

## La contabilidad como herramienta clave en la valoración de empresas y activos

*Accounting as a key tool in business and asset valuation*

Chiluisa-Chuquitarco, Katia Paulina<sup>1</sup>.

**Recibido:** 01/05/2023

**Aceptado:** 29/05/2023

**Publicado:** 31/07/2023

**Cita:** Chiluisa-Chuquitarco, K. P. (2023). La contabilidad como herramienta clave en la valoración de empresas y activos. *Space Scientific Journal of Multidisciplinary*, 1(3), 14-29. <https://doi.org/10.63618/omd/ssjm/v1/n3/17>

### Resumen

En un contexto económico globalizado donde la valoración precisa de empresas y activos es crítica para la toma de decisiones estratégicas, este estudio analiza el papel de la contabilidad como herramienta clave en dichos procesos. A través de una revisión bibliográfica sistemática de literatura científica indexada entre 2008 y 2024, el artículo examina los principales enfoques teóricos, metodológicos y normativos que vinculan la contabilidad con la estimación del valor económico, identificando fortalezas, limitaciones y tendencias emergentes. Los hallazgos evidencian que, si bien la contabilidad proporciona insumos esenciales para modelos financieros y patrimoniales, enfrenta restricciones significativas respecto al reconocimiento de activos intangibles y a la subjetividad en estimaciones contables. Asimismo, se destaca la incorporación de indicadores ESG y el avance del valor razonable como alternativas para enriquecer la información financiera. Se concluye que la contabilidad debe evolucionar hacia un enfoque más holístico, capaz de integrar dimensiones intangibles, sociales y estratégicas del valor empresarial.

**Palabras clave:** contabilidad financiera; valoración de empresas; activos intangibles; valor razonable; indicadores ESG.

### Abstract

In a globalized economic context where accurate valuation of companies and assets is critical for strategic decision making, this study analyzes the role of accounting as a key tool in such processes. Through a systematic literature review of scientific literature indexed between 2008 and 2024, the article examines the main theoretical, methodological and normative approaches that link accounting with the estimation of economic value, identifying strengths, limitations and emerging trends. The findings show that, although accounting provides essential inputs for financial and equity models, it faces significant restrictions regarding the recognition of intangible assets and subjectivity in accounting estimates. It also highlights the incorporation of ESG indicators and the advance of fair value as alternatives to enrich financial information. It is concluded that accounting should evolve towards a more holistic approach, capable of integrating intangible, social and strategic dimensions of corporate value.

**Keywords:** financial accounting; business valuation; intangible assets; fair value; ESG indicators.

<sup>1</sup> Investigador Independiente; Ecuador, Sucumbios; <https://orcid.org/0009-0006-7553-5634>; [katiachiluisa@gmail.com](mailto:katiachiluisa@gmail.com)



## 1. Introducción

En el contexto económico actual, caracterizado por mercados financieros dinámicos y estructuras corporativas cada vez más complejas, la correcta valoración de empresas y activos se ha convertido en una necesidad crítica para la toma de decisiones estratégicas, tanto en el ámbito empresarial como en el inversor. A pesar del avance de diversas metodologías y enfoques cuantitativos para la valoración, persisten importantes desafíos relacionados con la calidad, confiabilidad y pertinencia de la información contable utilizada como base para estos procesos. La contabilidad, entendida como el sistema estructurado que registra, clasifica y resume las transacciones financieras de una entidad, desempeña un papel central en la provisión de información clave para determinar el valor económico real de los activos y las organizaciones (López-Pérez et al., 2022).

No obstante, el problema surge cuando se observa que la contabilidad tradicional, basada en principios históricos de registro y reconocimiento de ingresos, puede no reflejar adecuadamente el valor actual de los recursos económicos ni capturar adecuadamente las expectativas futuras de generación de beneficios. Esta limitación impacta de forma directa en los modelos de valoración que dependen de estados financieros, especialmente en entornos de alta volatilidad, innovación tecnológica o estructuras empresariales intangibles, como ocurre con muchas startups y compañías tecnológicas (Christensen et al., 2015). Además, la falta de uniformidad internacional en la aplicación de normativas contables como las NIIF o los US GAAP también genera dificultades comparativas, afectando la transparencia y la eficiencia de los mercados (Christensen et al., 2015).

Diversos factores profundizan esta problemática. Entre ellos, se destacan la creciente importancia de los activos intangibles —como el capital intelectual, las patentes o la reputación—, los cuales no siempre son reconocidos adecuadamente en los estados financieros bajo normas contables tradicionales. Asimismo, la subjetividad en las estimaciones contables, como el deterioro de valor de los activos o las provisiones, introduce un margen de error y sesgo significativo en los modelos de valoración. Estas afectaciones no solo inciden en las decisiones de inversión, financiamiento y adquisición, sino también en la percepción del riesgo y la estabilidad económica, tanto a nivel microeconómico como macroeconómico.

En este contexto, se hace necesaria una revisión crítica del papel que juega la contabilidad en los procesos de valoración, considerando no solo sus aportes históricos sino también sus desafíos y oportunidades de mejora. Esta revisión es especialmente pertinente en el marco de la globalización de los mercados y la creciente sofisticación de los instrumentos financieros, que demandan información más relevante, oportuna y fiel a la realidad económica de las entidades. La justificación del presente trabajo radica, por tanto, en la necesidad de sintetizar y analizar la literatura científica reciente que aborda la interrelación entre contabilidad y valoración, identificando enfoques teóricos, metodologías aplicadas y hallazgos

empíricos relevantes, con el fin de contribuir a una comprensión más profunda y crítica del tema.

