interno Bruto mundial (PIB) del 3%. Para el caso ecuatoriano, en el año 2019, según el Ministerio del Turismo (2019) este sector aportó a la economía nacional US\$2.288 millones de dólares, que constituyen el 2,2% del PIB nacional, convirtiéndola de esta manera en la tercera fuente de ingresos no petroleros del país, después del banano y el camarón. Al ser un sector de la economía que mueve grandes cantidades de recursos, es difícil comprender el hecho de que la industria del alojamiento, la cual es parte fundamental para el desarrollo del turismo a nivel nacional, presente en ese año un rendimiento del 0% según la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (Supercias, 2021). Además, un contexto más general, esta industria cuenta con una limitada cantidad de investigaciones al momento de relacionarla con la RSE (Peña et al., 2016).

En el Ecuador, la industria del alojamiento contó un total de 4153 establecimientos a nivel nacional, generando así 28554 fuentes de empleo durante el año 2019 (Ministerio de Turismo, 2021), lo que da un promedio de 7 personas que laboran en estos locales, sean hoteles, hostales u otros. Uno de los principales destinos elegidos por los turistas, es la ciudad de Cuenca, que es la tercera más importante del país, cuyo centro histórico es uno de los más grandes y mejor conservados de América Latina, por lo que fue declarado en 1999 como



“Patrimonio Cultural de la Humanidad “por la UNESCO¹. (Ministerio de Turismo, 2021). Por sus características únicas, esta ciudad recibe miles de visitantes en el año, tanto nacionales como internacionales, quienes por la tendencia que se vive hoy en día, prefieren cada vez más los bienes y/o servicios de proveedores que mantengan una relación socialmente responsable con sus diferentes grupos de interés (López, 2013) e incluso están dispuestos a pagar un mayor precio por estos productos (Marquina y Reficco, 2015). De esta forma, se vuelve importante para los establecimientos de alojamiento, mantener una buena gestión de RSE² en el ámbito del Capital Humano³, pues en una industria en donde se ofrecen diversos servicios, los trabajadores son quienes tienen mayor contacto con los clientes (Elías et al., 2016).

Con el pasar del tiempo, la RSE ha evolucionado de ser considerada como simple altruismo a ser un instrumento de gestión empresarial, con una visión alternativa de negocio, que incluye aspectos económicos, sociales y ambientales, así como la relación de la empresa con sus grupos de interés (Freire, 2018). Dentro de ellos se encuentra el Capital Humano, que es visto como parte de los activos intangibles de las empresas, reconocido en una economía del conocimiento como la fuente sostenible de ventajas competitivas, que pueden ayudar a las organizaciones a perdurar en el tiempo (Quiroz y Yangali, 2018). Debido a que la RSE, en su dimensión interna está vinculada con el aspecto humano de las organizaciones, esta direcciona a las empresas responsables a llevar a cabo una gestión en pro de los trabajadores, partiendo del hecho que estos son su principal motor (Guzmán, 2016). Sin embargo, esto solo tiene sentido cuando se traducen en resultados de negocio como la productividad, rentabilidad, generación de valor, etc. (Contreras, 2017). Para ello, el principal indicador que permite medir

¹ UNESCO es la Organización de las Naciones Unidas para la Educación, la Ciencia y la Cultura que trata de mantener la paz mediante la cooperación internacional (UNESCO, 2021).

² RSE es “la integración voluntaria, por parte de las empresas, de las preocupaciones sociales y medio ambientales en sus operaciones comerciales y sus relaciones con sus interlocutores”

³ Capital Humano es la potencialidad productiva de las personas de una empresa en función de su educación, formación y capacidades (RAE, 2021).



la creación de valor en un negocio es el Valor Económico Agregado (EVA), el cual “es una métrica que considera los costos de capital a los que incurre una empresa para su accionar y los contrasta con los beneficios que esta genera” (Haro y Monzón, 2020). Con el análisis de estas dos variables se podrá obtener tanto el nivel de aplicación de RSE, como la generación de EVA y de esta manera, una forma de visibilizar qué efectos produce la gestión de RSE en las empresas.

Las dos variables mencionadas no han sido estudiadas de forma conjunta en la industria del alojamiento, por esto, la presente investigación tiene como objetivo evidenciar si existe correlación entre el nivel de aplicación de RSE en el ámbito del Capital Humano y la Generación de Valor Económico Agregado en los establecimientos de alojamiento de la ciudad de Cuenca - Ecuador. El cumplimiento de este objetivo validará o no la hipótesis planteada por los autores, en la cual, se menciona que “Existe una relación positiva entre el nivel de RSE y el EVA”, es decir que, mientras mayor sea el nivel de aplicación de RSE, mayor será el valor generado por los establecimientos. Para este fin, se pretende utilizar el coeficiente de correlación de Pearson en 6 casos de estudio previamente seleccionados, los resultados de la investigación ayudarán a llenar los vacíos existentes en la literatura, además de ofrecer información útil a los propietarios y profesionales expertos en la industria del alojamiento, para que tomen decisiones oportunas y profundicen más en estos temas.

REVISIÓN DE LA LITERATURA

Breve historia de la RSE

El concepto de Responsabilidad Social surge a mediados del siglo XX, precisamente en el año 1953 mediante la publicación del libro de Howard R. Bowen, “Social Responsibilities of the Businessman”, en donde se define a la Responsabilidad Social Corporativa (RSC) como “las obligaciones de los hombres de negocios de perseguir políticas de actuación, tomar decisiones y adoptar líneas de actuación deseables en términos de los objetivos y valores de la



sociedad”, Bowen citado por (Belver; Moura y Padgett, 2017; 2014). Desde este punto, se han publicado gran cantidad de obras que estudian desde distintas perspectivas a la RSE, como M. Friedman quien en 1962 argumentaba que la única responsabilidad social de la empresa es maximizar la riqueza de los accionistas (Arévalo y Escobar, 2018). De igual manera, existen otros argumentos como la teoría de los stakeholders, que considera que el incremento de los beneficios puede estar de acuerdo con un óptimo social. Edwar Freeman “comienza a partir de esta suposición y argumenta que la RSE puede ser la estrategia óptima para minimizar los costos de transacción con las partes interesadas” (A. Méndez et al., 2019). En 1984 con la publicación de su libro “Strategic Management: A Stakeholder Approach” E. Freeman introduce este concepto, que a su vez se fundamenta en el concepto de Stakeholder propuesto por el Stanford Research Institute's en 1963. “Para él, los stakeholders son cualquier grupo o individuo que puede afectar o ser afectado por el logro de los objetivos de la empresa, incluyendo entre ellos a los accionistas, trabajadores, clientes, proveedores, prestamistas y sociedad” (Barrio y Enrique, 2018). En ese mismo periodo de tiempo, se empieza el estudio de la RSE junto con los resultados financieros, donde Ansoff en 1983 “aparece como uno de los pioneros en establecer la relación entre la RS y el rendimiento de las empresas, articulando factores sociales y ambientales con la formulación estratégica” (Padilla et al., 2018). Por otra parte, con la definición de RSE propuesta por Carroll en 1989, “que incluye aspectos económicos, legales y éticos, se incorporó la parte económica como pieza primordial y es donde se hace una conexión entre la RSE y las finanzas” (A. Méndez et al., 2019). En referencia a la industria del turismo, según Dodds y Jope 2005 citados por (Martínez et al., 2013) en los últimos años la RSE está comenzando a adquirir relevancia en esta industria, sin embargo, el sector hotelero continúa en una situación más retrasada en relación con otros subsectores del turismo y por detrás de otras industrias.



La RSE y el Capital Humano como ventajas competitivas en la generación de valor

Hernández et al., (2014) menciona que las empresas hoteleras buscan generar ventajas competitivas en el mercado para poder ser sostenibles, las cuales vienen dadas por diversos elementos como el aspecto financiero y el aspecto operativo; a su vez, para Rumelt en 1984 un elemento que logra generar ese plus en la creación de competitividad a largo plazo es el mejoramiento de los activos considerados activos intangibles. En relación a esto, Bortesi (2014) menciona que la RSE va ganando una relevancia significativa a nivel internacional, transformándose en un activo intangible tanto, o con más relevancia que el resto de activos. Barrena et al., (2016) estudió la implementación de la RSE en el ámbito del Capital Humano, y menciona que ésta tiene una influencia de manera directa y significativa en la creación de niveles de capital intelectual, lo que generalmente viene dado por el impulso de políticas socialmente responsables direccionaladas hacia el Capital Humano. Concluye que de esta manera se crea una ventaja competitiva que puede evolucionar en una variable intangible, misma que se verá reflejada en la generación de valor para la empresa. Así mismo, Campos (2007) citado por Betancourt y Fernández (2019), menciona que la RSE y el Capital Humano constituyen un valioso activo intangible que promueve la sustentabilidad del negocio, dado que el capital intelectual es la verdadera fuente de creación de valor, lo que se ve reflejado en los libros contables de las organizaciones, por lo que es necesario gestionar y medirlo. De igual manera, Gómez et al., (2020) afirma que esto es particularmente importante respecto al concepto de Capital Humano, debido a que engloba elementos de naturaleza intangible que fomenta los procesos de generación de valor, mediante la incorporación de estrategias al Capital Humano.

Trujillo (2020) sostiene que la RSE debe ser tomada en cuenta al momento de elaborar los estados financieros, pues la misma permite evidenciar el impacto de las empresas en la sociedad, la cual puede tener un efecto positivo en la imagen de las mismas, impulsando su



credibilidad y competitividad, de esta forma se optimizan los recursos para la toma de decisiones y se viabiliza el cumplimiento de los objetivos estratégicos. Por otro lado, Méndez y Peralta (2014) afirman que los trabajadores tienen una relación directa con el NOPAT, el cual es un componente para el cálculo del EVA, ya que estos facilitan el talento humano para el desarrollo de ventajas competitivas referentes a la operación y administración de la empresa, generando un efecto en la estructura de costos, en los gastos de administración y en los gastos de ventas. Según L. Gitman en el 2007 citado por (Pabón et al., 2015) el EVA es visto como un método que puede servir para contemplar alternativas de inversión y evaluar el desempeño administrativo. De igual manera, para Alvear et al., (2020) en el año 2012 el EVA se posiciona como un tema de extrema importancia para la supervivencia de las empresas, puesto que al ser un indicador más completo permite medir el desempeño de la misma, considerando su entorno. Como muestra de esto, en el año 2014 se utilizó este indicador en el Hotel El Edén, ubicado en eje cafetero colombiano con el fin medir el rendimiento que obtienen los accionistas (Villanueva y Rios, 2014). Posteriormente, para el 2015 se desarrolló un estudio encaminado a la calidad del servicio y su efecto en el EVA de empresas hoteleras colombianas, con el estudio de cinco casos, donde se determinó que dos de los cinco hoteles participantes del estudio demostraron valores positivos en la creación de valor económico y el resto marcó una tendencia destructora del mismo (Sierra y Sierra, 2015). En adición, en el 2017 otro estudio realizado sobre el “Impacto de las Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo en la Generación de Valor Financiero de las Empresas del Sector Hotelero en Lima – Perú”, concluyó que no existe relaciones entre la implementación de buenas prácticas empresariales y la generación de valor en los hoteles peruanos (Meza et al., 2017). Y recientemente, Haro y Monzón (2020) identificaron la relevancia de emplear programas de EVA, ya que estos permiten develar el verdadero desempeño económico de la empresa y ayudan a visibilizar la creación de valor para sus grupos de interés, así como la planificación de estrategias que optimicen el



comportamiento corporativo, apoyados por el compromiso de los colaboradores en aras de un bien común.

El Capital Humano, es considerado el factor más importante en la industria hotelera, la competitividad que se da entre los hoteles se considera en gran medida en base al Capital Humano con el que estos cuentan y a la diversificación que aportan al mismo (Barrera et al., 2019). Según Birchall y Tovstiga (2002) citado por (Hernández Hernández et al., 2014), las ventajas competitivas más complejas de replicar y por lo tanto, las de mayor duración, “son aquellas que desarrollan los gerentes y los empleados, perfeccionando sus actividades diarias en la búsqueda de plasmar una visión original definida por la empresa para su rol en el mercado”. Entonces, se visibiliza que la implementación del concepto de RSE a la estrategia de negocio resulta ser un factor clave del éxito, permitiendo la sustentabilidad de la misma, algo parecido se da con la gestión de las personas, que son consideradas el activo más importante para las organizaciones, pero que a pesar de aquello, en la práctica es el primer activo a ser desprendido por las empresas cuando estas se encuentran en situaciones económicas complejas (Torres, 2014). La RSE y la gestión humana son parte de un inestimable activo intangible, del que nadie duda el enorme aporte que genera en la propuesta de valor y sustentabilidad, y las empresas que logren capitalizar este activo desde la presente visión, tendrán una poderosa herramienta que le permitirá alcanzar sus objetivos (Torres, 2014).

MATERIALES Y MÉTODOS

METODOLOGÍA

La investigación se desarrolló con un enfoque cuantitativo, correlacional y un corte transversal, entre el nivel de aplicación de RSE dirigido al ámbito del Capital Humano y la generación de Valor Económico Agregado de los casos de estudio. Además, para seleccionar a los sujetos que participaron en la investigación, se empleó la metodología de estudio de casos, considerando a aquellas empresas que están constituidas como personas jurídicas, tienen

Página 12



publicados sus estados financieros en la página web de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros (Supercias) y han registrado ingresos en el año 2019. El total de establecimientos que cumplieron con estas condiciones fue de 6, a los cuales, debido a la naturaleza privada de su información se los denominó con letras del alfabeto.

Para evaluar el nivel de profundidad de la aplicación de RSE en el ámbito del Capital Humano, se utilizó una encuesta que fue elaborada mediante la propuesta Adec Ethos⁴ y el ciclo de mejora continua de Deming⁵, dando como resultado una herramienta que puede medir el nivel de RSE a través de cuatro etapas que son: Planificar, Hacer, Verificar y Actuar (Armijos et al., 2020). El cumplimiento de una etapa dará paso a la siguiente, por lo que se consideran los siguientes rangos: de 0% a 25% planifican, de 26% a 50% hacen, de 51% a 75% verifican y de 76% a 100% actúan, en referencia a la aplicación de políticas de RSE.

Con la información ya levantada de las encuestas, se emplearon solo las preguntas referentes a la dimensión Público Interno, dando como resultado un total de 72 preguntas, mismas que fueron depuradas y se agruparon en cinco temáticas, las cuales son: Gestión Participativa, Políticas de Selección y Capacitación, Políticas de Remuneración y Desarrollo para Empleados y Trabajadores, Salud y Seguridad Ocupacional y Políticas de Desvinculación Laboral.

Asimismo, con el fin de proporcionar un peso a cada una de las temáticas mencionadas y de calificar a los establecimientos seleccionados, se elaboró una tabla de RSE tomando en

⁴ "Los indicadores Ethos de Responsabilidad Social Empresarial representan un esfuerzo del Instituto Ethos de ofrecer a las empresas una herramienta que las auxilie en el proceso de profundización de su comprometimiento con la responsabilidad social y con el desarrollo sustentable" (ETHOS, 2006).

⁵ "Deming 1986 sostiene que la administración de calidad total requiere de un proceso constante que será llamado mejoramiento continuo, donde la perfección nunca se logra, pero siempre se busca "(Esquivel et al., 2017).



cuenta únicamente temas que traten sobre el Capital Humano, a través de una revisión bibliográfica de documentos relacionados con la RSE y la gestión del talento humano. Se consultó un total de nueve fuentes, las cuales son: Ceres, Adec Ethos, ISO 26000, Gestión de Talento Humano - Hoteles, Organización Chilena de Promoción de RSE, Libro Verde la Comisión Europea, Declaración de los Principios Fundamentales de la OIT, Declaración sobre Empresas multinacionales OIT y Principios del Pacto de las Naciones Unidas. Estas fuentes se encuentran citadas en la Tabla 1 que se presenta a continuación.

Tabla 1 Peso de las Temáticas del Capital Humano

Temáticas	Total	Ponderación	Peso Total
Gestión participativa	5	9	55%
Políticas de Selección y Capacitación	13	18	72%
Políticas de Remuneración y Desarrollo*	7	9	78%
Salud y Seguridad Ocupacional	7	9	78%
Políticas de desvinculación laboral	4	9	44%

Nota: Recuperado de: (Miraglio, Hunter, Lucci, & Pinoargote, 2008), (CERES, 2021) (ISO, 2014), (Calle, Lazo, & Granados, 2018), (Tapia, 2019) (Comisión de las comunidades europeas, 2002), (Franco et al., 2017), (García y Duque, 2015). (Instituto Ethos, 2013). Las temáticas de políticas de selección y capacitación se agruparon, por lo que tienen un valor doble que el resto de temáticas.

