

## ANÁLISIS DE LOS ACTIVOS INTANGIBLES DE APPLE EN EL PERÍODO 2010-2019

Lydia Bares López<sup>1</sup>

Departamento de Economía General, Universidad de Cádiz

lydia.bares@uca.es

Francisco Javier Ahumada Vázquez<sup>2</sup>

Junta de Andalucía

francisco.ahumada@iesfernandoquinones.com

### Resumen

El propósito del presente trabajo es analizar el valor de la empresa Apple Inc. en el mercado, teniendo en cuenta los activos intangibles que no están reflejados en su contabilidad. La metodología empleada se basa en la realización de un análisis descriptivo de la capitalización bursátil de esta compañía, de su patrimonio neto y del valor de la marca, para finalmente calcular el valor de otros activos intangibles que pueden explicar la diferencia entre el valor contable de la empresa y su valor de mercado. Para ello, se utilizará información acerca de los balances de situación consolidados publicados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores de Estados Unidos, sobre la capitalización bursátil de la empresa obtenido de MacroTrends, y el valor de marca estimado por BrandZTM. Los resultados sugieren que el valor de otros intangibles, calculado como el resultado de descontar a la capitalización bursátil el valor del patrimonio neto y de la marca, podrían estar relacionados con la política de recursos humanos y las actuaciones de Responsabilidad Social Corporativa que está llevando a cabo esta empresa.

**Palabras clave:** Capital intelectual-Capitalización bursátil-Valor de marca-Política de Recursos Humanos-Responsabilidad Social Corporativa.

### Abstract

The purpose of this Final Degree Project is to analyse the value of Apple Inc. in the market, taking into account intangible assets that are not reflected in its accounting. The methodology used is based on a descriptive analysis of the market capitalization of this company, its shareholder's equity and the value of the brand, finally, to calculate the value of other intangible assets that can explain the difference between the accounting value of the company and its market value. For this purpose, will be used the information about the consolidated balance sheets published in the U. S. Securities and Exchange Commission, on the market capitalization of the company obtained from MacroTrends, and the brand value estimated by BrandZTM. The results suggest that the value of other intangibles, calculated as the result of discounting the value of the shareholder's equity and brand value to the market capitalization, could be related to the human resources policy and the Corporate Social Responsibility actions that are leading to this company.

**Keywords:** Intellectual Capital-Market Capitalization-Brand Value-Human Resources Policy-Corporate Social Responsibility.

---

<sup>1</sup> Máster Universitario en Dirección de Empresas. Profesora sustituta interina.

<sup>2</sup> Máster Universitario en Dirección de los Recursos Humanos. Profesor Funcionario.

## **1. INTRODUCCIÓN.**

Este trabajo pretende analizar los efectos que aquellos activos intangibles que no son registrados en la contabilidad de la empresa Apple Inc., pueden tener en su valor de mercado.

Apple es una compañía internacional especializada en la fabricación de hardware y software. Entre sus principales productos electrónicos se encuentran el iPod, iPhone, iPad y los ordenadores Macintosh; mientras que entre sus principales softwares podemos poner como ejemplo: iTunes, iLife Suite, iWork suite, Final Cut Studio, Logic Studio, o el sistema operativo Mac OS X.

En 2018 encabezó por octavo año consecutivo el ranking de las marcas más valiosas del mundo, y se convirtió en la primera compañía en capitalización bursátil a nivel mundial, dado que alcanzó los 207,39 dólares por acción sobre 4.829.926.000 acciones, lo que supuso que su valor de capitalización bursátil fuera superior al billón de dólares.

El trabajo se estructura de la siguiente forma: comienza con un análisis y una revisión de la literatura del capital intelectual, para posteriormente hacer referencia a la metodología empleada, así como al análisis de los resultados. Finalmente, se expondrán las conclusiones del trabajo.

## **2. ANÁLISIS Y REVISIÓN DE LA LITERATURA.**

El concepto de capital intelectual fue definido por primera vez en 1969 por el economista canadiense John Kenneth Galbraith, refiriéndose más a la acción intelectual que al conocimiento puro (León, 2009). A partir de entonces, se han sucedido diversas definiciones con el objetivo de estandarizar el concepto de capital intelectual.

Stewart (1991, p. 92) definió el Capital Intelectual como todo aquello que puede hacer ganar dinero a la empresa, pero, sin embargo, no se puede tocar.

Por otra parte, también se refiere a aquel conocimiento, como pueden ser las ideas, los inventos, los programas informáticos, los diseños y los procesos, que en un futuro pueden transformarse en un beneficio para la empresa (Edvinsson y Sullivan, 1996, p. 356).