La viabilidad del estudio se sustenta en la amplia disponibilidad de literatura académica publicada en revistas indexadas, así como en el creciente interés de la comunidad científica y profesional por perfeccionar las herramientas contables en función de mejorar los modelos de valoración. Además, los avances tecnológicos y la digitalización de la información financiera ofrecen nuevas oportunidades para integrar datos contables con técnicas de análisis predictivo, inteligencia artificial y machine learning, lo que abre un campo fértil para futuras investigaciones (Peters & Taylor, 2017). De esta manera, el presente trabajo no solo es factible en términos de acceso a fuentes y recursos, sino también relevante y oportuno desde una perspectiva académica y práctica.

El objetivo general de esta revisión bibliográfica es analizar el papel de la contabilidad como herramienta fundamental en la valoración de empresas y activos, examinando su evolución conceptual, los principales enfoques metodológicos utilizados y los desafíos actuales que enfrenta ante la complejidad del entorno económico. Para ello, se seleccionarán y sistematizarán estudios relevantes publicados en los últimos años, privilegiando aquellos indexados en bases de datos científicas reconocidas como Scopus y Web of Science, con el fin de ofrecer una visión integradora, crítica y actualizada que sirva de base para futuras investigaciones y para la mejora de las prácticas contables y valorativas (Casanova-Villalba et al., 2023).

## 2. Materiales y Métodos

Este estudio adopta un enfoque cualitativo de carácter exploratorio, basado en una revisión bibliográfica sistemática de la literatura científica existente sobre el papel de la contabilidad en la valoración de empresas y activos. La elección de este diseño metodológico responde a la necesidad de sintetizar, analizar y contextualizar los conocimientos acumulados en torno a la temática, identificando tanto los avances conceptuales como las limitaciones y vacíos existentes. A través de esta estrategia, se busca ofrecer una visión comprensiva, estructurada y crítica del estado del arte, que sirva de base para futuras investigaciones empíricas o teóricas.

La búsqueda de información se realizó en bases de datos científicas reconocidas a nivel internacional por su rigor y fiabilidad, como Scopus y Web of Science. Estas plataformas fueron seleccionadas debido a su amplia cobertura de revistas académicas de alto impacto y su capacidad para ofrecer resultados pertinentes y actualizados. La recopilación de fuentes se centró en artículos publicados entre los años 2008 y 2024, con el fin de asegurar la inclusión tanto de trabajos fundacionales como de estudios recientes que reflejen las tendencias actuales en la materia. Se utilizaron palabras clave combinadas mediante operadores booleanos, tales como “contabilidad financiera”, “valoración de empresas”, “activos intangibles”, “normas

contables”, “financial accounting”, “business valuation”, “intangibles” y “IFRS”, en inglés y en español, para garantizar una cobertura temática amplia y representativa. Para la selección de los documentos se aplicaron criterios de inclusión y exclusión previamente definidos. Se incluyeron únicamente aquellos estudios publicados en revistas indexadas, revisadas por pares y que abordaran de forma directa la relación entre la contabilidad y los procesos de valoración empresarial o de activos. Se excluyeron trabajos de divulgación, artículos sin respaldo metodológico claro o aquellos centrados exclusivamente en aspectos fiscales o normativos sin conexión con la valoración. Adicionalmente, se priorizó la incorporación de artículos con enfoques teóricos, empíricos o de revisión que ofrecieran una base sólida para el análisis comparativo y la discusión crítica.

El proceso de análisis consistió en la lectura exhaustiva, sistematización e interpretación de los contenidos extraídos de los documentos seleccionados. Se organizaron los hallazgos en función de categorías temáticas emergentes, tales como la utilidad de la información contable para la valoración, el reconocimiento de activos intangibles, las limitaciones de los marcos contables actuales y las propuestas metodológicas alternativas. Este procedimiento permitió identificar patrones recurrentes, divergencias conceptuales y líneas de investigación aún poco desarrolladas.

La calidad metodológica de los estudios incluidos fue considerada mediante la evaluación del diseño investigativo, la claridad de los objetivos, la coherencia interna de los argumentos y la relevancia de los resultados presentados. Este ejercicio crítico contribuyó a garantizar la solidez y pertinencia de las conclusiones derivadas de la revisión. Finalmente, los resultados se integraron en una narrativa analítica que articula los principales aportes teóricos y empíricos, contextualizándolos en el marco más amplio de la función de la contabilidad como herramienta para la generación de valor y la transparencia financiera.

### 3. Resultados

#### 3.1. Utilidad de la información contable en la valoración

En los procesos de valoración empresarial y de activos, la información contable constituye uno de los pilares fundamentales sobre los cuales se sustentan las decisiones de estimación de valor económico. Tanto en enfoques financieros como patrimoniales, los datos contables son utilizados como insumos primarios que reflejan, desde una perspectiva estructurada y normalizada, la situación financiera de una entidad, su capacidad de generación de beneficios y la evolución histórica de sus operaciones. A través de los estados financieros, las notas explicativas y otros informes contables, se puede construir una representación cuantificable del desempeño empresarial, lo cual es esencial para determinar su valor de mercado o valor intrínseco (López-Pérez et al., 2022).