Elaborado por: Los autores

En lo referente a EVA, primero se obtuvieron los estados financieros de cada caso de estudio en la página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, mediante los cuales, se identificaron los valores para obtener la Utilidad Antes de Intereses y Despues de Impuestos (UAIDI) y el Capital Invertido, mismos que son parte de la fórmula para calcular EVA que se presenta a continuación.



$$EVA = UAIDI - (Capital Invertido * WACC)$$

En la UAIDI se empleó información correspondiente al estado de resultados, siendo esta la utilidad o pérdida neta, gastos financieros, utilidad extraordinaria y la pérdida extraordinaria. A continuación, se detalla la fórmula para el cálculo.

$$\begin{aligned} & \text{Utilidad Neta} \\ & + \text{Gastos Financieros} \\ & - \text{Utilidades Extraordinarias (Otros Ingresos)} \\ & + \text{Pérdidas Extraordinarias (Otros gastos)} \\ & = UAIDI \end{aligned}$$

Para obtener el Capital Invertido se utilizaron valores del estado de situación financiera, los cuales son: activos corrientes y deuda a corto plazo, mismos que conforman el capital de trabajo, además se incluye a los activos fijos, que son indispensables para la prestación de los servicios en la industria del alojamiento (Moroch y Pasaca, 2017). La fórmula se presenta continuación.

$$\text{Capital Invertido} = \text{Capital de Trabajo} + \text{Activos Fijos}$$

El Costo de Capital Promedio Ponderado o WACC por sus siglas en inglés, se calculó con la ayuda del modelo CAPM⁶, que fue necesario para obtener el costo de los recursos propios (k_e) de los establecimientos, para esto también se utilizó la beta no apalancada⁷ de la industria del alojamiento para mercados emergentes, que se consiguió de la página web del profesor Aswath Damodaran y fue apalancada de acuerdo a la estructura de capital de cada caso. Es importante mencionar que, para la investigación se tomó como el Rendimiento Libre

⁶ **Modelo CAPM** se emplea para determinar los retornos de unos activos desde la perspectiva del inversionista y se puede considerar como el costo que se debe pagar al accionista desde la perspectiva de la empresa, se basa en el riesgo sistemático por el cual se debe compensar al inversionista con un premium por encima de la tasa libre de riesgo (Gómez, 2019)

⁷ **La beta no apalancada** utilizada en este trabajo proviene de la página web de profesor Damodaran, quien se dedica a la recolección de información financiera de distinta índole con fines académicos (Damodaran, 2021).



de Riesgo (R_f) a la tasa de los bonos soberanos de los Estados Unidos a 30 años plazo obtenida de Investing.com, mientras que, para la Prima de Riesgo⁸ (R_p) se consideró la prima histórica de Ibbotson (Block et al., 2013). Así mismo, se incluyó a la fórmula del modelo CAPM el riesgo país del Ecuador durante el año 2019 y la tasa de inflación, esto con el fin de adaptar la fórmula a la realidad del país. A continuación, se presenta la fórmula.

$$K_e = R_f + \beta L (R_m - R_f) + R_p + R_\pi$$

En el cálculo del WACC, además de emplear el costo de los recursos propios (K_e), también se utilizó la tasa de los créditos productivos para Pymes como el costo de la deuda (k_d), para la tasa impositiva (t) se consideró a la tasa del impuesto a la renta junto con la proporción del 15% de la participación de empleados y trabajadores. En este cálculo, también se considera la proporción que tienen los pasivos y el patrimonio en los establecimientos; y se presenta a continuación.

$$WACC = K_e \times (\% \text{ Patrimonio}) + k_d t \times (\% \text{ Deuda})$$

ESTRATEGIA EMPÍRICA

Como método empírico se utilizó el coeficiente de correlación bilateral de Pearson⁹, el cual hace referencia a la media de los productos cruzados de las puntuaciones estandarizadas entre dos variables. Esta fórmula reúne algunas propiedades que la hacen preferible de otras, ya que al manejar puntuaciones estandarizadas es un índice libre de escala de medida. Su valor oscila en términos absolutos de entre 1 y 0 (Muso, 2016), lo que ayudaría a comprobar la validez de la hipótesis planteada por los autores. En este sentido, para evidenciar la existencia

⁸La Prima de riesgo es resultado de las investigaciones que realizó “Roger Ibbotson y prueban que esta prima de riesgo a lo largo de los pasados 83 años ha sido del orden de 6.5% en promedio, pero muestra una amplia desviación estándar” (Block et al., 2013)

⁹ Coeficiente de Corrección de Pearson señala la dirección de la asociación lineal entre variables, el coeficiente de correlación de Pearson es un indicador de la fuerza con que estas se vinculan (Hernández et al., 2018)



de correlación entre las dos variables de estudio, se procedió a crear una tabla conformada por el nivel de aplicación de RSE y la generación de EVA con los resultados de cada uno de los casos de estudio y, mediante aplicación de este coeficiente, se obtuvo la respuesta de si existe o no correlación.

RESULTADOS

Una vez obtenido el nivel de RSE ligado al ámbito del Capital Humano de cada uno de los casos, se presentan los siguientes resultados: por una parte, el establecimiento “A” evidenció un mayor grado de aplicación con un 80%, situándose en la cuarta etapa del ciclo de Deming, mientras que, por otra parte, el establecimiento “D” refleja el grado más bajo con una aplicación del 35%, llegando apenas a la segunda etapa del ciclo. El valor promedio de aplicación de los seis casos es de 59,33%, lo que indican que en general las empresas estudiadas planifican, hacen y ligeramente verifican las políticas de RSE, a continuación, la Tabla 2.

Tabla 2 *Grado de Aplicación de RSE en el Ámbito del Capital Humano*

Hoteles	Nivel de Aplicación	
	RSE	
Caso A*	80%	
Caso B	60%	
Caso C	58%	
Caso D	35%	
Caso E	44%	
Caso F	79%	

Nota. Los datos están en escala porcentual.

Elaborado por: Los autores



Respecto al Valor Económico Agregado, se logró obtener este valor por cada establecimiento, resultados que se encuentran expuestos en la Tabla 3. En donde, es importante destacar que solo en un caso se generó valor, mientras que en el resto se evidenció una destrucción del mismo.

Tabla 3 *Valor Económico Agregado de los Casos de Estudio*

Caso	UAIDI	Capital Invertido	WACC	EVA	EVA%
A	\$-26.784,36	\$8'719.393,65	8.62%	\$-778.681,48	-8.60%
B	\$-2.625,01	\$13.306,71	0.97%	\$-2.754,65	-16.08%
C	\$-5.910,13	\$1'120.720,86	6.68%	\$-80.787,82	-32.79%
D	\$-17.878,9	\$295.920,25	8.04%	\$-41.667,76	-13.27%
E	\$313.706,89	\$888.021,62	7.55%	\$246.690,20	12.15%
F	\$31.778,02	\$1'003.047,19	8.05%	\$-4.8961.33	-4.42%

Nota: Esta tabla muestra el Valor Económico Agregado de cada uno de los Casos de Estudios, tanto en dinero como en porcentaje.

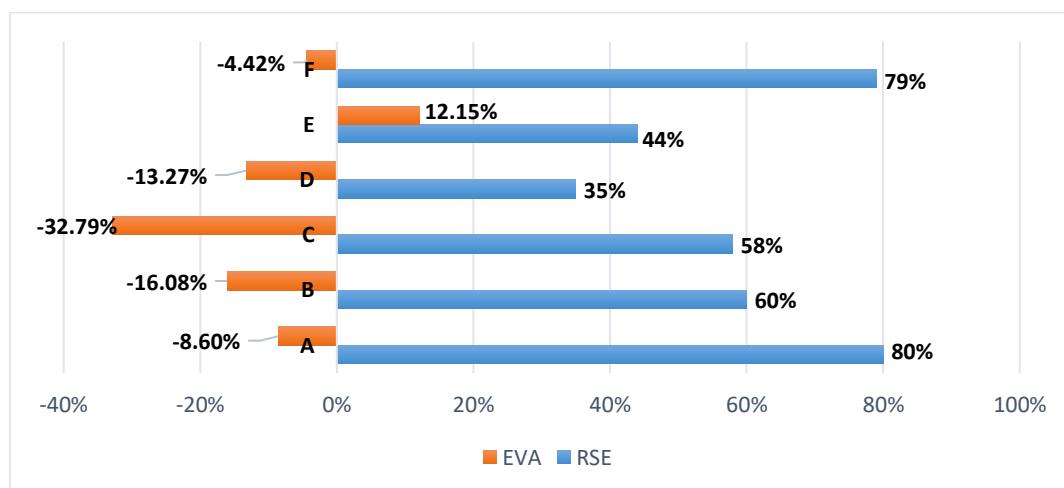
Elaborado por: Los autores

En el Caso A, se evidencia una pérdida de valor de \$ -778.681,48 que, al ser comparada con el tamaño del establecimiento, dicha perdida corresponde a un 8,60%. De igual manera, el Caso B generó una pérdida de valor, la cual asciende a \$ -2.754,66, siendo la menor pérdida en términos monetarios, pero que representa un 16,08% del tamaño de la empresa. Así mismo, el Caso C muestra una pérdida de valor de \$-80.787,82 que corresponde a un 32,79% de la empresa, reflejando la mayor destrucción de valor en el estudio.

Continuando con esta tendencia, el Caso D evidenció un perjuicio económico de \$ -41.667,77, valor que representa una destrucción del 13,27% de la empresa. Lo que más se destaca en la Tabla número 2 es el Caso E, el cual fue el único establecimiento que generó valor, cuyo monto corresponde a \$246.690,12 y provocaría una creación de valor del 12,15% en comparación con total de la empresa. Por último, en el Caso F presenta una pérdida de valor de \$ -48.961,33 lo que corresponde a un 4,42% de la empresa, siendo este el caso que menor destrucción de valor generó en el año de estudio.

Los resultados obtenidos tanto del EVA como de la aplicación de RSE en el ámbito del Capital Humano se presentan de forma conjunta en la Figura 1, donde se puede apreciar el comportamiento de cada una de estas variables.

Figura 1 EVA y Nivel de Aplicación de RSE de cada Caso de Estudio



Nota. El gráfico presenta el EVA y el Nivel de Aplicación de RSE en el ámbito del Capital Humano de cada caso de estudio en porcentaje.

Elaborado por: Los autores

Una vez aplicada la Correlación Bilateral de Pearson a los datos obtenidos en la presente investigación, se evidencia que existe una correlación inversa de -0.071, con una probabilidad de 0.894 de volatilidad, dichos resultados son expuestos en la Tabla 4.

**Tabla 4 Cuadro de correlación del EVA y LA RSE**

		Nivel de Aplicación	
		EVA en Porcentaje	de RSE
EVA en Porcentaje	Correlación de	1	-0,071
	Pearson		
	Sig. (bilateral)		0,894
	N	6	6
Nivel de Aplicación	Correlación de	-0,071	1
de RSE	Pearson		
	Sig. (bilateral)	0,894	
	N	6	6

Nota: la población total es de 6 casos

Fuente: Programa SPSS Autores

DISCUSIÓN

El objetivo de la presente investigación consiste en evidenciar si existe correlación entre el nivel de aplicación de RSE en el ámbito del Capital Humano y la generación de Valor Económico Agregado en la industria del alojamiento cuencana, en la cual, con los resultados ya obtenidos, se presentó una leve correlación inversa o negativa de -0,071, valor que sugiere un estado más aproximado a la indiferencia entre estas variables, con una pequeña tendencia negativa latente, que indica que la aplicación de RSE puede tener una suerte de efecto destructor de valor en los casos de estudio. Esto a su vez rechaza la hipótesis planteada por los investigadores, en donde se menciona la existencia de una relación positiva entre el nivel de aplicación en el Capital Humano, como parte de RSE y la generación de EVA.



Por un lado, el único establecimiento que generó valor en el periodo de estudio fue el Caso E, mismo que posee el segundo nivel más bajo de aplicación de RSE, por otro lado, el Caso A fue el que mayor nivel de aplicación de RSE demostró, pero contrario de lo que menciona la teoría, este establecimiento sufrió una destrucción de valor. La teoría introductoria sostenía que una buena gestión de RSE en el ámbito del Capital Humano provoca un desencadenamiento de factores positivos, que tienen como resultado la creación de valor. Esta corriente teórica es acogida por la mayoría de autores, quienes aseveran la existencia de esta relación, a continuación, se presentan algunos estudios relacionados. Vásquez y Maldonado (2017) en su investigación a los hoteles de 3 y 4 estrellas de la ciudad de Cajamarca – Perú, concluyeron que la RSE en su dimensión interna tiene una relación directa con la creación de ventajas competitivas en el Capital Humano, ya que las empresas de servicios para posicionarse en el mercado buscan una ventaja diferencial, la cual está dada por los recursos humanos, que son parte fundamental en hotelería, debido a que mantienen un contacto directo con los clientes. En lo mismo concuerdan Gómez y Rivera (2019) en su estudio realizado a una empresa cafetera colombiana, donde concluyen que las empresas que dan prioridad a la implementación de políticas de RSE dirigidas a los recursos humanos, mejoran su imagen empresarial, demostrando mayor credibilidad y de esta manera, incrementan su ventaja competitiva. De una manera similar, Amaya et al., (2020) en su investigación realizada a las empresas hoteleras colombianas concluye que, se da una relación directamente proporcional entre la inversión en RSE y los beneficios económicos y sociales obtenidos por las empresas, “pues estas acciones favorecen la imagen positiva de las organizaciones y el hecho de ir más allá de lo exigido por la ley, logra un impacto positivo en la competitividad”. Así mismo, Freire et al., (2018) realizó un estudio a 25 empresas ecuatorianas inscritas en el CERES, y concluyó que realizar inversión en RSE maximiza los rendimientos financieros. En lo mismo concuerda Chivite et al., (2018) en su trabajo realizado a 122 empresas españolas, donde estudia la relación entre la RSE y la capacidad de las empresas para crear valor, destacando que la RSE



afecta positivamente a la rentabilidad empresas. Esta relación positiva incluso se ve reforzada en el comportamiento de compra de los consumidores, así lo afirma Bernal et al., (2018) quien realizó un estudio sobre la relación entre la RSE y el comportamiento de compra de consumidores de servicios hoteleros en Perú, demostrando que existe correlación entre estas dos variables.

Alarcón et al., (2019) afirma que los activos intangibles contribuyen como el principal factor que genera valor en una empresa, por lo cual, se debe contemplar un adecuado manejo de los mismos y una forma puede ser fomentando el desarrollo de los participantes de las organizaciones, ya que su gestión tiene una correlación directa con la generación de EVA. En la industria hotelera ocurre lo mismo, pues según Pasos y Arias (2016) los activos intangibles son la mayor fuente de ventajas competitivas que, en su mayoría, son provocadas por personas, lo cual demarca una disputa por el talento humano en el sector hotelero. En adición (Gil et al., 2020) manifiesta que el capital intelectual en los hoteles está relacionado con el comportamiento innovador, teniendo una relación directa con la productividad y la creación de ventajas competitivas. Por último, Merzthal et al., (2017) sostiene que cualquier esfuerzo de inversión en Capital Humano representa algún impacto positivo en la generación de valor empresarial, medido desde el incremento de la productividad y competitividad de las empresas.

No obstante, como se presenta en la sección de resultados los argumentos expuestos anteriormente no se cumplen, o al menos no en la industria del alojamiento ecuatoriana, la cual, como ya se señaló en la parte introductoria presenta un rendimiento nulo en el año 2019. Esto podría dar respuesta a la correlación negativa encontrada entre las dos variables de estudio, pues los establecimientos que mayor inversión destinan al Capital Humano son por lo general quienes mayor nivel de RSE presentan y en un año en el cual, el rendimiento de esta industria fue nulo, estos establecimientos serían quienes mayores pérdidas o destrucción de valor generarían. Millán y Gómez (2018) mencionan que desde una perspectiva micro las empresas



pueden direccionar sus esfuerzos en la capacitación, entrenamiento y acondicionamiento de su fuerza laboral con el objetivo de mejorar su posición competitiva, sin embargo, si estos esfuerzos no tienen una respuesta positiva reflejada en los beneficios, los costos incurridos podrían tener un efecto adverso en la empresa colocándolas en una situación de desventaja respecto a otras. De igual manera, Chivite et al., (2018) en su estudio a las empresas españolas, encontró que en un periodo de crisis económica la RSE puede tener efectos negativos en los rendimientos financieros de las empresas. Para que estos establecimientos obtengan resultados financieros positivos, es fundamental contar un nivel elevado de ocupación, hecho que en la ciudad de Cuenca se ve seriamente afectado, debido a que la imagen de la ciudad como destino turístico se ha deteriorado años atrás por 3 causas, según Serrano et al. (2018) el cierre del aeropuerto internacional, la construcción del tranvía y el terremoto ocurrido en el 2016, redujeron de forma conjunta el nivel de alojamiento de la ciudad hasta llegar a un 17% de ocupación, suceso del que la ciudad todavía no se recupera.

Además, se debe considerar la composición de los potenciales clientes de la industria hotelera ecuatoriana, que se clasifican en turistas nacionales e internacionales; el sector hotelero cuencano se caracteriza por tener una alta demanda de turistas extranjeros, la cual, se ve reflejada en la existencia de hoteles especializados para ese segmento de mercado (Grupo de Investigación en Economía Regional GIER, 2020). Sin embargo, también es importante observar las características de los turistas nacionales, que en su gran mayoría no pueden acceder a las tarifas hoteleras generalmente ofertadas a los turistas extranjeros, lo que provoca un cambio por parte de los directivos de los hoteles, que optan por disminuir sus tarifas hoteleras para llegar a un punto de equilibrio al final de sus operaciones y la captación de este segmentado mercado se podría considerar más un tema operativo que de fondo, pero es muy importante, porque tiene un incidencia en los resultados financieros de los hoteles, ya que de esta manera se altera la creación de valor y se distorsiona los posibles efectos de la aplicación



de políticas de RSE en los hoteles cuencanos (El Mercurio, 2019) . Por último, otra posible explicación de la realidad que se presenta en la industria de alojamiento cuencana, puede venir dada por las características propias del sector del alojamiento, que consisten generalmente en fuertes inversiones de activos fijos como es la misma infraestructura de los establecimientos, con gran impacto en los estados financieros y afectando la creación de valor de las empresas, opacando de esta manera los efectos que tiene la aplicación de políticas de RSE (Meléndez, 2015).