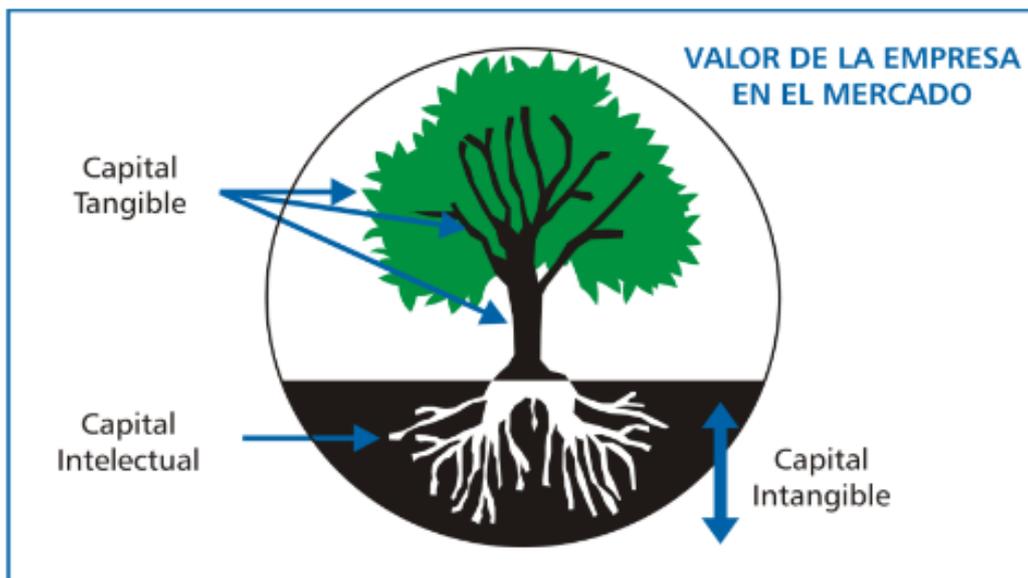
Para Bradley (1997, p. 53) es “la capacidad para transformar el conocimiento y los activos intangibles en recursos que crean riqueza tanto en las empresas como en los países”.

Según Cañibano, García-Ayuso y Sánchez (1999) son elementos inmateriales que pueden o no aparecer en los estados financieros de la empresa y suponen una fuente de beneficios económicos futuros.

Edvinsson y Malone (1999, p. 26), explicitaron el concepto de Capital Intelectual con la siguiente metáfora:

[...] una corporación es como un árbol. Hay una parte que es visible, las hojas, ramas y frutos, y otra que está oculta, las raíces. Si solamente nos preocupamos por recoger las frutas y tener las ramas y hojas en buen estado, olvidando las raíces, el árbol puede morir. Para que el árbol crezca y continúe dando frutos, las raíces deben estar sanas y nutridas. Esto también es válido para las empresas: si sólo nos preocupamos de los resultados financieros e ignoramos los valores ocultos, la empresa no sobrevivirá en el largo plazo.

**Figura 2.1. Capital intangible frente al capital intelectual.**



Fuente: Bueno (2001).

El Capital Intelectual puede verse como aquel conjunto de activos de la empresa que no se pueden registrar en la contabilidad pero que ocasionarán valor en el futuro (Nevado y López, 2002, p. 25).

Según Sánchez, Melián y Hormiga (2007, p. 102):

El capital intelectual es la combinación de activos inmateriales o intangibles, incluyéndose el conocimiento del personal, la capacidad para aprender y adaptarse, las relaciones con los clientes y los proveedores, las marcas, los nombres de los productos, los procesos internos y la capacidad de I+D, etc., de una organización, que aunque no están reflejados en los estados contables tradicionales, generan o generarán valor futuro y sobre los cuales se podrá sustentar una ventaja competitiva sostenida.

Para Schemerhorn et al. (2008, p. 20), sería la suma total de los conocimientos, así como de la pericia y la energía de los miembros de una compañía.