### 3.1.1. Sirve como base para métodos financieros y patrimoniales

Uno de los principales usos de la contabilidad en la valoración de empresas y activos radica en su rol como fuente de datos para métodos financieros y patrimoniales ampliamente utilizados en el análisis económico. En el caso de los métodos financieros, como el modelo de flujos de caja descontados (DCF), la información contable es fundamental para proyectar los ingresos operativos futuros, ajustar el capital de trabajo, calcular la depreciación y estimar los gastos de capital. Estas variables permiten obtener una aproximación al valor presente neto de una empresa, lo cual es crucial en contextos de evaluación de inversiones o valoración de adquisiciones. Sin una base contable fiable, estos modelos pierden precisión y validez (Casanova-Villalba et al., 2023).

Por su parte, en los métodos patrimoniales, el valor de la empresa se calcula a partir del valor de sus activos netos, es decir, los activos totales menos los pasivos exigibles. En este enfoque, la contabilidad proporciona los valores registrados de cada elemento del balance general, permitiendo ajustar contablemente activos subvaluados o no reflejados, como bienes inmuebles con valor de mercado superior al registrado, o el reconocimiento de activos intangibles adquiridos. Este método es particularmente útil en empresas en liquidación o con bajo nivel de ingresos recurrentes, donde el enfoque basado en flujos de caja puede no ser representativo. Adicionalmente, existen modelos híbridos, como el modelo de rentabilidad ajustada (residual income model), que combina elementos contables y financieros al incorporar la utilidad contable ajustada por el costo del capital. Este tipo de modelos se basa en el supuesto de que el valor de una empresa se incrementa cuando genera beneficios superiores al costo de oportunidad del capital, lo cual puede derivarse directamente de los resultados contables (López-Pérez et al., 2022).

### 3.1.2. Mejora la precisión de los modelos de valoración

La precisión en los procesos de valoración está directamente relacionada con la calidad y coherencia de la información contable utilizada. Diversos estudios han demostrado que la adopción de normas contables más rigurosas, como las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), se asocia con una mejora significativa en la utilidad de la información contable para la toma de decisiones, al reducir la manipulación contable, mejorar la transparencia y proporcionar una imagen fiel de la situación financiera (Barth et al., 2008). Esto es especialmente relevante en mercados de capitales, donde inversores y analistas dependen de la información financiera pública para estimar el valor justo de los títulos valores.

Los modelos de valoración, al estar basados en variables proyectadas a partir de resultados contables históricos, son particularmente sensibles a errores u omisiones en dichos registros. Por ejemplo, una subestimación en las provisiones por deterioro o un reconocimiento prematuro de ingresos puede inflar el valor proyectado de los flujos futuros y distorsionar los resultados del modelo. En este sentido, una

contabilidad transparente y basada en estimaciones realistas mejora la calidad de las entradas utilizadas en los modelos y, por ende, su capacidad predictiva.

Asimismo, las notas a los estados financieros aportan información complementaria que permite interpretar mejor los resultados contables. Estas notas incluyen detalles sobre métodos de depreciación, criterios de valuación de inventarios, pasivos contingentes, litigios pendientes y otras situaciones no visibles directamente en los estados financieros. La incorporación de esta información en el análisis valorativo permite reducir la incertidumbre asociada al riesgo contable, lo cual contribuye a valoraciones más sólidas.

### **3.1.3. Facilita la comparabilidad entre empresas**

En entornos económicos globalizados, la comparabilidad de la información financiera se ha convertido en una necesidad estratégica para inversionistas, reguladores y agentes del mercado. La contabilidad, al estar regida por principios y normas estandarizadas, posibilita la comparación entre empresas del mismo sector o incluso de diferentes jurisdicciones, siempre que utilicen marcos contables similares. La adopción de las NIIF ha sido un factor determinante en este proceso, al permitir que los estados financieros reflejen criterios homogéneos de reconocimiento, medición y presentación, mejorando la utilidad de los análisis comparativos (Christensen et al., 2013).

Este atributo es particularmente importante en la aplicación de métodos de valoración por múltiplos, como el P/E (relación precio-beneficio), el EV/EBITDA (valor de empresa sobre beneficios antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) o el P/B (precio sobre valor contable). Estos múltiplos, calculados a partir de datos contables, solo son válidos si las empresas objeto de comparación han aplicado criterios similares de medición contable. De lo contrario, las diferencias en políticas contables podrían inducir a interpretaciones erróneas y decisiones de inversión subóptimas (Casanova-Villalba et al., 2023).

Por tanto, la contabilidad no solo actúa como proveedor de datos, sino como mecanismo institucional que promueve la estandarización de la información, fomenta la transparencia del mercado y reduce las asimetrías de información. En consecuencia, la contabilidad es una herramienta indispensable para la valoración comparativa y la interpretación objetiva del valor relativo entre empresas.

### **3.2. Limitaciones frente a activos intangibles**

La transformación progresiva de las economías hacia modelos basados en el conocimiento y en la innovación ha puesto en evidencia una disociación cada vez más amplia entre la contabilidad financiera tradicional y la realidad económica de las empresas contemporáneas. En este nuevo paradigma, los activos intangibles — como el capital intelectual, las marcas, el software desarrollado internamente o las capacidades organizativas— representan un componente sustancial, y en algunos casos mayoritario, del valor económico de las entidades. Sin embargo, los marcos contables actuales, fundamentados en principios de prudencia, verificabilidad y

reconocimiento histórico, muestran claras limitaciones para captar y comunicar con fidelidad el valor de estos activos. Esta desconexión entre el valor contable y el valor económico tiene consecuencias significativas en los procesos de valoración empresarial, generando distorsiones, omisiones y riesgos que deben ser analizados en profundidad.