En la ciudad de Cuenca, la gran mayoría de establecimientos están registrados a nombre de personas naturales, lo que provoca que solo un número reducido de estos cuenten con personería jurídica y estén obligados a publicar su información financiera en el portal web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, hecho que durante la recolección de datos se evidenció que no se cumple, pues se encontró que no todos los establecimientos publican su información financiera a tiempo, siendo la falta de esta, la principal limitación en la investigación, alentando así la decisión de utilizar el estudio de casos. Además, la investigación evidenció algunos resultados que por el tamaño o corte de la misma no se puede brindar alguna explicación certera, por lo que se plantea realizar otra investigación que contemple una muestra más amplia y que estudie si el volumen del establecimiento tiene alguna incidencia en la tendencia negativa que se encontró entre la RSE y el EVA. Así mismo, se propone que se replique la presente investigación, pero en un año en el cual la industria sí genere rendimientos, para observar si se mantienen los resultados o existe algún cambio.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

En este trabajo se analizó el efecto que tiene la aplicación de la RSE en el ámbito del Capital Humano, con relación a la generación de Valor Económico Agregado en la industria del alojamiento de Cuenca, mediante el estudio de 6 casos.



Los hallazgos demuestran una leve correlación negativa entre las dos variables de estudio, como resultado de una destrucción de valor por parte de la mayoría de los establecimientos seleccionados. La evidencia de este estudio sugiere un punto de perspectiva distinto al socialmente difundido, mismo que sostiene que, las empresas que presentan buenos niveles de RSE están sujetas a una variedad de factores positivos que dan como resultado la creación de valor. Sin embargo, antes de este trabajo, no existían elementos de certeza que afirmen si esta perspectiva tiene vigencia en la industria del alojamiento cuencana. La investigación identificó que generalmente los casos estudiados planifican, hacen y levemente verifican los efectos de la implementación de políticas de RSE en el Capital Humano, lo cual podría considerarse como algo bueno, pues cumplen con más de la mitad de las etapas del ciclo de Deming. Pero que, a pesar de esto se refleja una relación más aproximada a la indiferencia con la generación de EVA, existiendo una pequeña probabilidad de que estas políticas afecten negativamente a la creación de valor, lo cual puede ser más notoria si la situación económica del país y del sector del alojamiento es adversa.

Pese a lo mencionado anteriormente, resulta importante resaltar que, con base a la literatura revisada, la gestión del Capital Humano en este caso mediante la aplicación de la RSE puede incrementar el valor de este activo, hasta considerarlo como un capital intelectual, indispensable en una industria en la que los establecimientos se diferencian por la calidad del servicio prestado. Es por ello que, a pesar de los resultados de la investigación, se recomienda gestionar y considerar a los trabajadores como la principal ventaja competitiva que tienen los establecimientos de alojamiento. Esta gestión debe ser aprovechada en mayor medida cuando la situación económica de la industria del alojamiento es positiva, ya que, en otras condiciones, la inversión destinada para la gestión del Capital Humano puede terminar siendo contra productiva.



Para finalizar, los presentes hallazgos están sujetos a limitaciones que se visibilizaron en el trámite de la investigación, como lo es el reducido número de hoteles que generan valor, una baja cantidad de estados financieros disponibles y la falta o inexistencia de elementos locales para la medición del EVA, lo que dificulta los cálculos y provoca la adaptación de otros métodos. Sin embargo, a pesar de aquello, la presente investigación cuenta con puntos fuertes a su favor, entre ellos se destacan que este trabajo se basa en estudios anteriores efectuadas en el sector de alojamiento cuencano, así mismo el nivel de profundización aporta una gran relevancia y se constituye en el punto de partida de futuras investigaciones.

“La investigación es la herramienta más importante para generar cambios y buscar la optimización de recursos provocando el bienestar social”.



REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- Alarcón, M. del R., Freire, L., Pérez, O., Frías, R., y Nogueira, D. (2019). *Medición del rendimiento del Talento Humano en Instituciones de Educación Superior: producción científica. Ingeniería Industrial*, 40(1), 24-36. <http://scielo.sld.cu/pdf/rii/v40n1/1815-5936-rii-40-01-24.pdf>.
- Alvear, N. V. C., Herrera, R. A., & Higuerey, A. (2020). Los determinantes del EVA en las empresas de comunicación ecuatorianas: Periodo 2012-2018. *RISTI - Revista Iberica de Sistemas e Tecnologias de Informacao*, 2020(E26), 192-201.
<https://www.scopus.com/inward/record.uri?eid=2-s2.0-85079457984&partnerID=40&md5=484c50a3549813a1371a2bb26dda6342>
- Amaya, I., Guzmán, H., & Salazar, L. (2020). Turismo Y Responsabilidad Social Empresarial En El Sector Hotelero: El Caso De GHL De Colombia. *Diario de Campo*, 1.
http://www.unicolmayor.edu.co/portal/recursos_user/SelloEditorial/Novedades/DiariodeCampo_Vol10Tomo1V2.pdf#page=14
- Arévalo Haro, M. J., y Escobar Arévalo, S. P. (2018). La Responsabilidad Social Empresarial : Concepto , Teorías Y Dimensiones. *Revista digital de Ciencia, Tecnología e Innovación*, 5, 604-619. <https://core.ac.uk/download/pdf/235987908.pdf>
- Armijos, J., Fernández, G., Alvarado, A., y Freire, S. (2020). *Gobernanza Y Público Interno En El Sector Hotelero Microempresarial De La Ciudad De Cuenca*, 2019. *Revista De Geografía Espacios*, 10(20). <https://doi.org/10.25074/07197209.20.1880>
- Barrena, J., López, M., y Romero, P. (2016). *Efectos de las políticas de recursos humanos socialmente responsables en el capital intelectual. Intangible Capital*, 12(2), 549-590.
<https://doi.org/10.3926/ic.738>
- Barrera, Lady, Gutierrez, F., Mesa, J., y Prestan, S. (2019). Proyecto De Práctica II – Investigación Aplicada Organizacional Gestión Y Desarrollo Del Talento Humano Para El Sector Hotelero En Colombia. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689-
- Steven Vicente Carrión Orellana
John Jairo Lupercio Méndez
- Página 27



1699. <https://alejandria.poligran.edu.co/handle/10823/2059>

Barrio, E., y Enrique, A. (2018). *Responsabilidad Social Corporativa Estudio sobre la identificación y clasificación de los stakeholders Corporate Social Responsibility Study of the Stakeholder Identification and Classification.* aDResearch ESIC, 17(17), 90-109.
<https://doi.org/17.7263/ADRESIC.017.005>

Belver, J. (2017). La Responsabilidad Social Universitaria Como Factor Clave De La Investigación. La Evaluación De Programas De Formación Profesional Para El Empleo En Asturias. *Revista de Educación, Cooperación y Bienestar Social*, 1, 73-96.
<https://www.revistadecooperacion.com/numero13/013-08.pdf>

Bernal Peralta, J., Rossi, E. L., y Navarrete Álvarez, M. (2018). *Responsabilidad Social Empresarial de los servicios hoteleros: valoración de los consumidores Corporate Social Responsibility of hotel services: valuation of consumers.* 4(2), 2019. Revista Academia y Negocios.

https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3308089

Betancourt, D., y Fernández, K. (2019) Caracterización del Capital Intelectual de los estudiantes del programa de Administración de Empresas por competencias, de la Universidad Cooperativa de Colombia sede Cali [Tesis de Pregrado, Universidad Cooperativa de Colombia].

https://repository.ucc.edu.co/bitstream/20.500.12494/16719/1/2020_caracterizaci%c3%b3n_capital_intelectual.pdf

Block, S. B., Hirt, G. A., y Nielsen, B. R. (2013). *Fundamentos de Administración financiera* (14.^a ed.). The Mc Graw - Hill Companies, Inc. <http://www.sidalc.net/cgi-bin/wxis.exe/?IsisScript=uccma.xis&method=post&formato=2&cantidad=1&expresion=mfn=002904>

Bortesi Longhi, L. (2014). Los intangibles. *Quipukamayoc*, 22(41), 107.

<https://doi.org/10.15381/quipu.v22i41.10074>



Calle, M., Lazo, A., & Granados, M. (30 de 04 de 2018). *Gestión del sector Alojamiento - Hotel.*

Machala - Ecuador: UTMACH. Obtenido de

<http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/12486/3/GestionDelSectorAlojamien-toHotel.pdf>

CERES. (2021). Recuperado el 18 de 6 de 2021, de <https://www.redceres.com/>

Chivite Cebolla, M. P., y Enciso de Yzaguirre, V. (2018). Alcance De La Creación De Valor En

Las Empresas Responsables. *CIRIEC-España, revista de economía pública, social y cooperativa*, 85, 11. <https://doi.org/10.7203/ciriec-e.85.6870>

Contreras, A. (2017). Gestión de la motivación en escenarios organizacionales. *Investigación e*

Innovación en Ingenierías, 6, 84-92.

<http://revistas.unisimon.edu.co/index.php/innovacioning/article/view/2777>

Comisión de las comunidades europeas. (22 de 2 de 2002). *Libro Verde*. Recuperado el 15 de

4 de 2021, de

[https://www.europarl.europa.eu/meetdocs/committees/deve/20020122/com\(2001\)366_ens.pdf](https://www.europarl.europa.eu/meetdocs/committees/deve/20020122/com(2001)366_ens.pdf)

Damodaran. (2021). *Damodaran*. Recuperado el 15 de 2 de 2021, de

<http://people.stern.nyu.edu/adamodar>

El Mercurio. (22 de 06 de 2019). *El Mercurio*. Recuperado el 9 de 4 de 2021, de

<https://www.elmercurio.com.ec/2019/07/22/al-sector-del-turismo-le-preocupa-el-decrecimiento-de-esta-actividad-en-la-capital-azuaya/>

El Mercurio. (15 de 07 de 2020). Recuperado el 8 de 3 de 2021, de

<https://www.elmercurio.com.ec/2019/08/09/en-cuenca-se-concentra-el-85-de-constitucion-de-companias>

Esquivel, A., León, R., & Castellanos, G. (2017). Mejora Continua de los procesos de Gestión del Conocimiento en Instituciones de Educación Superior Ecuatorianas. *Retos de la*



Direccion, 56-72. Recuperado el 18 de 06 de 2021, de

<http://scielo.sld.cu/pdf/rdir/v11n2/rdir05217.pdf>

ETHOS, I. (2006). *Indicadores Ethos de Responsabilidad Social Empresarial*. Recuperado el 25

de 4 de 2021, de

http://www.cyta.com.ar/biblioteca/bddoc/bdlibros/rse/334_as_indicadores_ethos.pdf

Elías, S., Fernández, M. del R., y Poinsot, F. (2016). La importancia del capital humano.

ResearchGate, January 2015.

Franco, M. D. C., Espinoza Carrión, C. del R., & Pérez Espinoza, M. J. (2017). La

Responsabilidad Social Empresarial Y Su Vínculo Con La Gestión Del Talento Humano En
Las Organizaciones. *Revista Universidad y Sociedad*, 9(1), 114-119

<http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v9n1/rus16117.pdf>.

Freire, César., Govea, K., y Hurtado, G. (2018). Incidencia De La Responsabilidad Social
Empresarial En La Rentabilidad Económica De Empresas Ecuatorianas. *Revista Espacios*,
39(19), 7-17. <http://www.revistaespacios.com/a18v39n19/a18v39n19p07.pdf>

García, M., y Duque, J. (2015). Gestión humana y responsabilidad social empresarial: un
enfoque estratégico para la vinculación de prácticas responsables a las organizaciones.
Libre Empresa, 9(1), 13-37. <https://doi.org/10.18041/1657-2815/libreempresa.2012v9n1.2965>

Gil, J., Vargas, E., y Gutiérrez, J. (2020). Capital Intelectual, Comportamiento Innovador Y
Ventaja Competitiva En Pymes: Relaciones De Influencia En Hoteles De Boyacá
(Colombia). *Revista Espacios*, 41(31), 102-118.

<https://www.revistaespacios.com/a20v41n31/a20v41n31p09.pdf%0Ahttp://www.1.revistaespacios.com/a20v41n31/a20v41n31p09.pdf>

Gomez, E., y Rivera, C. (2019) *Correspondencia entre los estados financieros y la
Responsabilidad Social Empresarial Interna. Estudio de caso* [Tesis de Pregrado,
Universidad Cooperativa de Colombia].



https://repository.ucc.edu.co/bitstream/20.500.12494/15028/1/2019_correspondencia_estadisticos_financieros.pdf

Gómez, L., Londoño, E., y Mora, B. (2020). Modelos De Capital Intelectual A Nivel Empresarial Y Su Aporte En La Creación De Valor. *Revista CEA*, 6(11), 165-184.

<https://doi.org/10.22430/24223182.1434>

Gómez, N. (2019). Valoración de la Bolsa de Valores de Colombia CFA REASEARCH CHALLENGE. 1-46. Recuperado el 18 de 6 de 2021, de
<https://repository.javeriana.edu.co/bitstream/handle/10554/46636/Nicol%C3%a1s%20G%C3%b3mez%201020819332%20TGII.pdf?sequence=2&isAllowed=y>

Guzmán, M. (2016). Dimensión Interna De La Responsabilidad Social Empresarial Desde La Óptica De La Gestión De Recursos Humanos. *Saber*, 28(4), 794-805.

<http://ve.scielo.org/pdf/saber/v28n4/art14.pdf>

Grupo de Investigación en Economía Regional GIER. (1 de 2 de 2020). *Estudio de la demanda y oferta turística de la ciudad de Cuenca boletín año 2019*. Recuperado el 25 de 3 de 2021, de

<http://cuenca.com.ec/sites/default/files/Informe%20estadisticas%20a%C3%B3n%202019.pdf>

Haro, D., y Monzón, R. (2020). Valor Económico Agregado Como Indicador En La Gestión De Negocios En Las Empresas. *Yachana Revista Científica*, 9(2), 39-49.

<http://revistas.ulvr.edu.ec/index.php/yachana/article/view/645>.

Hernández Hernández, N., Sánchez Tovar, Y., & Lavín Verástegui, J. (2014). Identificación de las capacidades empresariales como factor generador de la competitividad en el sector hotelero de cd victoria. *Investigación Administrativa*, 43-1(2), 1-17.

<https://doi.org/10.35426/iav43n113.05>

Instituto Ethos. (2013). *Indicadores Ethos de Responsabilidad Social Empresarial. Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689-1699.



http://www.cyta.com.ar/biblioteca/bddoc/bdlibros/rse/334_as_indicadores_ethos.pdf

Hernández, D., Espinosa, J., Peñaloza, M., Rodriguez, J., Chacón, J., Tolaza, C., . . .

Bermúdez, V. (2018). Sobre el uso adecuado del coeficiente de correlación de Pearson: definición, propiedades y suposiciones. *Revista AVFT Archivos Venezolanos de Farmacología y Terapéutica*, 37(5), 587 - 595. Obtenido de https://www.revistaavft.com/images/revistas/2018/avft_5_2018/25sobre_uso_adecuado_coeficiente.pdf

INEC. (4 de 3 de 2021). *Visualizador de estadísticas empresariales*. Recuperado el 2 de 5 de 2021, de

https://public.tableau.com/profile/instituto.nacional.de.estadistica.y.censos.inec.?fbclid=IwAR2D3nW4A8IAxnc50IN94zo_T51WFJDoZvZ5sB9-KeS-wI9T5DPtSufhgI#!vizhome/VisualizadordeEstadisticasEmpresariales/Dportada

ISO. (2014). *ISO 26000 Guía sobre responsabilidad social*. Recuperado el 26 de 3 de 2021, de https://www.iso.org/files/live/sites/isoorg/files/store/sp/PUB100258_sp.pdf

López, G. (2013). La Influencia de la Responsabilidad Social Empresarial en la Decisión de Compra del Cliente. *Pistas Educativas*, 105, 177-195.

<http://www.itcelaya.edu.mx/ojs/index.php/pistas/article/download/1353/1169>

Marquina, P., & Reficco, E. (2015). Impacto de la responsabilidad social empresarial en el comportamiento de compra y disposición a pagar de consumidores bogotanos. *Estudios Gerenciales*, 31(137), 373-382. <https://doi.org/10.1016/j.estger.2015.10.001>

Martínez, P., Pérez, A., & Rodríguez del Bosque, I. (2013). Corporate Social Responsibility: Definition And Practice In The Hospitality Sector. Meliá Hotels International Case Study. *Revista de Responsabilidad Social de la Empresa*, 5, 1-33.

<https://repositorio.unican.es/xmlui/bitstream/handle/10902/2653/Mart%C3%ADnez+Garc%C3%A1+de+Le%C3%A1niz,+R.P.,+2013.pdf?sequence=1>

Méndez, A., Rodríguez, M., & Cortez, K. (2019). Factores Determinantes de la Responsabilidad

Página 32



Social Empresarial (RSE). Caso aplicado a México y Brasil. *Análisis Económico*, 34(86), 197-217. <https://doi.org/10.24275/uam/azc/dcsh/ae/2019v34n86/mendez>

Méndez, J., y Peralta, D. (2014). Reflexiones Respecto A La Responsabilidad Social Empresarial Y La Creación De Valor Económico Desde La Perspectiva De Los Proveedores. *Cuadernos de Contabilidad*, 15(38), 625-645.
<https://doi.org/10.11144/javeriana.cc15-38.rrrs>

Meléndez, Á. (2015). El despunte (¿o no?) de la industria hotelera. *Revista Gestión*, 38 - 49.
Obtenido de <https://revistagestion.ec>:

https://revistagestion.ec/sites/default/files/import/legacy_pdःfs/250_002.pdf

Merzthal, J., Wakabayashi, J., & Talledo, H. (2017). Capital Humano y Generación de Valor en la Empresa. *Gecontec*, 5, 58-76.

https://scholar.google.es/scholar?hl=es&as_sdt=0%2C5&q=Human+Capital+and+Generation+of+Value+in+the+Company+&btnG=

Meza, K., Enciso, J., y Arroyo, F. (2017). *Impacto de las Buenas Prácticas de Gobierno Corporativo en la Generación de Valor Financiero de las Empresas del Sector Hotelero en Lima - Perú* [Tesis de Maestría, Pontificia Universidad Católica de Perú Escuela de Posgrado].

<http://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/handle/20.500.12404/8227>

Millán, C., y Gómez, M. (2018). Factores e indicadores de competitividad hotelera. *Compendium* 21(40), 1-20.

<https://www.redalyc.org/jatsRepo/880/88055200021/88055200021.pdf>

Ministerio de turismo. (2019). Rendición De Cuentas 2019. *Superintendencia De Compañías, Valores Y Seguros*, 53(9), 1689-1699. <https://www.turismo.gob.ec/wp-content/uploads/2020/02/Informe-de-Rendición-de-cuentas-2019-vf9.pdf>



Ministerio de Turismo. (2 de 18 de 2020). *Informe de rendición de cuentas*. Recuperado el 22 de 1 de 2021, de <https://www.turismo.gob.ec/wp-content/uploads/2020/02/Informe-de-Rendici%C3%B3n-de-cuentas-2019-vf9.pdf>

Ministerio de Turismo. (2021). <https://servicios.turismo.gob.ec/>. Obtenido de <https://servicios.turismo.gob.ec/index.php/20-turismo-en-cifras/oferta-turistica/248-empleo-turistico>

Miraglio, M., Hunter, P., Lucci, L., & Pinoargote, P. (12 de 1 de 2008). *Manual de apoyo al programa de formación "La dimensión laboral de la responsabilidad social de la empresa: de los principios a la práctica"*. Recuperado el 25 de 3 de 2021, de https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/-ed_emp/-emp_ent---multi/documents/instructionalmaterial/wcms_141845.pdf

Moura, R., y Padgett, R. (2014). La Evolución De La Responsabilidad Social De La Empresa: Un Abordaje Histórico. *Revista Espacios*, 35.

<http://www.revistaespacios.com/a14v35n05/14350409.html>

Morocho, L., y Pasaca, M. (2017). *Analísís de la Evolución del Valor Económico Agregado (EVA) Período 2012-2014, de las Pymes de Sector Manofacturero de Sombreros de Paja Toquilla en la Ciudad de Cuenca*. [Tesis de Pregrado, Universidad de Cuenca]. Recuperado el 18 de 06 de 2021, de <http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/27423/1/Trabajo%20de%20titulaci%c3%b3n.pdf>

Muso, J. (2016). *Análisis de relación casual de la responsabilidad social empresarial corporativa y rendimiento financiero de las Pymes* [Tesis de Pregrado, Universidad Técnica de Ambato]. Recuperado el 18 de 06 de 2021, de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/23711/1/T3732i.pdf>

OMT. (2020). *Turismo Internacional 2019 Y Perspectivas 2020*. 14.

<https://www.unwto.org/es/el-turismo-mundial-consolida-su-crecimiento-en-2019>



Pabón, J., Bastos, L., y Mogrovejo, M. (2015). Valor económico agregado en las empresas del sector industrial manufacturero de Cúcuta periodo 2008-2012. *Respuestas*, 20(2), 54.

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5364583>

Padilla, C., Arévalo, D., & Wong, N. (2018). Influencia de la responsabilidad social en el desempeño financiero del sector químico-farmacéutico. *Equidad y Desarrollo*, 1(32), 121-141. <https://doi.org/10.19052/ed.4366>

Peña, D., Guevara, A., & Fraiz, J. (2016). La investigación de la responsabilidad Social Empresarial en el sector hotelero. Análisis y Revisión de la literatura Científica. *Turismo y Sociedad*, xvi, 137-158. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5633844>

Quiroz Juárez, V. S., & Yangali Vicente, J. S. (2018). Valuación Del Capital Intelectual, Su Contabilización Y Presentación Como Activo Intangible En Los Estados Financieros. *INNOVA Research Journal*, 3(11), 35-61. <https://doi.org/10.33890/innova.v3.n11.2018.889>

RAE. (2021). *Real Academia Española*. Recuperado el 2021 de 6 de 3, de
<https://dle.rae.es/capital?m=form#Fd2rupi>

Serrano, A., Freire, S., Sanmartín, I., & Espinoza, F. (2018). Recesión En La Ocupación Hotelera A Partir De Tres Acontecimientos: Terremoto, Cierre De Aeropuerto, Construcción De Tranvía. Caso Cuenca (Ecuador). *Cuadernos de Turismo*, 42, 465-479. <https://doi.org/10.6018/turismo.42.21>

Severiche, C., Bedoya, E., Meza, M., & Sierra, D. (2017). Gestión para la sostenibilidad ambiental, sociocultural y económica. *Telos: Revista de Estudios Interdisciplinarios en Ciencias Sociales*, 19(3), 475-495.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6219243>

Sierra, K., y Sierra, W. (2015). *Calidad del servicio como inductor de valor económico en el sector. Estudios de Casos en el Municipio de Riohacha, La Guajira [Tesis de Maestría, Universidad EAFIT Escuela de Economía y Finanzas]*
https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/7490/KarenNahyr_SierraOrtiz_2015.pdf



5.pdf?sequence=2&isAllowed=y.

Supercias. (2021). *Reporteria.supercias.gob.ec*. Obtenido de
reporteria.supercias.gob.ec/portal/cgi-bin/cognos.cgi?b_action=cognosViewer&ui.action=run&ui.object=%2Fcontent%2Ffolder%40n

Tapia, S. (2019). *Capital intelectual como ventaja competitiva del sector hotelero de la provincia de Tungurahua* [Tesis de Pregrado, Universidad Técnica de Ambato].

<https://doi.org/10.13140/RG.2.2.30190.43844>

Torres, G. (2014). Estrategias de gestión humana y RSE. *Revista de Negocios del IEEM*, 13 15.
<http://web.b.ebscohost.com.ucuenca.idm.oclc.org/ehost/detail/detail?vid=4&sid=d43c90ba-2254-4a80-aeb1aaa486663504%40sessionmgr103&bdata=Jmxhbmc9ZXMmc2I0ZT1laG9zdC1saXZl#db=fua&AN=110482030>

Trujillo, K. (2020). La importancia de la incorporación de la Responsabilidad Social Empresarial en los estados financieros reflejando el impacto de su actividad económica en la sociedad NOMBRE (Vol. 21, Número 1). Universidad Militar Nueva Granada.
<https://repository.unimilitar.edu.co/bitstream/handle/10654/36506/KatherinTrujilloPerez2020.pdf?sequence=1>

UNESCO. (2021). *Sobre la UNESCO*. Recuperado el 1 de 6 de 2021, de
<https://es.unesco.org/about-us/introducing-unesco>

Vásquez López, A. M., & Maldonado Fernández, P. F. (2017) *Responsabilidad Social Interna y Ventaja Competitiva del Capital Humano en el Sector Hotelero de 3 y 4 estrellas de la ciudad de Cajamarca* [Tesis de Maestría, Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo]
http://repositorio.upagu.edu.pe/bitstream/handle/UPAGU/399/19.%20Tesis%20Vasquez%20_%20Maldonado.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Villanueva, D., y Ríos, J. (2014). *Valoración de la empresa el Eden SAS Hotel Country INN*
Steven Vicente Carrión Orellana
John Jairo Lupercio Méndez
Página 36



[Tesis de Maestría, Universidad Tecnológica de Pereira].

https://scholar.google.es/scholar?hl=es&as_sdt=0%2C5&q=Valoraci%C3%B3n+de+la+em presa+El+Eden+SAS+Hotel+Country+inn&btnG=



ANEXOS

ANEXO 1: Formulario 103 – Protocolo de investigación

“RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL EN EL ÁMBITO DEL CAPITAL HUMANO Y SU IMPACTO EN LA GENERACIÓN DE VALOR ECONÓMICO AGREGADO EN LOS HOTELES DE CUENCA - ECUADOR. ANÁLISIS EN SEIS ESTABLECIMIENTOS, 2019”

“CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY IN THE FIELD OF HUMAN CAPITAL AND ITS IMPACT ON THE GENERATION OF ADDED ECONOMIC VALUE IN THE HOTELS OF CUENCA - ECUADOR. ANALYSIS IN SIX ESTABLISHMENTS, 2019”

PROTOCOLO

Armijos Johanna

Carrión Steven

Lupercio John

RESUMEN DE LA PROPUESTA

El presente artículo tiene la finalidad de evidenciar el posible impacto de la gestión de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) en el ámbito de Capital Humano, en el sector del alojamiento de la ciudad Cuenca durante el año 2019 y de cómo esta afecta en la creación Valor Económico Agregado (EVA). Para este fin, se pretender realizar un estudio de casos a seis establecimientos, de los cuales se obtendrá sus respectivos estados financieros en la



página de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS) y los resultados de la encuesta aplicada a estos establecimientos para el proyecto de “Sistema de Indicadores de Responsabilidad Social Empresarial en el Sector Hotelero Microempresarial de la Ciudad de Cuenca”. Las variables para este estudio son: el nivel de gestión de RSE (Solo en el Capital Humano) y el EVA, a las que se les aplicará el coeficiente de correlación de Pearson. Los resultados obtenidos serán analizados y discutidos para llegar a las conclusiones que den validez al presente trabajo.

RAZÓN DE SER DEL TRABAJO (IDENTIFICACIÓN Y JUSTIFICACIÓN)

Identificación

En la actualidad, el sector del turismo es uno de los sectores más importantes dentro de la economía de cualquier país, según datos de la Organización Mundial de Turismo, en el año 2019 se registraron 1.500 millones de llegadas de turistas a nivel mundial, lo que representa un incremento del 4% con respecto al año anterior y un aporte en el crecimiento del PIB mundial del 3% (OMT, 2020). Para el caso ecuatoriano, en el año 2019 según el Ministerio del Turismo, este sector aportó a la economía nacional US\$2.288 millones de dólares, lo que representa una contribución del 2,2% al PIB nacional, convirtiéndola en la tercera fuente de ingresos no petroleros del país, después del banano y el camarón (Ministerio de Turismo, 2020).

Un integrante fundamental dentro del sector del turismo es la industria del alojamiento, en la cual, para el año 2019 contó con un total de 4.211 establecimientos a nivel nacional, lo que generó 28.333 fuentes de empleo para ese año (Ministerio de Turismo, 2020). Al ser la industria del alojamiento parte indispensable para el desarrollo del turismo en cualquier economía, es difícil comprender el hecho de que no existe una gran cantidad de investigaciones relacionadas con esta industria y mucho menos si se vincula con la RSE (Peña et al., 2016).



La RSE en el contexto actual, es vista como una herramienta de gestión empresarial, con una visión alternativa de negocios que considera ámbitos económicos, sociales y ambientales, así como la relación de la empresa con sus grupos de interés (Freire et al., 2018). Dentro de esto se encuentra el Capital Humano, que es percibido como parte de los activos intangibles de las empresas, reconocido en una economía del conocimiento como fuente sostenible de ventajas competitivas que pueden ayudar a las organizaciones a perdurar a lo largo del tiempo (J. Torres, 2005). Todo esto está llevando a los hoteles a una disputa por el talento, ya que requieren identificar, motivar y retener al Capital Humano que genera esta aportación de valor (Passos & Arias, 2016).

Debido a que la RSE direcciona a los trabajadores, esta se convierte en una de forma de potenciar el desempeño del Capital Humano (Duque et al., 2014) y los resultados de esta gestión puede verse en el desarrollo de las capacidades de las personas, la mejora de su desempeño en el trabajo o en el incremento en la efectividad de los sistemas organizacionales. Sin embargo, esto sólo tiene sentido cuando se reflejan en resultados de negocio como la productividad, rentabilidad o la generación de valor. Sin embargo, esto sólo tiene sentido cuando se traducen en resultados de negocio como la productividad, rentabilidad, generación de valor, etc. (Contreras, 2017). Por tal motivo, se vuelve importante para las empresas medir el impacto en los resultados de negocio generados a través de la gestión de su capital humano (Torres, 2005a).

El principal indicador para medir la creación de valor dentro de un negocio es el Valor Económico Agregado (EVA), el cual es una herramienta que trata de contrarrestar las limitaciones de los indicadores financieros tradicionales al valorizar y evaluar el desempeño empresarial a través de la creación de valor, pues considera elementos como la estructura de capital, el costo promedio ponderado de capital (CPPC), la tasa de retorno mínima aceptada por los accionistas entre otras (Vergiú & Bendezú, 2007).



El análisis de las dos variables mencionados anteriormente dará como resultado importantes conocimientos a la comunidad académica y a todas las personas que se encuentren involucradas en la industria del alojamiento.

Justificación

Por lo expuesto en los párrafos anteriores, se denota la importancia de realizar un estudio en la industria del alojamiento, que aporte conocimientos sobre la relevancia que tiene la RSE en el ámbito del Capital Humano dentro de los hoteles cuencanos y cómo ésta afecta a los resultados financieros, precisamente en la creación de Valor Económico Agregado (EVA). Pues hoy en día no se han realizado estudios dentro del país y mucho menos en la ciudad que relacionen estas variables (RSE en el ámbito del capital humano y el EVA). Los resultados obtenidos en la presente investigación también aportarán con conocimientos que ayuden a comprender en el contexto empresarial hotelero que la RSE puede ser un instrumento que contribuye al desarrollo sostenible de las empresas de alojamiento.

Por último, es importante considerar el contexto actual, en el cual debido a la crisis sanitaria por el Covid 19, el sector del alojamiento se ha visto gravemente afectado, hecho que ha provocado que incluso se cierren varios establecimientos de forma temporal y otros de manera definitiva. En vista de esto, esta investigación aportaría con conocimientos relevantes a los administradores y propietarios de estas empresas, que les ayudarán a tomar mejores decisiones referentes a su Capital Humano para una rápida recuperación económica y una mayor fidelización de sus clientes.

BREVE REVISIÓN DE LA LITERATURA Y EL ESTADO DEL ARTE DEL ARTE DONDE SE ENMARCARÁ EL TRABAJO ACADÉMICO

Según Triana (2000), la inversión efectuada en el capital no es considerada una variable distintiva de competitividad, los activos y tecnología que se pueden adquirir en el mercado en



primera instancia no agrega ninguna ventaja competitiva. Las mismas se vinculan a los activos no tangibles y específicos, como los conocimientos y habilidades del colectivo laboral, rutinas organizativas y cultura creada”

El factor humano es la base de toda empresa y su influencia es determinante en el desarrollo, evolución y futuro de esta. El Capital Humano es y continuará siendo el activo más importante de la empresa y en hotelería la participación humana mantiene contacto directo con el cliente y la manera de cómo los trabajadores logren crear percepciones positivas al cliente acerca del servicio, dependerá la satisfacción y la fidelidad y por tanto un incremento en los resultados económicos. (Triana, 2000)

De acuerdo con (Birchall & Tovstiga, 2002) las ventajas competitivas más difíciles de replicar y por lo tanto las de mayor duración, son aquellas que desarrollan los gerentes y los empleados, quienes perfeccionan sus actividades diarias con el fin de plasmar una visión original definida por la empresa para su rol en el mercado.

(2017) sostiene que el objetivo fundamental de las empresas no es la obtención de beneficios, sino el de alcanzar un punto de equilibrio en el impacto de sus actuaciones con sus stakeholders. Este equilibrio impulsaría condiciones que contribuyan a la perdurabilidad para la empresa en el mediano y largo plazo (Méndez & Peralta, 2014).

La gestión del Capital Humano puede apreciarse en el desarrollo de capacidades de las personas, la mejora de su desempeño laboral o en el incremento de la efectividad de los sistemas organizacionales. Sin embargo, todo esto tiene sentido cuando se traducen en resultados para el negocio como la productividad, calidad, servicio al cliente, competitividad, rentabilidad, generación de valor al accionista, etc. (J. Torres, 2005a).

En realidad, la gestión del capital humano está en el corazón mismo de la generación de valor al negocio, porque trabaja el intangible más valioso: la creatividad y compromiso de la



gente. Y si los empleados hacen la diferencia competitiva, es necesario, entonces, tener un proceso de medición y gestión más detallado (J. Torres, 2005b).

Debido a que el capital intelectual es la verdadera fuente de creación de valor para las empresas, se ha vuelto necesario gestionar, y por tanto medir, los intangibles tanto como los tangibles. Esto es particularmente importante respecto al Capital Humano, puesto que ningún activo tangible o intangible crea valor si no existe un acto humano que lo ejecute (J. Torres, 2005a).