### **3.2.1. No reconoce intangibles desarrollados internamente**

El primer obstáculo estructural que presenta la contabilidad respecto de los activos intangibles es la imposibilidad normativa de reconocer la mayoría de los intangibles generados internamente. Según la NIC 38 (Intangible Assets), solo se permite el reconocimiento contable de activos intangibles cuando estos son identificables, controlables y es probable que generen beneficios económicos futuros demostrables. Sin embargo, se prohíbe el reconocimiento de buena parte del capital intelectual generado de forma interna, como el conocimiento técnico acumulado, el valor de marca autoconstruido, la reputación o el know-how, por considerarse que no pueden separarse de la entidad ni venderse independientemente (IASB, 2021). Este tratamiento contable deriva del principio de prudencia, orientado a evitar la sobreestimación de activos y, por ende, de resultados. No obstante, en economías donde el conocimiento y la innovación constituyen las principales fuentes de valor, esta postura ha generado una creciente brecha entre el valor contable registrado y el valor de mercado de las empresas (Navarrete Zambrano & Herrera-Sánchez, 2023).

Esta omisión tiene efectos adversos sobre la valoración empresarial. En fusiones y adquisiciones, por ejemplo, los activos intangibles no reconocidos deben ser estimados por separado, introduciendo incertidumbre y margen de error. Además, los métodos de valoración basados en múltiplos contables, como el P/B (precio sobre valor en libros), se ven distorsionados, ya que el numerador refleja el valor de mercado (que incluye los intangibles), mientras que el denominador se basa en valores históricos subestimados.

### **3.2.2. Subjetividad en estimaciones contables**

La valoración contable de activos intangibles, cuando es permitida, suele estar acompañada de un alto grado de incertidumbre y subjetividad. A diferencia de los activos tangibles, cuya medición puede basarse en precios de mercado o costos históricos fácilmente verificables, los activos intangibles dependen de estimaciones complejas, juicios profesionales y suposiciones sobre variables futuras. Esta dependencia de inputs no observables (nivel 3 en la jerarquía del valor razonable, según la NIIF 13) genera desafíos significativos para la objetividad, consistencia y comparabilidad de la información financiera (Casanova-Villalba et al., 2023).

Por ejemplo, el proceso de activación de costos de desarrollo requiere demostrar la viabilidad técnica, la intención de completar el activo, la existencia de un mercado potencial y la capacidad de generar beneficios económicos futuros. Estos criterios, aunque definidos normativamente, implican un alto grado de discrecionalidad

gerencial. Oliveira, Rodrigues y Craig (2010) evidencian que esta flexibilidad en la interpretación de los criterios ha conducido a prácticas dispares en empresas de un mismo sector, generando inconsistencias en los estados financieros y reduciendo la utilidad de la información contable para fines de valoración comparativa.

Además, la prueba de deterioro (*impairment test*), establecida por la NIC 36 para activos intangibles con vida útil indefinida, como el *goodwill*, implica la estimación del valor recuperable, que a su vez se basa en proyecciones de flujos de caja futuros y tasas de descuento determinadas por la gerencia. Esto introduce un riesgo significativo de errores de estimación o de uso intencionado de supuestos optimistas para evitar el reconocimiento de pérdidas por deterioro (Ramanna & Watts, 2012).

### **3.2.3. Riesgos de sesgo o manipulación**

La subjetividad en la estimación de intangibles no solo compromete la fiabilidad de los informes contables, sino que también abre espacio para el sesgo y la manipulación gerencial. En particular, el reconocimiento, amortización y deterioro de activos intangibles pueden ser utilizados como mecanismos de *earnings management* para suavizar resultados o cumplir con expectativas del mercado. El uso oportunista de estas técnicas ha sido ampliamente documentado en estudios de auditoría y contabilidad financiera (Watts, 2003).

Uno de los ejemplos más relevantes es el tratamiento del *goodwill*. Desde la eliminación de la amortización sistemática y su reemplazo por pruebas de deterioro, numerosos estudios han demostrado que las empresas tienden a retrasar el reconocimiento de pérdidas, influyendo en la percepción del desempeño económico y en la valoración de la empresa.

Estos riesgos comprometen la función informativa de la contabilidad, afectando no solo a inversores y analistas, sino también a organismos reguladores y agentes económicos que dependen de información financiera fiable para evaluar el valor económico real de las organizaciones.

### **3.2.4. Representación limitada del capital intelectual**

El capital intelectual representa una dimensión transversal del valor empresarial que engloba el conocimiento acumulado, las capacidades organizativas, las relaciones estratégicas y la cultura corporativa. Sin embargo, la contabilidad financiera convencional carece de mecanismos efectivos para captar, cuantificar y reportar este componente. El marco actual solo permite el reconocimiento de intangibles adquiridos, lo que excluye la mayoría del capital intelectual generado por la propia organización, salvo en procesos de combinación de negocios, donde se registra como parte del *goodwill* (Mouritsen, Bukh & Marr, 2004).

Frente a esta limitación, diversas iniciativas han intentado desarrollar modelos alternativos de información sobre capital intelectual, especialmente desde la contabilidad de gestión y el reporting integrado. Sin embargo, estas prácticas aún no han sido estandarizadas ni obligatorias, lo que limita su adopción y comparabilidad. Guthrie et al. (2004) advierten que los reportes voluntarios de

capital intelectual presentan problemas de falta de estructura, ausencia de auditoría externa y énfasis en narrativas más que en datos cuantificables.