Desafortunadamente, aunque el Capital Humano es reconocido como el activo más relevante, también es el menos medido en la realidad. Esta es una incongruencia que tiene que ser solucionada, si se quiere gestionar las verdaderas palancas que producen ventajas competitivas para las empresas (G. Torres, 2014).

Según Martínez (2012) el Capital Humano es considerado el factor más importante en la industria hotelera, la competitividad que se produce entre los hoteles se da en gran medida por el Capital Humano con que estos cuentan y a la diversificación que aportan al mismo .

Botero et al, (2013) menciona que la implementación de estrategias competitivas (como la aplicación del RSE) se ven plasmadas en la estructura financiera de la empresa, hecho por el cual, las mismas se encuentran presentes en los indicadores financieros. Adicionalmente, el análisis de las situaciones futuras apoyadas en un eficiente sistema de información empresarial y enfocado a la gestión del conocimiento (incluido el capital humano) se encuentra visibilizado en el EVA, el cual es un método adecuado para medir la creación de valor en una empresa.

Torres (2014) afirma que la RSE y el Capital Humano constituyen un valioso activo intangible dentro de cualquier institución, lo que genera un impacto positivo en la creación de valor y contribuyen a la sustentabilidad del negocio.



Desafortunadamente, aunque el Capital Humano es reconocido como el activo más importante, también es el menos medido en la práctica. Esta es una incongruencia que debe ser solucionada, si queremos gestionar las verdaderas palancas que generan las ventajas competitivas de las empresas (G. Torres, 2014) .

En relación a lo mencionado anteriormente, Hernández (2014) sostiene que las empresas hoteleras buscan generar una ventaja competitiva para poder ser sostenibles, las cuales vienen dadas por diversos elementos como el aspecto financiero o el aspecto operativo. Sin embargo, un elemento que logra aporta a la creación de competitividad a largo plazo, es el mejoramiento de los activos considerados activos intangibles, entre ellos el Capital Humano.

Porter y Kramer citados por (Méndez & Peralta, 2014) proponen que la creación de valor debe realizarse de forma conjunta, al crear también valor para la sociedad y satisfacer las necesidades de sus integrantes. Esto se produce debido a la existencia de una conexión entre el beneficio para la comunidad (ciudadanos que requieren trabajo) y el de la empresa (que necesita clientes y proveedores)

Eugene Brigham y Joel Houston (2008) reflexionan respecto a esto con la siguiente pregunta “¿deben las empresas favorecer exclusivamente los intereses de sus accionistas o también son responsables por el bienestar de sus empleados, de sus clientes y de la comunidad donde operan?”. Donde claramente la maximización de la riqueza de los accionistas no deber separarse de la búsqueda del bienestar social (Méndez & Peralta, 2014).

Esta postura concuerda con la expuesta por la Comisión de las Comunidades Europeas (2011), que menciona que las empresas deberán priorizar la creación de valor compartido para sus propietarios/accionistas y para las demás partes interesadas y la sociedad en general. Por lo que se debe identificar, prevenir y atenuar las posibles consecuencias adversas” (p. 7) (Méndez y Peralta, 2014).



De igual manera Barrena et al., (2016), manifiesta que el desarrollo de comportamientos socialmente responsables en la gestión de talento humano tiene una influencia directa y significativa en la generación de niveles de capital intelectual, pese a que este posee una característica de intangible y por ende no se puede asignar un valor monetario determinado. Pero a pesar de aquello guarda una relación positiva en la generación de valor, producto de un incremento en la competitividad empresarial y la manera de como el Capital Humano interactúa dentro de la empresa.

Los trabajadores tienen una relación directa con el NOPAT, el cual es un componente para el cálculo del EVA, ya que estos facilitan el talento humano para el desarrollo de la operación y administración de la empresa, generando un efecto en la estructura de costos, en los gastos de administración y en los gastos de ventas (Méndez y Peralta, 2014).

Según Peña et al., (2016) en su artículo de revisión literarias sostiene que a pesar del importante interés que el estudio de la RSE a producido en el mundo académico, la literatura científica existente se considera escasa, referentes a los trabajos y las investigaciones sectoriales en el sector turístico y mucho más en el hotelero”.

Por último la RSE va ganando una relevancia significativa a nivel internacional transformándose en un activo intangible tanto o con más transferencia que el resto de activos y es vista como una estrategia competitiva para las organizaciones (Melo y Sánchez, 2017).

MARCO TEÓRICO

La Responsabilidad Social Empresarial. “Es la contribución al desarrollo humano sostenible, a través del compromiso y la confianza de la empresa hacia sus empleados y las familias de éstos, hacia la sociedad en general y hacia la comunidad local, en pro de mejorar el capital social y la calidad de vida de toda la comunidad” (Escuela de Organizacion Industrial , 2020).



EVA: “Es una herramienta que brinda información imprescindible sobre ciertos indicadores financieros a la hora de analizar los resultados de la gestión financiera; entre ellos, los factores que inciden en la generación de valor en la empresa, y específicamente, en el Valor del Negocio” (Bonilla, 2020).

Capital Humano: “Consta sobre todo del talento y las competencias de las personas. Su pleno aprovechamiento requiere una estructura organizacional adecuada y una cultura democrática e impulsora” (Chiavenato, 2011).

Ventaja competitiva: “Conseguir que un determinado destino turístico sea superior a cualquier otro y que, por tanto, resulte más atractivo para los potenciales viajeros” (Lopez et al., 2010).

Satisfacción laboral: “Es un estado emocional positivo o agradable, resultado de la valoración que el individuo hace de su trabajo o de sus experiencias con el mismo” (Lopez et al., 2010).

Gestión del valor económico: “Es el reconocimiento de que la empresa es un ente fundamental dentro de la actividad económica, en la que participan interrelacionada mente diversos agentes económicos, entre los que se destacan los financiadores, usuarios y trabajadores” (Medina et al., 2008).

Sostenibilidad social: “El turismo tiene otro factor que determina su importancia, desde el aspecto sociocultural, debido a que el ser humano, a través del turismo puede conocer de cerca y experimentar otras cultural, esta relación es de cierta manera recíproca entre el turista que llega a cierta localidad y la localidad que recibe al turista” (Ludeña, 2018).



WACC (Weighted Average Cost of Capital) “como tasa de descuento, teniendo en cuenta que al ser un costo ponderado, se espera que abarque todos los efectos secundarios de la financiación” (Carrizosa y Velasquez, 2016).

El costo del capital invertido “se determina multiplicando el valor del capital económico por la tasa de costo del capital, tasa única que surge del promedio ponderado de las tasas de los pasivos y patrimonio neto que financian el activo” (Smolje, 2003).

CONTEXTO DEL PROBLEMA Y PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN

Contexto del Problema

Actualmente la RSE se perfila como una manera sostenible de hacer negocios, tema que se percibe más desarrollado en el ámbito ambiental y comunitario dejando invisibilizando otros aspectos de la RSE como es el caso del desarrollo del capital humano, el cual es la verdadera fuente de creación de valor de las organizaciones, pues ningún activo tangible o intangible genera valor si no existe un acto humano que lo movilice (Torres, 2005). Si se relaciona esto con la industria del alojamiento, en donde las investigaciones científicas sobre la RSE son escasas, surgen varias preguntas que necesitan de una inmediata respuesta.

Cuenca al ser un punto turístico de alto valor por la mezcla singular de las características (clima, arquitectura, paisajes , costos) para el turismo nacional e internacional, es importante analizar los efectos de la aplicación de la RSE en la empresas de alojamientos, puesto que la misma se convierte en un factor relevante al momento elegir un establecimiento, ya que los clientes prefieren cada vez más los establecimientos con un nivel social más profundo en relación a las prácticas socialmente responsables (revistas.ucm.es, 2020).

Además, la actividad turística en el año 2019, tuvo un aporte del 4.27% del VAB (Valor Agregado Bruto provincial) siendo una de las principales actividades económicas en la provincia (Grupo de Investigacion en Economia Regional, 2020)



Preguntas de investigación

¿Existe una relación directa entre el nivel de RSE aplicado al Capital Humano y la generación de Valor Económico Agregado?

¿Los hoteles con mejores niveles de RSE en su Capital Humano son los que generan mayor Valor Económico Agregado?

¿Puede el Capital Humano influir en la generación de Valor Económico Agregado?

¿Los hoteles cuencanos son socialmente responsables con su Capital Humano?

OBJETIVOS E HIPÓTESIS

Objetivos

El Objetivo principal de la investigación es “Evidenciar si existe correlación entre el nivel de aplicación de RSE en el ámbito del Capital Humano y la Generación de Valor Económico Agregado (EVA) en los establecimientos de alojamiento de la ciudad de Cuenca – Ecuador durante el año 2019”, del cual se desprenden otros objetivos específicos los cuales son:

Medir el grado en el cual los hoteles de Cuenca considerados para el estudio son socialmente responsables con su Capital Humano.

Obtener el cálculo del EVA para cada uno de los establecimientos seleccionados para el estudio.

Correlacionar los resultados del nivel de RSE con los valores obtenidos mediante el cálculo del EVA e interpretar.

Hipótesis

Las hipótesis planteadas para esta investigación son las siguientes:

H1. Existe una relación positiva entre el nivel de RSE y el EVA



H2. El capital humano afecta directamente en la generación de valor económico agregado.

H3. Los hoteles cuencanos son socialmente responsables con su capital humano

VARIABLES Y DATOS

Variables

Las variables para la presente investigación son: el nivel de aplicación de RSE en el ámbito del Capital Humano, misma que es la variable independiente y el EVA de los hoteles seleccionados, la cual se considera como la variable dependiente. A continuación, se describen estas variables.

Tabla 5 Variables del Estudio.

DIMENSIÓN	VARIABLE	COMPONENTE	MEDICIÓN
Finanzas	Valor Económico Agregado (EVA)	Activo Neto Financiado (AFN)	Se obtiene calculando aquellos activos que han sido financiados con pasivos costosos y/o con el patrimonio.
			Se la conoce como la estructura de capital.
		Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)	Para el cálculo de este elemento se debe tener en cuenta el costo, en promedio ponderado de la financiación por pasivos por el pago de intereses y el costo de la



financiación por patrimonio por medio de la tasa de interés de oportunidad de los accionistas.

Utilidad Antes de Intereses y Después de Impuestos
Es la utilidad operacional calculada después del pago de impuestos.
(UAIDI / NOPAT)

Responsabilidad Social Empresarial	Capital Humano	Gestión Participativa Políticas de Selección y Capacitación Políticas de Remuneración, Prestación y Carrera Salud y Seguridad Ocupacional	El cálculo de estos elementos se realiza mediante la sumatoria de las respuestas seleccionadas, las cuales están previamente establecidas y dividido para el total de preguntas.
------------------------------------	----------------	---	--



Políticas de
desvinculación
laboral

Fuente: *Elaboración propia*

Datos

Los datos referentes a la RSE se obtendrán de la investigación del “Sistema de Indicadores de Responsabilidad Social Empresarial en el Sector Hotelero Microempresarial de la Ciudad de Cuenca”, mientras que los datos para el cálculo del EVA se obtendrán de los estados financieros de los hoteles seleccionados proveniente del portal de la Superintendencia de compañías del Ecuador.

DESCRIPCIÓN DE LA METODOLOGÍA

La presente investigación tiene un enfoque cuantitativo con un corte transversal, ya que se van a estudiar datos de forma numérica con la ayuda de la estadística (Tinta y Daen, 2011) y dichos datos provendrán tanto de los estados financieros de los hoteles seleccionados para el estudio como también de la encuesta de Sistemas de Indicadores de RSE elaborado por la Universidad de Cuenca, los cuales corresponden específicamente al año 2019.

En esta investigación también se utilizará la metodología de estudio de casos, en donde se analizan unidades específicas de un universo (Tinta y Daen, 2011). Los 6 establecimientos seleccionados para el estudio forman parte de la muestra seleccionada del proyecto mencionado anteriormente, en donde se procedió a seleccionar los establecimientos que cuentan con personería jurídica y tengan sus estados financieros publicados.

Una vez obtenido el nivel de aplicación de RSE en el ámbito del Capital Humano, se utilizará para el análisis de estos datos el coeficiente de correlación de Pearson, la cual es una prueba que mide la relación entre dos variables (J. Hernández et al., 2018).



EXPLICACIÓN DEL CONTENIDO MÍNIMO

La presente investigación tiene como estructura el formato IMRAD, el cual contiene introducción, métodos, resultados y discusión, y conclusiones, los cuales se detallarán a continuación:

Introducción

En la introducción se informará al lector sobre de qué se trata el artículo y también se motivará al lector a seguir leyendo. Por lo general los artículos deben cumplir cuatro criterios antes de ser publicados, los cuales son:

El contenido del artículo debe coincidir con el alcance de la revista,

La calidad del trabajo debe ser lo suficientemente alta,

Se debe presentar resultados novedosos y;

Los resultados deben ser lo suficientemente significativos para que valga la pena leerlos (Kukołowicz, 2017)..

El flujo de la introducción va a ir de lo general a lo específico y esta se mueve en tres fases:

1. Establecerá un territorio, es decir el campo de trabajo y plantear preguntas como ¿Por qué es importante este campo? ¿Qué investigaciones se han realizado ya? entre otras.
2. Se va a establecer un nicho, es decir en qué parte del campo se va a centrar la investigación, y
3. Se debe ocupar el nicho, se describe el propósito y se anuncia la presente investigación (Kukołowicz, 2017)..

Métodos



En esta sección se va a describir cómo se generaron los resultados y será lo suficientemente detallado para que otros investigadores puedan reproducir los resultados dentro del mismo campo lo suficientemente similar para la validación de las conclusiones (Kukołowicz, 2017)..

Para algunos artículos el método es lo novedoso, por lo que se requiere de una descripción más detallada, en el caso de métodos estándar o bien establecidos, nombrar el método es suficiente, como es el caso de la presente investigación (Kukołowicz, 2017)..

El “suficiente detalle” en el método tiene como objetivo que dar al lector la capacidad de reproducir los resultados y la capacidad para juzgarlos, debido a que la mayoría de los lectores cuidadosos intentan juzgar la validez del trabajo que están leyendo (Kukołowicz, 2017)..

En esta sección de método, además de describir lo que hizo y cómo se hizo, se va a justificar el diseño experimental de las muchas opciones disponibles, ¿por qué se eligió este método? consideraciones estadísticas, como se deben explicar los planes de muestreo y los métodos de análisis utilizados (Kukołowicz, 2017)..

Resultados y discusión

En esta sección se presentarán los resultados obtenidos correspondiente a los métodos descritos en la sección anterior, organizados para hacerlos accesibles al lector. Por lo general son presentados en forma de tablas, gráficos, mesas bien elaboradas y figuras, los cuales requieren muy poco en términos de texto de apoyo en el cuerpo del artículo (Kukołowicz, 2017).

Uno del objetivo a cumplir en la presentación de los resultados es designar claramente los resultados que son nuevos y citar adecuadamente los resultados que han sido publicados con anterioridad (Kukołowicz, 2017).



Los resultados no se explican por sí solos, por lo cual el objetivo de la sección discusión es explicar los resultados y cómo ayudan a responder a las preguntas de investigación planteadas en la introducción. Esta sección se constituirá por las etapas de resumir los resultados, discutir si los resultados son esperados o inesperados, comparar los resultados con trabajos anteriores, interpretar y explicar los resultados, y formular hipótesis sobre su generalidad. La discusión al contrario que la introducción va de lo específico a lo general, también se discute cualquier problema o deficiencia encontrada durante el curso de la investigación, que pudiera influir en la interpretación de los resultados (Kukołowicz, 2017).

Conclusiones

En esta sección se presentará un breve resumen de los resultados y la discusión, después de mostrar cómo cada pregunta de investigación ha sido abordada, las implicaciones en los hallazgos se van a enfatizar, explicando la importancia del trabajo. El objetivo es proporcionar las afirmaciones más generales, que puedan ser respaldadas por la evidencia.

Las conclusiones también van a permitir una lectura oportunista, cuando se las proceda a redactar, se tendrán en consideración que el lector lee la introducción, hojea las cifras, luego salta a la conclusión, la cual debe proporcionar de manera concisa el mensaje clave que el autor desea transmitir. No se van a repetir los argumentos realizados en los resultados y discusión, sólo las conclusiones finales y más generales. (Kukołowicz, 2017).

BIBLIOGRAFÍA INICIAL

Barrena, J., López, M., & Romero, P. (2016). Efectos de las políticas de recursos humanos socialmente responsables en el capital intelectual. *Intangible Capital*, 12(2), 549-590.
<https://doi.org/10.3926/ic.738>

Birchall, D. W., & Tovstiga, G. (2002). Assessing the firm's strategic knowledge portfolio: A



framework and methodology. *International Journal of Technology Management*, 24(4), 419-434. <https://doi.org/10.1504/IJTM.2002.003063>

Botero, A., Garnica, D., & Soto, J. (2013). LA COMPETITIVIDAD FINANCIERA : UN COMPONENTE FUNDAMENTAL DE LA COMPETITIVIDAD EMPRESARIAL 1
FINANCIAL COMPETITIVENESS : A FUNDAMENTAL COMPONENT OF BUSINESS COMPETITIVENESS. *Contexto*, 2, 141 . 157.