En consecuencia, la no representación del capital intelectual en los estados financieros limita la capacidad de los usuarios externos para evaluar la sostenibilidad del valor empresarial y restringe la eficacia de los modelos de valoración que dependen exclusivamente de variables contables. Dada la creciente importancia de los intangibles en la economía moderna, esta omisión se convierte en una falla estructural de la contabilidad tradicional.

### **3.3. Enfoques alternativos y tendencias emergentes**

La evolución de la contabilidad financiera no solo ha estado marcada por la adopción de estándares técnicos más complejos, sino también por una transformación estructural en cuanto a los contenidos, propósitos y expectativas sociales de la información contable. En un entorno empresarial caracterizado por crecientes exigencias de transparencia, responsabilidad corporativa y sostenibilidad, han emergido enfoques alternativos que complementan o reformulan los criterios contables tradicionales. Entre estas nuevas perspectivas destacan la integración de indicadores no financieros —en particular los criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG)— y el avance progresivo del valor razonable como modelo predominante de medición. Ambas tendencias buscan aproximar la contabilidad al valor económico real, responder a las demandas de los grupos de interés y reducir las limitaciones asociadas a la contabilidad histórica y conservadora (Navarrete Zambrano & Herrera-Sánchez, 2023).

#### **3.3.1. Incorporación de indicadores no financieros (ESG)**

En los últimos años, los indicadores ESG (Environmental, Social and Governance) han cobrado una relevancia sin precedentes en la evaluación de empresas y activos, impulsando una transformación profunda en la forma en que se entiende el valor corporativo. A diferencia de los modelos tradicionales, centrados casi exclusivamente en variables financieras, el enfoque ESG reconoce que el desempeño ambiental, el compromiso social y la calidad de la gobernanza tienen un impacto material en la sostenibilidad y rentabilidad a largo plazo de las organizaciones. Este cambio de paradigma ha motivado un esfuerzo global por incorporar estos factores en los informes corporativos, bien sea como información complementaria o como parte integral de los estados financieros consolidados.

Diversos organismos internacionales han promovido marcos de reporte que integran estos indicadores, tales como el Global Reporting Initiative (GRI), el Sustainability Accounting Standards Board (SASB), y más recientemente, la International Sustainability Standards Board (ISSB) creada por la IFRS Foundation. Estos estándares han buscado estandarizar la presentación de la información no financiera para mejorar su comparabilidad, consistencia y relevancia en los análisis de valoración. La evidencia empírica respalda la hipótesis de que la divulgación ESG de calidad está asociada con una menor volatilidad de las acciones, mejor

acceso al capital y una percepción más precisa del valor económico de la empresa (Friede, Busch & Bassen, 2015).

Desde la perspectiva contable, la integración de indicadores ESG representa una expansión del objeto tradicional de la contabilidad, ya que implica registrar y reportar impactos económicos indirectos, riesgos sistémicos no financieros y externalidades previamente excluidas de los estados financieros. Esto ha llevado a propuestas de “contabilidad extendida” (extended accounting), las cuales buscan incorporar, por ejemplo, métricas de emisiones de carbono, políticas laborales o estructura de propiedad en los modelos de valoración y decisión estratégica (Richardson, 2009). En este sentido, la contabilidad ESG no sustituye a la contabilidad financiera, sino que la complementa, generando una visión más holística del valor empresarial y respondiendo a las expectativas de inversores institucionales y reguladores.

### **3.3.2. Avance del valor razonable como criterio contable**

Paralelamente, el uso del valor razonable (fair value) como base de medición contable ha ganado terreno como alternativa al modelo de costo histórico, con el objetivo de reflejar con mayor precisión el valor económico actual de los activos y pasivos. Este criterio, definido por la NIIF 13 como “el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición”, busca reducir la obsolescencia de los datos contables y alinearlos con el comportamiento real de los mercados financieros (IASB, 2021).

El valor razonable se ha convertido en una herramienta crítica para mejorar la transparencia y utilidad de la información contable, especialmente en industrias sujetas a alta volatilidad de precios, como el sector financiero, el inmobiliario y el energético. Su aplicación permite que los usuarios de los estados financieros obtengan una imagen más realista de la situación patrimonial y de los riesgos asumidos por la entidad. Investigaciones como la de Laux y Leuz (2009) han demostrado que la adopción del valor razonable está positivamente correlacionada con una mayor eficiencia en la valoración de instrumentos financieros y con una mejor asignación de recursos por parte de los inversores.

Sin embargo, el modelo de valor razonable no está exento de críticas. Una de las principales preocupaciones radica en la jerarquía de inputs establecida por la NIIF 13, en la que el uso de datos no observables (nivel 3) puede introducir un alto grado de subjetividad y potencial sesgo gerencial. Además, en mercados poco líquidos o inactivos, la estimación del valor razonable se vuelve altamente especulativa, afectando la fiabilidad de los informes financieros. A pesar de estas limitaciones, el valor razonable ha sido considerado por muchos autores como una evolución necesaria para mejorar la capacidad informativa y predictiva de la contabilidad, siempre que se acompañe de una adecuada transparencia en las revelaciones y de un marco regulatorio robusto (Christensen & Nikolaev, 2013).

En suma, la progresiva adopción del valor razonable representa una respuesta a las crecientes demandas de los usuarios de información financiera por estados contables más alineados con el valor económico actual, y su combinación con indicadores ESG constituye una tendencia emergente que redefine la contabilidad como una disciplina integral al servicio de la sostenibilidad, la transparencia y la generación de valor a largo plazo.