CARRIZOSA, J., & VELASQUEZ, A. (2016). “*Valoración y Riesgo Financiero en el caso de una aerolínea*”. 1-27. <https://core.ac.uk/download/pdf/84841832.pdf>

Chiavenato, I. (2011). *Administracion de recursos humanos* (Vol. 66).

Contreras, A. (2017). Gestión de la motivación en escenarios organizacionales. *Investigación e Innovación en Ingenierías*, 6, 84-92.

Duque, J., Garcia, M., & Azuero, A. (2014). Responsabilidad social desde las percepciones de los trabajadores en una empresa vallecaucana del sector de clase mundial cosméticos y productos de aseo * Social responsibility from worker ' s perceptions in vallecaucana company of world class cosmetics a. *Pensamiento & Gestión*, 36, 56-108.

Freire, C., Govea, K., & Hurtado, G. (2018). Incidencia de la responsabilidad social empresarial en la rentabilidad económica de empresas ecuatorianas. *Revista Espacios*, 39(19), 7-17. <http://www.revistaespacios.com/a18v39n19/a18v39n19p07.pdf>

Friedman, M. (2017). The social responsibility of business is to increase its profits. *Corporate Social Responsibility*, 31-35. https://doi.org/10.1007/978-3-540-70818-6_14

Hernández, J., Espinosa, J., Peñaloza, M., Fernández, J., Chacón, J., Toloza, C., Arenas, M., Carrillo, S., & Bermúdez, V. (2018). Sobre El Uso Adecuado Del Coeficiente De Correlación De Pearson: Definición, Propiedades Y Suposiciones. *AVFT – Archivos*



Venezolanos de Farmacología y Terapéutica, 37(5).

- Hernández, N., Sánchez, Y., & Lavín, J. (2014). Identificación de las capacidades empresariales como factor generador de la competitividad en el sector hotelero de cd victoria. *Investigación Administrativa*, 43(2), 1-17. <https://doi.org/10.35426/iav43n113.05>
- Kukołowicz, P. (2017). How to write a good scientific paper. En *Polish Journal of Medical Physics and Engineering* (Vol. 23, Número 1). <https://doi.org/10.1515/pjmpe-2017-0001>
- Lopez, T., Sanchez, S., & Nascimento, M. (2010). *Teoría y praxis*. 6, 55. www.elaleph.com
- Ludeña, A. (2018). *El turismo sustentable y la ventaja competitiva para las empresas hoteleras*.
- Martínez, M. B. (2012). *Análisis comparativo de la formación reglada en turismo: Benidorm y el capital humano hotelero*. 120-132. <https://doi.org/10.14198/inturi2012.3.07>
- Medina, A., Gallegos, C., & Lara, P. (2008). Motivation and satisfaction of the workers and their influence in creating economic value in business. *Rev. Adm. Pública* vol.42 no.6 Rio de Janeiro, 42(6), 18. <http://dx.doi.org/10.1590/S0034-76122008000600009>
- Melo, L., & Sánchez, R. (2017). Análisis de las percepciones de los alumnos sobre la metodología flipped classroom para la enseñanza de técnicas avanzadas en laboratorios de análisis de residuos de medicamentos veterinarios y contaminantes. *Educacion Química*, 28(1), 30-37. <https://doi.org/10.1016/j.eq.2016.09.010>
- Méndez, J., & Peralta, D. (2014). Reflexiones respecto a la responsabilidad social empresarial y la creación de valor económico desde la perspectiva de los proveedores. *Cuadernos de Contabilidad*, 15(38), 625-645. <https://doi.org/10.11144/javeriana.cc15-38.rrrs>
- OMT. (2020). *Turismo internacional 2019 y perspectivas 2020*. 14. <https://www.unwto.org/es/el-turismo-mundial-consolida-su-crecimiento-en-2019>



Passos, E., & Arias, F. (2016). El Capital Humano Como Factor De Competitividad En La Industria Hotelera Y Turística En Cartagena. *Revista Panorama Económico*, 24, 269-282.
<https://doi.org/10.32997/2463-0470-vol.24-num.0/2016/116>

Peña, D., Guevara, A., & Fraiz, J. (2016). *La investigación de la responsabilidad social empresarial en el sector hotelero. Análisis y revisión de la literatura científica* 1. xvi, 137-158.

Smolje, A. (2003). EVA: Claves para su aplicación. En *XXVI Congreso Argentino de Profesores Universitarios de Costos IAPUCO*.

Tinta, S., & Daen, M. (2011). *revista de Actualizacion Clinica*. 9, 621-624.

Torres, G. (2014). Estrategias de gestión humana y rse. *Revista de Negocios del IEEM*, 13-15.
<http://web.b.ebscohost.com.ucuenca.idm.oclc.org/ehost/detail/detail?vid=4&sid=d43c90ba-2254-4a80-aeb1-aaa486663504%40sessionmgr103&bdata=Jmxhbmc9ZXMc2l0ZT1laG9zdC1saXZl#db=fua&AN=110482030>

Torres, J. (2005a). Enfoques para la medición del impacto de la Gestión del Capital Humano en los resultados de negocio. *Pensamiento y gestión: revista de la División de Ciencias Administrativas de la Universidad del Norte*, 18, 151-176.

Torres, J. (2005b). Enfoques para la medición del impacto de la Gestión del Capital Humano en los resultados de nTorres Ordóñez, J. (2005). Enfoques para la medición del impacto de la Gestión del Capital Humano en los resultados de negocio. *Pensamiento y Gestión: Revista de Pensamiento y gestión: revista de la División de Ciencias Administrativas de la Universidad del Norte*, 18, 151-176.

Triana, I. D. C. (2000). *Impacto de los Recursos Humanos en el desarrollo competitivo del*



sector hotelero. 127(2), 226-243.

Vergiú, J., & Bendezú, C. (2007). Los indicadores financieros y el Valor Económico Agregado (EVA) en la creación de valor. *Industrial Data*, 10(1), 42-47.

<http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=81610107>

revistas.ucm.es. (11 de 11 de 2020). doi: <https://doi.org/10.5209/aguc.69326>

/www.eoi.es. (11 de 11 de 2020). Obtenido de /www.eoi.es:

<https://www.eoi.es/blogs/minteccon/2014/04/07/la-responsabilidad-social-empresarial-rse/>

cuenca, f. t. (10 de 11 de 2020). <http://cuencaecuador.com.ec>. Obtenido de

<http://cuencaecuador.com.ec/>:

<http://cuencaecuador.com.ec/sites/default/files/Informe%20estadisticas%20a%C3%B3n%202019.pdf>

BONILLA, F. (17 de 11 de 2020). *revistas.uned.ac.c*. doi:<https://doi.org/10.22458/rna.v1i1.284>

**CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES****CRONOGRAMA DE ACTIVIDADES**

ARTICULO ACADÉMICO: Responsabilidad Social Empresarial en el ámbito del Capital Humano y su impacto en la generación de Valor Económico Agregado en los hoteles de Cuenca Ecuador. Estudio de casos en 6 establecimientos.

Actividades / Tiempo	MES 1 / Noviembre				MES 2 / Diciembre					MES 3 / Enero				MES 4 / Febrero				MES 5 / Marzo					
	1	2	3	4	1	2	3	4	5	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	5	
ELABORACIÓN DEL PROTOCOLO																							
Revisión de la literatura	x																						
Identificación del problema y justificación del trabajo	x																						
Elaboración del "Estado del arte del trabajo"	x																						
Identificación del contexto del problema		x																					
Elaboración de las preguntas de investigación		x																					
Elaboración de los objetivos de investigación y las hipótesis		x																					
Identificación de las variables y los datos que intervendrán en la investigación			x																				
Descripción de la metodología			x																				
Elaboración de los contenidos mínimos del trabajo			x																				
Elaboración del resumen de la propuesta				x																			
Presentación del Protocolo de Investigación				x																			
ELABORACIÓN Y DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS																							
Obtención de los estados financieros de los establecimientos de estudio					x																		
Solicitud de los resultados de la encuesta del proyecto de					x																		





Cuenca, 11 de diciembre de 2020

Econ. CPA. Gladys Fernández A., Mg.

Directora de la Carrera de Contabilidad y Auditoría.

Universidad de Cuenca.

Con un cordial saludo, informo a usted que he revisado Protocolo del Artículo Académico intitulado: "Responsabilidad Social Empresarial en el ámbito del Capital Humano y su impacto en la generación de Valor Económico Agregado en los hoteles de Cuenca – Ecuador. Análisis en seis establecimientos, 2019", elaborado por los estudiantes: Steven Vicente Carrión Orellana, con CI 0106554850; y John Jairo Lupercio Méndez, con CI 0106866460, mismo que considero pertinente y que cumple satisfactoriamente con cada uno de los requerimientos establecidos en el anexo emitido por la universidad para la elaboración de artículos académicos.

Con sentimiento de distinguida consideración,

Atentamente,

Ing. Com. Johanna Armijos C.,

Docente de la FCEA



	FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS	Página: 1 de 1 Versión: 1
	RESOLUCIÓN SUBCOMISIÓN DE TITULACIÓN – RST 101-01	Vigencia desde: 30 de Septiembre de 2016
	Registro en la Unidad de Titulación – Aprobación del Tema – Designación del Tutor	Aprobado por: Consejo de Titulación de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas.

RESOLUCIONES SUBCOMISION DE TITULACION CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

NOMBRE DEL (os) ESTUDIANTE (s): Carrión Orellana Steven Vicente
Lupercio Méndez John Jairo

C:338

MODALIDAD: ARTICULO ACADEMICO

TEMA:

RESPONSABILIDAD SOCIAL EMPRESARIAL EN EL ÁMBITO CAPITAL HUMANO Y SU IMPACTO EN LA
GENERACIÓN DE VALOR ECONÓMICO AGREGADO EN LOS HOTELES DE CUENCA ECUADOR.
ANÁLISIS EN SEIS ESTABLECIMIENTOS, 2019.

REGISTRO EN LA UNIDAD DE TITULACION:

DEPURACION DEL TEMA: Solicitar informe de pertinencia a:

ASESOR:

DOCENTE:

COORDINADOR/A:

LÍNEA ACADÉMICA:

APROBACION DE TEMA:

APROBADO

RECHAZADO:

OBSERVACIONES: (Citar recomendaciones o razones principales del rechazo del tema propuesto)

* Cuenta con informe de Pertinencia: Ing. Johanna Armijos

* La subcomisión sugiere cambios en el título de Trabajo de Titulación mismos que deben ser considerados por los estudiantes y las Docentes Tutores

* Documentos Recibidos de manera digital

DIRECTOR DE TEMA DESIGNADO: Ing. Johanna Armijos C.

CO-DIRECTOR DE TEMA DESIGNADO: Econ. Gladys Fernández A.

FECHA: 29 de octubre del 2020

Econ. Gladys Fernández A.

DIRECTORA DE LA CARRERA



ANEXO 2: Estados Financieros Caso “A”

CASO "A"	
Estado de Situación Financiera 2019	
CUENTA	\$
ACTIVOS	
Activo Corriente	\$ 468.043,19
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	\$ 122.692,06
Cuentas y Documentos Por Cobrar Corrientes	\$ 172.199,24
Otras Cuentas y Documentos Por Cobrar	\$ 7.083,16
Activos Por Impuestos Corrientes	\$ 93.908,36
Inventarios	\$ 59.880,16
Gastos Pagados Por Anticipado	\$ 12.280,21
Activo No Corriente	\$ 8.586.104,00
Terrenos	\$ 2.653.148,00
Edificios y Otros Inmuebles	\$ 6.426.443,91
Maquinaria, Equipo, Instalaciones y Adecuaciones	\$ 762.177,01
Construcciones en Curso y Otros Activos en Tránsito	\$ 145.706,72
Muebles y Enseres	\$ 399.412,89
Equipo de Computación	\$ 114.697,69
Vehículos	\$ 66.250,98
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	\$ 202.924,64
(-) Depreciación Acumulada de Propiedad Planta y Equipo	\$ -2.206.773,27
Activos Intangibles / Marcas, Patentes, etc.	\$ 100.633,12
Amortización Intangibles	\$ -81.102,78
Inversiones No Corrientes	\$ 2.585,09
TOTAL ACTIVOS	\$ 9.054.147,19
PASIVOS	
Pasivo Corriente	\$ 430.838,08
Cuentas y Documentos Por Pagar Corrientes Comerciales	\$ 221.481,81
Otras Cuentas y Documentos Por Pagar Corrientes	\$ 102.388,26
Pasivos Corrientes Por Beneficios a los Empleados / Obligaciones con el IESS	\$ 33.646,63
Pasivos Corrientes Por Beneficios a los Empleados / Otros	\$ 63.839,41
Pasivos Por Ingresos Diferidos / Anticipos clientes	\$ 9.481,97
Pasivo No Corriente	\$ 2.177.815,24
Otros Pasivos Financieros No Corrientes / A costo amortizado	\$ 1.470.000,00
Otros Pasivos Financieros No Corrientes / Pasivo por impuesto a la Renta diferido	\$ 334.154,65



Pasivos por Beneficios a los Empleados / Jubilación Patronal	\$ 331.820,25
Pasivos por Beneficios a los Empleados / Desahucio	\$ 41.840,34
TOTAL PASIVOS	\$ 2.608.653,32
PATRIMONIO	
Capital Suscrito	\$ 985.600,00
Reserva Legal	\$ 118.338,48
Reserva Facultativa	\$ 308.326,09
Resultados Acumulados / Reserva de Capital	\$ 1.330.990,00
Resultados Acumulados Por Adopción de NIFF	\$ 3.795.162,78
Pérdida del Ejercicio	\$ -112.422,70
Ganancias y Pérdidas Actuariales Acumuladas	\$ 19.499,22
TOTAL PATRIMONIO	\$ 6.445.493,87
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 9.054.147,19

Fuente: SUPERCIAS
 Elaborado por: Los autores

CASO "A"	
Estado de Resultados 2019	
CUENTA	\$
Ingresos Operacionales	\$ 2.644.681,92
(-) Costos Operacionales	\$ 2.198.776,00
(=) Utilidad Bruta	\$ 445.905,92
(-) Gastos Operacionales	\$ 484.815,82
(=) Utilidad / Pérdida Operacional	\$ -38.909,90
(+) Ingresos No Operacionales	\$ 4.117,55
(-) Gastos Financieros y Otros Gastos No Operacionales	\$ 89.755,89
(=) Utilidad Antes de Impuestos y Participación de Trabajadores	\$ -
(-) Participación de Trabajadores	\$ -
(=) Utilidad Antes del IR	\$ -
(-) Impuesto a la Renta	\$ 20.769,93
Utilidad Después del IR	\$ -

Fuente: SUPERCIAS
 Elaborado por: Los autores



ANEXO 3: Estados Financieros Caso “B”

CASO "B"	
Estado de Situación Financiera 2019	
	CUENTA
ACTIVOS	
Activo Corriente	\$ 6.447,91
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	\$ 2.626,18
Cuentas y Documentos Por Cobrar Corrientes	\$ -
Otras Cuentas y Documentos Por Cobrar	\$ -
Activos por Impuestos Corrientes	\$ 3.821,73
Inventarios	\$ -
Gastos Pagados Por Anticipados	\$ -
Activo No Corriente	\$ 10.680,53
Terrenos	\$ -
Edificios y Otros Inmuebles	\$ 22.712,81
Maquinaria, Equipo, Instalaciones y Adecuaciones	\$ 1.942,12
Muebles y Enseres	\$ -
Equipo de Computación	\$ -
Vehículos	\$ -
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	\$ -
(-) Depreciación Acumulada de Propiedad Planta y Equipo	\$ -13.974,40
Inversiones No Corrientes / Asociadas	\$ -
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar No Corrientes	\$ -
Activos Por Impuestos Diferidos	\$ -
TOTAL ACTIVOS	\$ 17.128,44
PASIVOS	
Pasivo Corriente	\$ 8.144,79
Cuentas y Documentos Por Pagar Corrientes Comerciales	\$ -
Otras Cuentas y Documentos Por Pagar Corrientes	\$ 290,13
Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ -
Pasivos Por Beneficio a los Empleados / Obligaciones con el IESS	\$ 560,62
Pasivos Por Beneficio a los Empleados / Otros	\$ 7.294,04
Pasivo No Corriente	\$ 43.519,93
Cuentas y Documentos Por Pagar	\$ -
Pasivos Por Beneficio a los Empleados / Jubilación Patronal	\$ -
Otros Pasivos No Corrientes	\$ 43.519,93
TOTAL PASIVOS	\$ 51.664,72
PATRIMONIO	
Capital Suscrito y/o Asignado	\$ 24.023,00
Reserva Legal	\$ 101,59



Reserva Facultativa	\$ 3.429,79
Utilidades Acumuladas de Ejercicios Anteriores	\$ 3.843,15
(-) Pérdida Acumulada de Ejercicios Anteriores	\$ -62.297,98
Perdida del Ejercicio	\$ -3.635,83
Superávit de Revaluación Acumulado / Propiedad, Planta y Equipo	\$ -
TOTAL PATRIMONIO	\$ -34.536,28
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 17.128,44