#### 4. Discusión

Realizar La evidencia revisada a lo largo de este estudio pone de manifiesto que la contabilidad financiera, aunque históricamente concebida como una disciplina orientada a la elaboración de registros retrospectivos, se ha constituido en un instrumento fundamental para la valoración de empresas y activos, en tanto provee la estructura informacional sobre la cual se sustentan la mayoría de los modelos de análisis económico. No obstante, esta función evaluadora de la contabilidad enfrenta tensiones significativas entre la normativa contable vigente, los requerimientos del mercado y las transformaciones estructurales de la economía del conocimiento. En efecto, mientras que los datos contables siguen siendo esenciales para métodos financieros como el flujo de caja descontado o para enfoques patrimoniales como el valor en libros ajustado, su aplicabilidad efectiva depende en gran medida de la calidad, consistencia y actualidad de la información suministrada (Casanova-Villalba et al., 2023).

Uno de los aspectos centrales identificados es la creciente disociación entre el valor contable reportado y el valor económico de mercado, fenómeno particularmente notorio en organizaciones intensivas en intangibles. La imposibilidad de reconocer activos intangibles generados internamente, como el capital relacional, las marcas o el conocimiento organizativo, constituye una limitación estructural del modelo contable tradicional basado en la prudencia y en el costo histórico (IASB, 2021). Esta omisión sistemática introduce distorsiones significativas en los procesos de valoración, al excluir de los estados financieros recursos que, aunque no reconocidos contablemente, sí son determinantes en la generación de flujos futuros de beneficios. El resultado es una subrepresentación del valor económico real, lo cual afecta negativamente tanto la toma de decisiones de inversión como la eficiencia de los mercados (López-Pérez et al., 2022).

Asimismo, la alta carga de subjetividad en la medición contable de intangibles reconocidos —particularmente en lo relativo al goodwill y a los activos con valor razonable basado en inputs no observables— plantea importantes riesgos de inconsistencia y arbitrariedad (Oliveira, Rodrigues & Craig, 2010; Ramanna & Watts, 2012). La flexibilidad normativa, aunque pensada para adaptarse a la complejidad de las operaciones económicas modernas, abre espacio a prácticas de manipulación contable, especialmente en contextos de presión financiera o incentivos gerenciales vinculados al desempeño. Esto debilita la confiabilidad del

sistema contable como soporte objetivo de la valoración y compromete su función como herramienta de gobernanza económica.

La literatura también ha evidenciado que estas deficiencias del modelo contable convencional han motivado el surgimiento de enfoques alternativos, orientados a ampliar el espectro informativo disponible para la valoración de empresas. En este contexto, se destaca la creciente importancia de los indicadores no financieros agrupados bajo los criterios ESG, cuya integración en los procesos de reporte corporativo responde a la necesidad de capturar riesgos sistémicos y oportunidades estratégicas no reflejadas en los estados financieros tradicionales (Friede, Busch & Bassen, 2015). Esta evolución no solo redefine el concepto de valor empresarial, ampliándolo hacia una noción de sostenibilidad a largo plazo, sino que también obliga a repensar el rol de la contabilidad como disciplina articuladora de múltiples dimensiones del desempeño organizacional.

Paralelamente, el avance del valor razonable como criterio predominante en determinadas áreas contables refleja una clara tendencia hacia la alineación del reporte financiero con los valores de mercado actuales. Aunque su adopción ha mejorado la relevancia de la información en contextos dinámicos y ha facilitado una valoración más precisa de ciertos activos, también ha introducido nuevas fuentes de incertidumbre derivadas de la estimación subjetiva y de la volatilidad de los precios de mercado (Laux & Leuz, 2009; Christensen & Nikolaev, 2013). Este dilema plantea un desafío epistemológico y normativo para la contabilidad: encontrar un equilibrio entre la relevancia informativa, la fiabilidad de las estimaciones y la estabilidad del sistema financiero.

En suma, los hallazgos revisados revelan que, si bien la contabilidad sigue siendo una herramienta clave para la valoración de empresas y activos, su efectividad depende de su capacidad para adaptarse a las transformaciones del entorno económico y para incorporar nuevas dimensiones de valor que van más allá del marco financiero convencional. La superación de las limitaciones actuales requiere una evolución normativa y conceptual de la disciplina, orientada a una mayor integración entre contabilidad financiera, gestión del conocimiento, sostenibilidad y análisis estratégico. Solo a través de este enfoque integral será posible garantizar que la contabilidad continúe desempeñando un papel central en la estimación y comunicación del valor económico en el siglo XXI (Navarrete Zambrano & Herrera-Sánchez, 2023).

## 5. Conclusiones

El análisis exhaustivo de la literatura científica revela que la contabilidad mantiene un rol insustituible en los procesos de valoración de empresas y activos, al constituirse como el lenguaje económico que estructura y comunica de manera sistemática la información financiera relevante. La contabilidad proporciona los insumos cuantitativos fundamentales sobre los cuales se edifican los principales

modelos de valoración, ya sea mediante enfoques financieros basados en flujos de caja proyectados o mediante métodos patrimoniales centrados en la medición de activos netos. En ese sentido, su utilidad operativa se encuentra sólidamente justificada tanto desde una perspectiva teórica como desde la práctica profesional. No obstante, este estudio también evidencia una serie de limitaciones estructurales y normativas que restringen el potencial de la contabilidad para reflejar fielmente el valor económico real de las organizaciones. Entre los principales obstáculos se destaca la imposibilidad de reconocer la mayoría de los activos intangibles desarrollados internamente, lo cual genera una desconexión significativa entre los valores contables reportados y el valor de mercado percibido. Esta omisión contable es especialmente crítica en empresas cuya creación de valor se sustenta en el conocimiento, la tecnología, la innovación o el capital relacional, elementos que no suelen registrarse formalmente en los estados financieros, a pesar de su importancia estratégica.

Adicionalmente, se identificó que los procedimientos contables vinculados a la medición de activos intangibles —cuando estos son reconocidos— dependen en gran medida de estimaciones gerenciales y supuestos futuros, lo que introduce subjetividad en los informes financieros. Este componente estimativo, si bien necesario en ciertos contextos, abre espacio para prácticas de discrecionalidad contable e incluso para la manipulación deliberada de resultados, lo cual debilita la credibilidad de los estados financieros y reduce su utilidad para la toma de decisiones fundamentadas. Tales riesgos son particularmente visibles en el tratamiento del goodwill y en la aplicación de pruebas de deterioro, donde la falta de transparencia puede inducir errores significativos en la valoración de las empresas. Frente a estas deficiencias del modelo contable tradicional, se observa una tendencia creciente hacia la incorporación de enfoques alternativos y criterios emergentes que buscan mejorar la calidad y relevancia de la información contable para fines valorativos. En primer lugar, la integración de indicadores no financieros, especialmente los relacionados con el desempeño ambiental, social y de gobernanza (ESG), representa un paso sustancial hacia una comprensión más integral y sostenible del valor corporativo. Estos indicadores amplían el horizonte informativo de la contabilidad, al incluir variables cualitativas y estratégicas que afectan directa o indirectamente la generación de beneficios económicos a largo plazo. Esta evolución refleja una respuesta adaptativa a las demandas del entorno, caracterizado por inversionistas cada vez más interesados en la sostenibilidad y en el impacto ético de las decisiones corporativas.

En segundo lugar, el creciente uso del valor razonable como base de medición representa un intento por alinear la contabilidad con las condiciones de mercado contemporáneas. A través de este criterio, se busca superar la rigidez del modelo basado en el costo histórico, dotando a los estados financieros de una mayor capacidad para reflejar los valores actuales de los activos y pasivos. Si bien esta

aproximación incrementa la relevancia informativa, también plantea desafíos relacionados con la fiabilidad, especialmente cuando se recurre a datos no observables o a valoraciones internas que dependen de juicios subjetivos. Por tanto, la adopción del valor razonable exige el desarrollo de mecanismos de control más robustos, así como una mejora en la calidad de las revelaciones y en los procesos de auditoría.

En conjunto, los hallazgos permiten afirmar que la contabilidad, en su forma actual, requiere una evolución normativa, conceptual y metodológica que le permita responder eficazmente a las transformaciones del entorno económico global. Esta evolución debe orientarse hacia una contabilidad más flexible, multidimensional e integrada, capaz de capturar no solo el valor financiero, sino también el valor intangible, social y estratégico de las organizaciones. Para ello, será necesario avanzar hacia marcos contables que incorporen prácticas de reporte ampliado, una mayor transparencia en las estimaciones, una mejor representación del capital intelectual y una armonización entre normas financieras y de sostenibilidad.

En definitiva, la contabilidad continuará siendo una herramienta clave en la valoración de empresas y activos en la medida en que logre adaptarse a los nuevos paradigmas del valor económico. Esto implica repensar sus fundamentos, redefinir sus objetivos y adoptar un enfoque más holístico que combine rigor técnico con sensibilidad estratégica. Solo así podrá sostener su legitimidad como lenguaje económico universal y su eficacia como instrumento para la creación, medición y comunicación del valor en contextos organizacionales complejos y dinámicos.

## CONFLICTO DE INTERESES

“Los autores declaran no tener ningún conflicto de intereses”.

## Referencias Bibliográficas

- Barth, M. E., Landsman, W. R., & Lang, M. H. (2008). International Accounting Standards and Accounting Quality. *Journal of Accounting Research*, 46(3), 467–498. <https://doi.org/10.1111/j.1475-679X.2008.00287.x>
- Caicedo-Basurto, R. L., & Casanova-Villalba, C. I. (2023). Impacto de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en la Comparabilidad de los Estados Financieros a través de la Literatura Reciente. *Horizon Nexus Journal*, 1(2), 32-47. <https://doi.org/10.70881/hnj/v1/n2/16>
- Casanova-Villalba, C. I., & Hurtado-Guevara, R. F. (2023). Auditoría fiscal y evasión tributaria mediante un enfoque sustentado en evidencia empírica reciente. *Multidisciplinary Collaborative Journal*, 1(1), 39-51. <https://doi.org/10.70881/mcj/v1/n1/10>
- Casanova-Villalba, C. I., Proaño-González, E. A., Macias-Loor, J. M., & Ruiz-López, S. E. (2023). La contabilidad de costos y su incidencia en la rentabilidad de