Fuente: SUPERCIAS
Elaborado por: Los autores

Caso "B"	
Estado de Resultados 2019	
DETALLE	\$
Ingresos Operacionales	\$ 29.742,00
(-) Costos Operacionales	\$ -
(=) Utilidad Bruta	\$ 29.742,00
(-) Gastos Operacionales	\$ 32.367,01
(=) Utilidad Operacional	\$ -2.625,01
(+) Ingresos No Operacionales	\$ -
(-) Gastos Financieros y Otros Gastos No Operacionales	\$ 1.010,82
(=) Utilidad Antes de Impuestos y Participación de Trabajadores	\$ -
(-) Participación a Trabajadores	\$ -
(=) Utilidad Antes del Impuesto a la Renta	\$ -
(-) Impuesto a la Renta Causado	\$ -
(=) Utilidad / Pérdida Despues del IR	\$ -3.635,83

Fuente: SUPERCIAS
Elaborado por: Los autores

**ANEXO 4: Estados Financieros Caso "C"**

CASO "C"	
Estado de Situación Financiera 2019	
DETALLE	\$
ACTIVOS	
Activo Corriente	\$ 169.953,58
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	\$ 1.396,07
Cuentas y Documentos Por Cobrar Corrientes	\$ 100.441,06
Otras Cuentas y Documentos Por Cobrar	\$ 27.506,26
Activos Por Impuestos Corrientes	\$ 39.390,78
Inventarios	\$ 1.219,41
Activo No Corriente	\$ 76.401,43
Maquinaria, Equipo, Instalaciones y Adecuaciones	\$ 113.313,87
Muebles y Enseres	\$ 51.688,75
Equipos de Computación	\$ 21.642,52
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	\$ 85.000,00
(-) Depreciación Acumulada de Propiedad Planta y Equipo	\$ -195.243,71
TOTAL ACTIVOS	\$ 246.355,01
PASIVO	
Pasivo Corriente	\$ 127.505,77
Cuentas y Documentos Por Pagar Corrientes Comerciales	\$ 25.838,17
Otras Cuentas y Documentos Por Pagar Corrientes	\$ 4.136,90
Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 64.039,75
Pasivos Corrientes por Beneficios a los Empleados / Obligaciones con el IESS	\$ 3.146,42
Pasivos Corrientes por Beneficios a los Empleados / Otros	\$ 25.906,51
Provisiones Corrientes / Otros	\$ 3.736,21
Pasivos Por Ingresos Diferidos	\$ 433,35
Otros Pasivos Corrientes	\$ 268,46
Pasivo No Corriente	\$ 114.119,23
Cuentas y Documentos Por Pagar no Corrientes Comerciales	\$ 108.742,35
Otras Cuentas y Documentos Por Pagar no Corrientes	\$ 5.376,88
TOTAL PASIVOS	\$ 241.625,00
PATRIMONIO	
Capital Suscrito / Asignado	\$ 21.312,00
Reserva Legal	\$ 400,00
Perdida Acumuladas de Ejercicios Anteriores	\$ -1.782,78
Perdida del Ejercicio	\$ -15.199,21



TOTAL PATRIMONIO	\$ 4.730,01
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 246.355,01

Fuente: SUPERCIAS
Elaborado por: Los autores

CASO "C"	
Estado de Resultados 2019	
DETALLE	\$
Ingresos Operacionales	\$ 256.423,36
(-) Costos Operacionales	\$ 130.683,41
(=) Utilidad Bruta	\$ 125.739,95
(-) Gastos Operacionales	\$ 131.650,08
(=) Utilidad / Pérdida Operacional	\$ -5.910,13
(+) Ingresos No Operacionales	\$ 894,40
(-) Gastos Financieros y Otros Gastos No Operacionales	\$ 10.183,48
(=) Utilidad Antes de Impuestos y Participación de Trabajadores	\$ -15.199,21
(-) Participación de Trabajadores	\$ -
(=) Utilidad antes del Impuesto a la Renta	\$ -
(-) Impuesto a la Renta	\$ -
Utilidad Despues de IR	\$ -

Fuente: SUPERCIAS
Elaborado por: Los autores

**ANEXO 5: Estados Financieros Caso “D”**

CASO "D"	
Estado de Situación Financiera 2019	
DETALLE	\$
ACTIVOS	
Activo Corriente	\$ 61.339,72
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	\$ 27.777,38
Cuentas y Documentos Por Cobrar Corrientes	\$ 24.244,92
Inventarios	\$ -
Activos Por Impuestos Corrientes	\$ 8.185,18
Otros Activos Corrientes	\$ 1.132,24
Activo No Corriente	\$ 252.726,84
Terrenos	\$ 229.206,77
Edificios y Otros Inmuebles	\$ 8.273,87
Maquinaria, Equipo, Instalaciones y Adecuaciones	\$ 34.732,08
Muebles y Enseres	\$ 95.061,91
Equipo de Computación	\$ 9.019,77
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	\$ -
(-) Depreciación Acumulada de Propiedad Planta y Equipo	\$ -123.567,56
TOTAL ACTIVOS	\$ 314.066,56
PASIVOS	
Pasivo Corriente	\$ 34.436,47
Cuentas y Documentos por Pagar Corrientes Comerciales	\$ 8.828,89
Otras Cuentas y Documentos Por Pagar Corrientes	\$ -
Obligaciones con Instituciones Financieras - Corrientes	\$ -
Pasivos Corrientes por Beneficios a los Empleados / Obligaciones con el IESS	\$ 2.003,63
Pasivos Corrientes por Beneficios a los Empleados / Jubilación Patronal	\$ 13.195,28
Otros Pasivos Corrientes Por Beneficio a los Empleados	\$ 2.447,49
Provisiones Corrientes / Otras	\$ -
Pasivos por Ingresos Diferidos	\$ -
Otros Pasivos Corrientes	\$ 7.961,18
Pasivo No Corriente	\$ 121.506,03
Cuentas y Documentos por pagar no corrientes comerciales	\$ -
Otras Cuentas y Documentos Por Pagar no Corrientes	\$ 121.506,03
TOTAL PASIVOS	\$ 155.942,50
PATRIMONIO	
Capital Suscrito / Asignado	\$ 156.000,00
Reserva Legal	\$ 3.638,22
Utilidades Acumuladas de Ejercicios anteriores	\$ 57.735,59



Pérdida Acumulada de Ejercicios Anteriores	\$ -51.782,56
Resultados Acumulados por Adopción por Primera vez de las NIFF	\$ 10.965,75
Pérdida del Ejercicio	\$ -18.432,94
TOTAL PATRIMONIO	\$ 158.124,06
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 314.066,56

Fuente: SUPERCIAS
Elaborado por: Los autores

Caso "D"	
Estado de Resultados 2019	
DETALLE	\$
Ingresos Operacionales	\$ 129.265,59
(-) Costos Operacionales	\$ 89.860,50
(=) Utilidad Bruta	\$ 39.405,09
(-) Gastos Operacionales	\$ 57.283,99
(=) Utilidad / Pérdida Operacional	\$ -17.878,90
(+) Ingresos No Operacionales	\$ 1.095,96
(-) Gastos Financieros y Otros Gastos no Operacionales	\$ 1.650,00
(=) Utilidad Antes de Impuestos y Participación de Trabajadores	\$ -
(-) Participación de Trabajadores	\$ -
(=) Utilidad antes del Impuesto a la Renta	\$ -
(-) Impuesto a la Renta	\$ -
Utilidad / Pérdida Despues del IR	\$ -18.432,94

Fuente: SUPERCIAS
Elaborado por: Los autores

**ANEXO 6: Estados Financieros Caso "E"**

CASO "E"	
Estado de Situación Financiera 2019	
CUENTA	\$
ACTIVOS	
Activo Corriente	\$ 986.442,62
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	\$ 153.313,88
Cuentas Por Cobrar Clientes	\$ 126.575,46
Otras Cuentas Por Cobrar / No Relacionadas	\$ 55.660,67
Otros Activos Financieros Corrientes	\$ 147.094,94
Activos Por Impuestos Corrientes	\$ 202.514,14
Inventarios	\$ 271.679,81
Gastos Pagados Por Anticipado	\$ 29.603,72
Activo No Corriente	\$ 1.043.502,49
Terreno	\$ 46.497,52
Edificios y Otros Inmuebles	\$ 432.665,20
Maquinaria, Equipo, Instalaciones y Adecuaciones	\$ 689.098,19
Muebles y Enseres	\$ 358.494,94
Equipo de Computo	\$ 28.368,41
Vehículos, Equipo de Transporte y Caminero Móvil	\$ 153.619,93
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	\$ 103.674,77
Depreciación Acumulada de Propiedad, Planta y Equipo	\$ -786.516,31
Marcas, Patentes, Licencias y Otros Similares	\$ 12.847,84
Activos Por Impuestos Diferidos	\$ 4.752,00
TOTAL ACTIVOS	\$ 2.029.945,11
PASIVO	
Pasivos Corrientes	\$ 1.253.887,20
Cuentas y Documentos Por Pagar Corrientes	\$ 707.050,02
Otras Cuentas y Documentos Por Pagar	\$ 326.292,89
Pasivos Corrientes Por Beneficio a los Empleados	\$ 122.415,24
Pasivos Por Ingresos Diferidos	\$ 19.647,52
Otros Pasivos Corrientes	\$ 78.481,53
Pasivo No Corriente	\$ 110.398,55
Obligaciones Con Instituciones Financieras	\$ 110.398,55
TOTAL PASIVOS	\$ 1.364.285,75
PATRIMONIO	
Capital Suscrito y/o Asignado	\$ 3.334,00
Aportes Para Futuras Capitalizaciones	\$ 186.642,98
Reserva Legal	\$ 12.204,44
Reserva Facultativa	\$ 54.263,05
Utilidades Acumuladas de Ejercicios Anteriores	\$ 175.755,96



Utilidad del Ejercicio	\$ 233.458,93
TOTAL PATRIMONIO	\$ 665.659,36
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 2.029.945,11

Fuente: SUPERCIAS

Elaborado por: Los autores

Caso "E"	
Estado de Resultados 2019	
CUENTA	\$
Ingresos Operacionales	\$ 4.399.079,61
(-) Costos Operacionales	\$ 1.557.083,25
(=) Utilidad Bruta	\$ 2.841.996,36
(-) Gastos Operacionales	\$ 2.441.864,66
(=) Utilidad Operacional	\$ 400.131,70
(+) Ingresos No Operacionales	\$ 1.230,36
(-) Gastos Financieros y Otros Gastos No Operacionales	\$ 167.903,13
(=) Utilidad Antes de Participación a los Trabajadores	\$ 233.458,93
(-) Participación de Trabajadores	\$ 35.018,84
(=) Utilidad Antes del Impuesto a la Renta	\$ 198.440,09
(-) Impuesto a la Renta Causado	\$ 51.405,97
(=) Utilidad después del IR	\$ 147.034,12

Fuente: SUPERCIAS

Elaborado por: Los autores



ANEXO 7: Estados Financieros Caso “F”

CASO F	
Estado de Situación Financiera 2019	
CUENTA	\$
ACTIVO	
Activo Corriente	\$ 127.553,28
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	\$ 38.892,70
Cuentas y Documentos Por Cobrar Corrientes	\$ 20.287,13
Otras Cuentas y Documentos Por Cobrar	\$ 3.084,78
Activos por Impuestos Corrientes	\$ 35.089,30
Inventarios	\$ 25.846,14
Gastos Pagados Por Anticipados	\$ 4.353,23
Activo No Corriente	\$ 981.108,68
Terrenos	\$ 301.890,62
Edificios y Otros Inmuebles	\$ 222.026,50
Maquinaria, Equipo, Instalaciones y Adecuaciones	\$ 144.327,68
Muebles y Enseres	\$ 144.325,87
Equipo de Computación	\$ 52.600,96
Vehículos	\$ 37.139,00
Otras Propiedades, Plantas y Equipos	\$ 7.777,29
(-) Depreciación Acumulada de Propiedad Planta y Equipo	\$ -410.934,74
Inversiones No Corrientes / Asociadas	\$ 178.200,00
Otras Cuentas y Documentos por Cobrar No Corrientes	\$ 300.000,00
Activos por Impuestos Diferidos / Por diferencias Temporarias	\$ 3.755,50
TOTAL ACTIVOS	\$ 1.108.661,96
PASIVOS	
Pasivo Corriente	\$ 378.385,51
Cuentas y Documentos Por Pagar Corrientes Comerciales	\$ 63.087,46
Otras Cuentas y Documentos Por Pagar Corrientes	\$ 12.726,49
Obligaciones con Instituciones Financieras	\$ 274.208,00
Pasivos por Beneficio a los empleados / Obligaciones con el IESS	\$ 4.428,42
Pasivos por Beneficio a los empleados / Otros	\$ 23.935,14
Pasivo No Corriente	\$ 167.961,27
Cuentas y Documentos por Pagar	\$ 137.601,76
Pasivos por Beneficio a los Empleados / Jubilación Patronal	\$ 22.998,88
Pasivos por Beneficio a los Empleados / Desahucio	\$ 7.360,63



TOTAL PASIVOS	\$ 546.346,78
PATRIMONIO	
Capital Suscrito y/o Asignado	\$ 225.120,00
Reserva Legal	\$ 43.258,58
Reserva Facultativa	\$ 21.217,63
Utilidades Acumuladas de Ejercicios Anteriores	\$ 1.296,52
(-) Pérdida Acumulada de Ejercicios Anteriores	\$ -21.088,97
Pérdida del Ejercicio	\$ -3.693,42
Superávit de Revaluación Acumulado / Propiedad, Planta y Equipo	\$ 296.204,84
TOTAL PATRIMONIO	\$ 562.315,18
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 1.108.661,96

Fuente: SUPERCIAS
Elaborado por: Los autores

CASO F	
Estado de Resultados 2019	
CUENTA	\$
Ingresos Operacionales	\$ 736.337,33
(-) Costos Operacionales	\$ 66.874,03
(=) Utilidad Bruta	\$ 669.463,30
(-) Gastos Operacionales	\$ 639.155,08
(=) Utilidad Operacional	\$ 30.308,22
(+) Ingresos No Operacionales	\$ 4.171,37
(-) Gastos Financieros y Otros Gastos No Operacionales	\$ 39.642,81
(=) Utilidad Antes de Participación de Trabajadores	\$ -5.163,22
(-) Participación de Trabajadores	\$ -
(=) Utilidad antes de Impuesto a la Renta	\$ -
(-) Impuesto a la Renta Causado	\$ -
(=) Utilidad después del IR	\$ -

Fuente: SUPERCIAS
Elaborado por: Los autores

**ANEXO 8: Cálculo de la UAIDI**

CASO A	
Detalle	\$
Pérdida del Ejercicio	\$ -112.422,70
(+) Gastos Financieros y Otros Gastos No Operacionales	\$ 89.755,89
(-) Ingresos No Operacionales	\$ 4.117,55
(=) UAIDI	\$ -26.784,36

Elaborado por: Los autores

CASO B	
Detalle	\$
Pérdida del Ejercicio	\$ -3.635,83
(+) Gastos Financieros y Otros Gastos No Operacionales	\$ 1.010,82
(-) Ingresos No Operacionales	\$ -
(=) UAIDI	\$ -2.625,01

Elaborado por: Los autores

CASO C	
Detalle	\$
Pérdida del Ejercicio	\$ -15.199,21
(+) Gastos Financieros y Otros Gastos No Operacionales	\$ 10.183,48
(-) Ingresos No Operacionales	\$ 894,40
(=) UAIDI	\$ -5.910,13

Elaborado por: Los autores



CASO D

Detalle	\$
Pérdida del Ejercicio	\$ -18.432,94
(+) Gastos Financieros y Otros Gastos No Operacionales	\$ 1.650,00
(-) Ingresos No Operacionales	\$ 1.095,96
(=) UAIDI	\$ -17.878,90

Elaborado por: Los autores

CASO E

Detalle	\$
Utilidad Neta	\$ 147.034,12
(+) Gastos Financieros y Otros Gastos No Operacionales	\$ 167.903,13
(-) Ingresos No Operacionales	\$ 1.230,36
(=) UAIDI	\$ 313.706,89

Elaborado por: Los autores

CASO F

Detalle	\$
Pérdida del Ejercicio	\$ -3.693,42
(+) Gastos Financieros y Otros Gastos No Operacionales	\$ 39.642,81
(-) Ingresos No Operacionales	\$ 4.171,37
(=) UAIDI	\$ 31.778,02

Elaborado por: Los autores

**ANEXO 9: Cálculo del Capital Invertido**

CASO A		
Detalle		\$
Cuentas Por Cobrar	\$	172.199,24
(+) Inventarios	\$	59.880,16
(+) Efectivo y Equivalentes	\$	122.692,06
(-) Cuentas Por Pagar	\$	221.481,81
(=) Capital de Trabajo	\$	133.289,65
(+) Activos Fijos Netos	\$	8.586.104,00
(=) Capital Invertido	\$	8.719.393,65

Elaborado por: Los autores

CASO B		
Detalle		\$
Cuentas Por Cobrar	\$	-
(+) Inventarios	\$	-
(+) Efectivo y Equivalentes	\$	2.626,18
(-) Cuentas Por Pagar	\$	-
(=) Capital de Trabajo	\$	2.626,18
(+) Activos Fijos Netos	\$	10.680,53
(=) Capital Invertido	\$	13.306,71

Elaborado por: Los autores

CASO C		
Detalle		\$
Cuentas Por Cobrar	\$	100.441,06
(+) Inventarios	\$	1.219,41
(+) Efectivo y Equivalentes	\$	1.396,07
(-) Cuentas Por Pagar	\$	25.838,17
(=) Capital de Trabajo	\$	77.218,37
(+) Activos Fijos Netos	\$	1.043.502,49
Capital Invertido	\$	1.120.720,86

Elaborado por: Los autores



CASO D		
Detalle		\$
Cuentas por cobrar	\$	24.244,92
(+) Inventarios	\$	-
(+) Efectivo y Equivalentes	\$	27.777,38
(-) Cuentas Por Pagar	\$	8.828,89
(=) Capital de Trabajo	\$	43.193,41
(+) Activos Fijos Netos	\$	252.726,84
(=) Capital Invertido	\$	295.920,25

Elaborado por: Los autores

CASO E		
Detalle		\$
Cuentas Por Cobrar	\$	126.575,46
(+) Inventarios	\$	271.679,81
(+) Efectivo y Equivalentes	\$	153.313,88
(-) Cuentas Por Pagar	\$	707.050,02
(=) Capital de Trabajo	\$	-155.480,87
(+) Activos Fijos Netos	\$	1.043.502,49
(=) Capital Invertido	\$	888.021,62

Elaborado por: Los autores

CASO F		
Detalle		\$
Cuentas por Cobrar	\$	20.287,13
(+) Inventarios	\$	25.846,14
(+) Efectivo y Equivalentes	\$	38.892,70
(+) Cuentas Por Pagar	\$	63.087,46
(=) Capital de Trabajo	\$	21.938,51
(+) Activos Fijos Netos	\$	981.108,68
(=) Capital Invertido	\$	1.003.047,19

Elaborado por: Los autores

**ANEXO 10: Cálculo de la Beta Apalancada**

CASO A	
Detalle	Valores
Beta No Apalancada	0,67
Pasivos	\$ 2.608.653,32
Patrimonio	\$ 6.445.493,87
Tasa Impositiva Ecuador	36,25%
Beta Apalancada	0,8429

Elaborado por: Los autores

CASO B	
Detalle	Valores
Beta No Apalancada	0,67
Pasivos	\$ 51.664,72
Patrimonio	\$ -34.536,28
Tasa Impositiva Ecuador	36,25%
Beta Apalancada	0,031

Elaborado por: Los autores

CASO C	
Detalle	Valores
Beta No Apalancada	0,67
Pasivos	\$ 241.625,00
Patrimonio	\$ 4.730,01
Tasa Impositiva Ecuador	36,25%
Beta Apalancada	22,49

Elaborado por: Los autores



CASO D

Detalle	Valores
Beta No apalancada	0,67
Pasivos	\$ 155.942,50
Patrimonio	\$ 158.124,06
Tasa Impositiva Ecuador	36,25%
Beta Apalancada	1,091

Elaborado por: Los autores

CASO E

Detalle	Valores
Beta No apalancada	0,67
Pasivos	\$ 1.364.285,75
Patrimonio	\$ 665.659,36
Tasa Impositiva Ecuador	36,25%
Beta Apalancada	1,5454

Elaborado por: Los autores

CASO F

Detalle	Valores
Beta No apalancada	0,67
Pasivos	\$ 546.346,78
Patrimonio	\$ 562.315,18
Tasa Impositiva Ecuador	36,25%
Beta Apalancada	1,0850

Elaborado por: Los autores

**ANEXO 11: Modelo CAPM**

CASO A	
Detalle	Valores
Tasa Libre de Riesgo (Rf)	2,52%
Beta Apalancada (BL)	0,84%
Rendimiento del Mercado (Rm)	9,12%
Prima de Riesgo (Pr)	6,60%
Riesgo País (Rp)	6,93%
Tasa de Inflación Anual (R_{π})	-0,07%
CAPM / Ke	9,44%

Elaborado por: Los autores

CASO B	
Detalle	Valores
Tasa Libre de Riesgo (Rf)	2,52%
Beta Apalancada (BL)	0,03%
Rendimiento del Mercado (Rm)	9,12%
Prima de Riesgo (Pr)	6,60%
Riesgo País (Rp)	6,93%
Tasa de Inflación Anual (R_{π})	-0,07%
CAPM / Ke	9,39%

Elaborado por: Los autores

CASO C	
Detalle	Valores
Tasa Libre de Riesgo (Rf)	2,52%
Beta Apalancada (BL)	22,49%
Rendimiento del Mercado (Rm)	9,12%
Prima de Riesgo (Pr)	6,60%
Riesgo País (Rp)	6,93%
Tasa de Inflación Anual (R_{π})	-0,07%
CAPM / Ke	10,87%

Elaborado por: Los autores



CASO D	
Detalle	Valores
Tasa Libre de Riesgo (Rf)	2,52%
Beta Apalancada (BL)	1,09%
Rendimiento del Mercado (Rm)	9,12%
Prima de Riesgo (Pr)	6,60%
Riesgo País (Rp)	6,93%
Tasa de Inflación Anual ($R\pi$)	-0,07%
CAPM / Ke	9,459%

Elaborado por: Los autores

CASO E	
Detalle	Valores
Tasa Libre de Riesgo (Rf)	2,52%
Beta Apalancada (BL)	1,55%
Rendimiento del Mercado (Rm)	9,12%
Prima de Riesgo (Pr)	6,60%
Riesgo País (Rp)	6,93%
Tasa de Inflación Anual ($R\pi$)	-0,07%
CAPM / Ke	9,49%

Elaborado por: Los autores

CASO F	
Detalle	Valores
Tasa Libre de Riesgo (Rf)	2,52%
Beta Apalancada (BL)	1,09%
Rendimiento del Mercado (Rm)	9,12%
Prima de Riesgo (Pr)	6,60%
Riesgo País (Rp)	6,93%
Tasa de Inflación Anual ($R\pi$)	-0,07%
CAPM / Ke	9,458%

Elaborado por: Los autores

**ANEXO 12: Cálculo del WACC**

CASO A	
Detalle	Valores
Ke = Costo de los Recursos Propios	9,44%
E = Recursos Propios de la Empresa	\$ 6.445.493,87
D = Deuda de la Empresa	\$ 2.608.653,32
Kd = Costo de la Deuda	10,35%
t = Tasa Impositiva	36,25%
WACC	8,62%

Elaborado por: Los autores

CASO B	
Detalle	Valores
Ke = Costo de los Recursos Propios	9,39%
E = Recursos Propios de la Empresa	\$ -34.536,28
D = Deuda de la Empresa	\$ 51.664,72
Kd = Costo de la Deuda	10,35%
t = Tasa Impositiva	36,25%
WACC	0,97%

Elaborado por: Los autores

CASO C	
Detalle	Valores
Ke = Costo de los Recursos Propios	10,87%
E = Recursos Propios de la Empresa	\$ 4.730,01
D = Deuda de la Empresa	\$ 241.625,00
Kd = Costo de la Deuda	10,35%
t = Tasa Impositiva	36,25%
WACC	6,68%

Elaborado por: Los autores



CASO D	
Detalle	Valores
Ke = Costo de los Recursos Propios	9,46%
E = Recursos Propios de la Empresa	\$ 158.124,06
D = Deuda de la Empresa	\$ 155.942,50
Kd = Costo de la Deuda	10,35%
t = Tasa Impositiva	36,25%
WACC	8,04%

Elaborado por: Los autores

CASO E	
Detalle	Valores
Ke = Costo de los recursos propios	9,49%
E = Recursos propios de la empresa	\$ 665.659,36
D = Deuda de la empresa	\$ 1.364.285,75
Kd = Costo de la Deuda	10,35%
t = Tasa impositiva	36,25%
WACC	7,55%

Elaborado por: Los autores

CASO F	
Detalle	Valores
Ke = Costo de los recursos propios	9,46%
E = Recursos propios de la empresa	\$ 562.315,18
D = Deuda de la empresa	\$ 546.346,78
Kd = Costo de la Deuda	10,35%
t = Tasa impositiva	36,25%
WACC	8,05%

Elaborado por: Los autores

**ANEXO 13: Betas No Apalancadas para Mercados Emergentes**

Date updated:	5-ene-20							
Created by:	Aswath Damodaran, adamodar@stern.nyu.edu							
What is this data?	Total Beta (beta for completely undiversified investor)				Emerging Markets			
Home Page:	http://www.damodaran.com							
Data website:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/data.html							
Companies in each industry:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/indname.xls							
Variable definitions:	http://www.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/variable.htm							
<i>Industry Name</i>	<i>Number of firms</i>	<i>Beta promedio sin apalancamiento</i>	<i>Beta apalancada promedio</i>	<i>Average correlation with the market</i>	<i>Beta total sin apalancamiento</i>	<i>Beta apalancada total</i>		
Advertising	103	1,46	1,50	18,14%	<input checked="" type="checkbox"/>	8,25		
Aerospace/Defense	89	1,10	1,18	21,01%	5,23	5,59		
Air Transport	86	0,59	1,11	25,61%	2,31	4,34		
Apparel	907	0,64	0,75	15,65%	4,06	4,79		
Auto & Truck	83	1,13	1,38	23,94%	4,71	5,76		
Auto Parts	459	1,11	1,20	22,12%	5,02	5,41		
Bank (Money Center)	449	0,43	0,66	20,70%	2,07	3,18		
Banks (Regional)	95	0,26	0,73	21,85%	1,21	3,34		
Beverage (Alcoholic)	120	1,06	1,02	20,25%	5,22	5,03		
Beverage (Soft)	31	0,36	0,39	13,48%	2,68	2,89		
Broadcasting	63	0,70	0,78	18,23%	3,82	4,26		
Brokerage & Investment Banking	392	0,54	0,99	20,88%	2,59	4,75		
Building Materials	223	0,79	0,92	19,37%	4,09	4,73		



Business & Consumer Services	254	0,94	0,96	17,77%	5,29	5,42
Cable TV	33	1,21	1,26	22,72%	5,31	5,56
Chemical (Basic)	612	0,92	1,05	22,11%	4,16	4,73
Chemical (Diversified)	37	0,73	0,86	19,92%	3,69	4,33
Chemical (Specialty)	521	0,93	1,07	20,92%	4,47	5,13
Coal & Related Energy	105	1,39	1,58	24,32%	5,73	6,49
Computer Services	442	1,04	1,08	19,08%	5,44	5,64
Computers / Peripherals	209	1,40	1,39	26,44%	5,30	5,24
Construction Supplies	515	0,97	1,11	20,88%	4,64	5,33
Diversified	212	0,41	0,79	20,19%	2,04	3,91
Drugs (Biotechnology)	206	1,50	1,48	22,27%	6,73	6,65
Drugs (Pharmaceutical)	638	1,13	1,16	21,78%	5,18	5,33
Education	121	1,14	1,19	18,22%	6,24	6,55
Electrical Equipment	576	1,08	1,25	23,44%	4,62	5,32
Electronics (Consumer & Office)	88	1,31	1,56	24,82%	5,26	6,30
Electronics (General)	846	1,47	1,49	26,17%	5,63	5,68
Engineering / Construction	829	0,72	1,11	19,49%	3,70	5,68
Entertainment	303	1,26	1,30	19,94%	6,33	6,53
Environmental & Waste Services	128	1,10	1,37	21,24%	5,19	6,47
Farming/Agriculture	276	0,64	0,81	15,53%	4,11	5,22
Financial Svcs. (Non-bank & Insurance)	589	0,34	0,71	15,03%	2,29	4,72



Food Processing	858	0,69	0,77	15,81%	4,33	4,89
Food Wholesalers	81	0,61	0,80	14,44%	4,22	5,55
Furn/Home Furnishings	225	1,07	1,02	19,83%	5,38	5,14
Green & Renewable Energy	108	0,59	0,89	19,62%	3,00	4,52
Healthcare Products	224	1,42	1,41	23,62%	6,03	5,99
Healthcare Support Services	152	0,90	1,00	19,42%	4,62	5,16
Healthcare Information and Technology	88	1,65	1,63	23,71%	6,98	6,87
Homebuilding	35	0,57	0,70	14,96%	3,81	4,66
Hospitals/Healthcare Facilities	110	0,58	0,66	15,62%	3,74	4,26
Hotel/Gaming	400	0,67	0,82	18,21%	3,69	4,48
Household Products	266	1,04	1,06	18,75%	5,56	5,63
Information Services	75	1,10	1,12	18,91%	5,79	5,90
Insurance (General)	141	0,47	0,49	12,67%	3,68	3,90
Insurance (Life)	77	0,73	0,89	24,46%	2,97	3,62
Insurance (Prop/Cas.)	141	0,43	0,47	14,08%	3,05	3,36
Investments & Asset Management	356	0,17	0,66	13,80%	1,24	4,76
Machinery	741	1,15	1,25	23,34%	4,91	5,35
Metals & Mining	294	0,98	1,26	22,29%	4,38	5,67
Office Equipment & Services	64	0,84	0,85	14,90%	5,65	5,69
Oil/Gas (Integrated)	25	1,11	1,20	27,50%	4,03	4,36
Oil/Gas (Production and Exploration)	121	1,14	1,42	19,46%	5,88	7,29



Oil/Gas Distribution	95	0,89	1,35	21,93%	4,08	6,18
Oilfield Svcs/Equip.	233	0,98	1,29	19,71%	4,99	6,57
Packaging & Container	283	0,65	0,75	15,55%	4,19	4,84
Paper/Forest Products	190	0,64	0,96	18,93%	3,36	5,07
Power	368	0,52	0,88	20,04%	2,61	4,37
Precious Metals	84	0,97	1,09	13,97%	6,93	7,84
Publishing & Newspapers	167	1,12	1,03	18,36%	6,10	5,64
R.E.I.T.	213	0,31	0,40	16,28%	1,88	2,46
Real Estate (Development)	728	0,65	1,10	21,98%	2,96	5,02
Real Estate (General/Diversified)	245	0,74	1,07	23,15%	3,19	4,61
Real Estate (Operations & Services)	319	0,59	0,79	16,71%	3,53	4,72
Recreation	129	0,92	1,12	20,51%	4,49	5,45
Reinsurance	28	0,96	0,95	24,10%	3,98	3,96
Restaurant/Dining	130	0,88	1,02	17,58%	5,01	5,81
Retail (Automotive)	98	0,72	1,00	18,64%	3,88	5,35
Retail (Building Supply)	26	1,26	1,45	22,98%	5,47	6,31
Retail (Distributors)	594	0,60	0,89	15,98%	3,76	5,54
Retail (General)	133	0,91	1,21	26,28%	3,46	4,59
Retail (Grocery and Food)	70	0,65	0,84	16,47%	3,92	5,09
Retail (Online)	72	1,49	1,48	21,20%	7,04	7,00
Retail (Special Lines)	172	0,83	1,05	19,40%	4,29	5,42



Rubber& Tires	70	0,70	0,87	19,37%	3,62	4,50
Semiconductor	411	1,58	1,58	28,51%	5,55	5,56
Semiconductor Equip	195	1,82	1,94	32,81%	5,54	5,91
Shipbuilding & Marine	233	0,67	1,04	21,34%	3,12	4,89
Shoe	56	0,77	0,84	18,04%	4,29	4,66
Software (Entertainment)	49	1,38	1,39	20,66%	6,70	6,71
Software (Internet)	31	1,18	1,25	23,49%	5,02	5,31
Software (System & Application)	372	1,59	1,54	21,31%	7,45	7,21
Steel	508	0,77	1,05	19,23%	4,00	5,46
Telecom (Wireless)	58	0,66	0,89	19,39%	3,39	4,59
Telecom. Equipment	287	1,47	1,48	24,27%	6,04	6,10
Telecom. Services	132	0,64	0,83	16,27%	3,96	5,08
Tobacco	29	0,77	0,75	12,30%	6,25	6,09
Transportation	183	0,87	1,12	23,01%	3,80	4,86
Transportation (Railroads)	14	1,14	1,27	31,06%	3,67	4,09
Trucking	100	0,65	0,86	17,77%	3,68	4,86
Utility (General)	9	0,44	1,30	32,47%	1,34	4,02
Utility (Water)	66	0,81	1,10	24,50%	3,29	4,48
Total Market	22402	0,82	1,06	20,29%	4,04	5,22
Total Market (without financials)	20162	0,91	1,10	20,61%	4,41	5,32

Fuente: Damodaran

**ANEXO 13: Peso de las Temáticas del Capital Humano**

Fuentes / Temáticas	Gestión participativa	Políticas de Selección y Capacitación	Políticas de Remuneración y Desarrollo*	Salud y Seguridad Ocupacional	Políticas de desvinculación laboral*
CERES	1	2	1	1	1
ADEC ETHOS	1	2	1	1	1
ISO 26000	1	2	1	1	1
Gestión de Talento Humano – Hoteles	0	1	1	1	0
Organización Chilena de Promoción de RSE	1	1	1	1	1
Libro Verde la Comisión Europea	0	2	1	1	0
Declaración de los Principios Fundamentales de la OIT	0	1	0	0	0
Declaración sobre Empresas Multinacionales OIT	0	2	1	1	0
Principios del Pacto de las Naciones Unidas	1	0	0	0	0
Total	5	13	7	7	4
Ponderación	9	18	9	9	9
Peso Total	55%	72%	78%	78%	44%

Nota: Recuperado de: (Miraglio, Hunter, Lucci, & Pinoargote, 2008), (CERES, 2021) (ISO, 2014),(Calle, Lazo, & Granados, 2018), (Tapia, 2019) (Comisión de las comunidades europeas, 2002), (Franco et al., 2017), (García y Duque, 2015). (Instituto Ethos, 2013), Las temáticas de políticas de selección y capacitación se agruparon, por lo que tienen un valor doble que el resto de temáticas.

Elaborado por: Los autores