- las PYMES. *Journal of Economic and Social Science Research*, 3(1), 17–30. <https://doi.org/10.55813/gaea/jessr/v3/n1/59>
- Christensen, H. B., & Nikolaev, V. V. (2013). Does Fair Value Accounting for Non-Financial Assets Pass the Market Test? *Review of Accounting Studies*, 18(3), 734–775. <https://doi.org/10.1007/s11142-013-9222-3>
- Christensen, H. B., Hail, L., & Leuz, C. (2013). Mandatory IFRS Reporting and Changes in Enforcement. *Journal of Accounting and Economics*, 56(2–3), 147–177. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2013.10.007>
- Christensen, H. B., Lee, E., Walker, M., & Zeng, C. (2015). Incentives or Standards: What Determines Accounting Quality Changes around IFRS Adoption? *European Accounting Review*, 24(1), 31–61. <https://doi.org/10.1080/09638180.2015.1009144>
- Friede, G., Busch, T., & Bassen, A. (2015). ESG and financial performance: Aggregated evidence from more than 2000 empirical studies. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 5(4), 210–233. <https://doi.org/10.1080/20430795.2015.1118917>
- Guthrie, J., Petty, R., Yongvanich, K., & Ricceri, F. (2004). Using content analysis as a research method to inquire into intellectual capital reporting. *Journal of Intellectual Capital*, 5(2), 282–293. <https://doi.org/10.1108/14691930410533704>
- Herrera-Sánchez, M. J., Navarrete-Zambrano, C. M., Núñez-Liberio, R. V., & López-Pérez, P. J. (2023). Elementos de un sistema de costeo para la producción de Sacha Inchi. *Journal of Economic and Social Science Research*, 3(1), 1–16. <https://doi.org/10.55813/gaea/jessr/v3/n1/58>
- Hurtado-Guevara, R. F., & Casanova-Villalba, C. I. (2022). La Auditoría Forense como Herramienta para la Detección de Fraudes Financieros en Ecuador. *Revista Científica Zambos*, 1(1), 33-50. <https://doi.org/10.69484/rcz/v1/n1/52>
- IASB. (2021). *IAS 38 – Intangible Assets*. International Financial Reporting Standards. <https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/ias-38-intangible-assets/>
- Laux, C., & Leuz, C. (2009). The crisis of fair-value accounting: Making sense of the recent debate. *Accounting, Organizations and Society*, 34(6–7), 826–834. <https://doi.org/10.1016/j.aos.2009.04.003>
- Lev, B., & Gu, F. (2016). *The End of Accounting and the Path Forward for Investors and Managers*. Wiley.
- López-Pérez, P. J., Casanova-Villalba, C. I., & Muñoz-Intriago, K. R. . (2022). La Evolución de la Contabilidad Ambiental en Empresas Ecuatorianas. *Revista Científica Zambos*, 1(3), 44-59. <https://doi.org/10.69484/rcz/v1/n3/32>

- Mouritsen, J., Bukh, P. N., & Marr, B. (2004). Reporting on intellectual capital: Why, what and how? *Measuring Business Excellence*, 8(1), 46–54. <https://doi.org/10.1108/13683040410524739>
- Navarrete Zambrano, C. M., & Herrera-Sánchez, M. J. (2023). Impacto de la Contabilidad Ambiental en las Empresas del Sector Minero en Ecuador. *Revista Científica Zambos*, 2(2), 37-49. <https://doi.org/10.69484/rcz/v2/n2/42>
- Núñez-Liberio, R. V., Suarez-Núñez, M. V., Navarrete-Zambrano, C. M., Ruiz-López, S. E., & Almenaba-Guerrero, P. Y. (2023). *Sistema de Costos por Órdenes de Producción para PYMES*. Editorial Grupo AEA. <https://doi.org/10.55813/egaea.l.2022.26>
- Oliveira, L., Rodrigues, L. L., & Craig, R. (2010). Intangible assets and value relevance: Evidence from the Portuguese stock exchange. *The British Accounting Review*, 42(4), 241–252. <https://doi.org/10.1016/j.bar.2010.08.001>
- Peters, R. H., & Taylor, L. A. (2017). Intangible Capital and the Investment–q Relation. *Journal of Financial Economics*, 123(2), 251–272. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2016.03.011>
- Ramanna, K., & Watts, R. L. (2012). Evidence on the use of unverifiable estimates in required goodwill impairment. *Review of Accounting Studies*, 17, 749–780. <https://doi.org/10.1007/s11142-012-9188-5>
- Reymundo-Soto, E., & Navarrete-Zambrano, C. M. (2022). Transparencia y Responsabilidad en el Sector Público: Un Análisis de las Prácticas de Auditoría Gubernamental en Ecuador. *Revista Científica Zambos*, 1(2), 67-83. <https://doi.org/10.69484/rcz/v1/n2/28>
- Reymundo-Soto, E., Fernández-Condori, X. P., Echevarria-Quispe, E. V., Quispe-Cusi, Y., Gutiérrez-Quispe, E. Z., Palacios-Aguilar, L. J., & Ramírez-Laurento, A. J. (2023). *Obligaciones Tributarias y su Influencia en la Recaudación Fiscal de las Micro y Pequeñas Empresas*. Editorial Grupo AEA. <https://doi.org/10.55813/egaea.l.2022.35>
- Richardson, A. J. (2009). Regulatory Networks for Accounting and Auditing Standards: A Social Network Analysis of Canadian and International Standard-Setting. *Accounting Organizations and Society*, 34(5), 571–588. <https://doi.org/10.1016/j.aos.2008.11.005>
- Watts, R. L. (2003). Conservatism in Accounting Part II: Evidence and Research Opportunities. *Accounting Horizons*, 17(4), 287–301. <https://doi.org/10.2308/acch.2003.17.4.287>