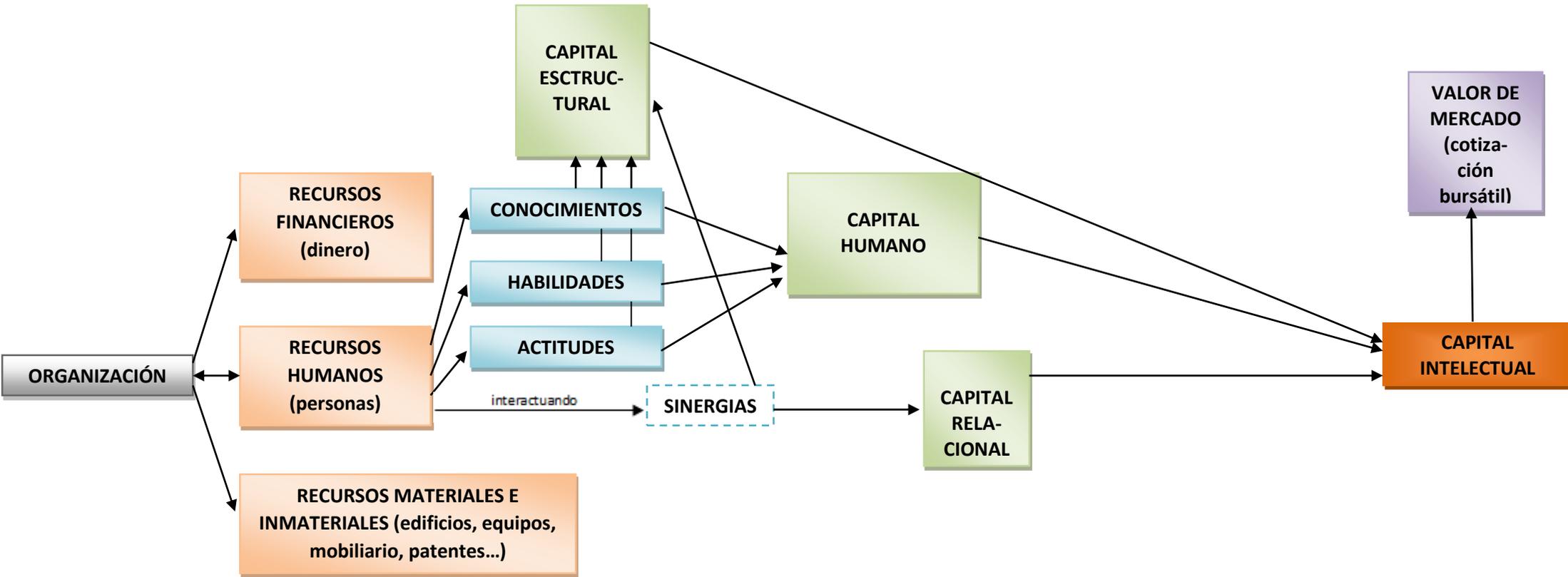
El Capital Intelectual tiene varias dimensiones, entre las que se encuentra el Capital Humano, el Capital Estructural y el Capital Relacional.

Según Viedma Martí (2001), el Capital Humano es una fuente generadora de valor y de innovación para la organización, es decir, es de donde surgen las ideas de la empresa.

Por otra parte, el Capital Estructural se refiere a aquel conocimiento que la compañía ha internalizado, en su estructura, procesos o cultura, de tal forma que permanecerá en la organización, aunque los empleados abandonen ésta (Bontis, Chua y Richardson, 2000; Camisón, Palacios y Deveceet, 2000; Petrash, 1996, 2001).

Finalmente, el concepto de Capital Relacional hace referencia al valor de las relaciones que existen en la empresa con grupos de interés externos e internos (Bontis, 1996; Ordóñez, 2003; Stewart, 1998; Roos, Bainbridge y Jacobsen, 2001).

Figura 2.2. Relación entre capital intelectual y valor de mercado.



Fuente: Elaboración propia.

### 3. HISTORIA DE APPLE.

Apple Inc. se fundó el 1 de abril de 1976 por Steve Jobs, Steve Wozniak y Ronald Wayne en el garaje de la casa de Jobs en Los Altos (California).

El primer producto que creó fue el ordenador Apple I, diseñado por Wozniak. Consistía básicamente en una tarjeta madre con CPU, RAM y unos chips, y se vendió a un precio de 666,66 dólares. Desde entonces, Apple siguió desarrollando ordenadores cada vez más innovadores.

Apple debutó en la bolsa de Wall Street el 22 de diciembre de 1980, con un valor de 22 dólares por acción.

En 1984, Steve Jobs presentó Macintosh, el primer ordenador personal con interfaz gráfica y ratón, lo que suponía que los usuarios no necesitaban saber programación para poder usar la computadora.

En 1985, John Sculley y el consejo directivo de Apple decidieron ponerle frenos a Jobs para evitar que siguiera lanzando productos que fueran fracasos financieros, puesto que Macintosh no fue un éxito en ventas. Jobs renunció y fundó la compañía NeXT, a la que se unió Wozniak ese mismo año.

Hasta 1997, Apple estuvo lanzando algunos productos como PowerBook, Penlite, PDA Newton y Pippin que supusieron un fracaso en ventas.

En 1996 el CEO de Apple, Gil Amelio, compra NeXT, y Jobs volvió a pasar a ser parte del consejo directivo de Apple. Meses después, Jobs consiguió volver a ser el CEO de la empresa, puesto que Amelio dejó el cargo. Decidió reestructurar la compañía, y empezó a trabajar junto con el diseñador Jonathan Ive en los productos iPod, iPhone y iPad.

En 2001, Jobs inauguró las primeras tiendas Apple Store. En octubre de ese mismo año, Apple lanzó el iPod, que, frente a los Walkman o Discman, supuso toda una revolución, ya que en el dispositivo se podían almacenar 1000 canciones.

En 2003, Jobs inventó iTunes, una plataforma en la que usuarios de todo el mundo podían adquirir canciones a 99 centavos de dólar.

En 2007, Apple presentó iPhone, un dispositivo 3 en 1: un teléfono, un iPod y un dispositivo con internet con una pantalla táctil. En el mismo año se lanzaron los ordenadores portátiles Macbook Air y Pro.

Tres años más tarde, Steve Jobs presentó el iPad, una Tablet que marcó tendencia en todo el mundo.

El 24 de agosto de 2011, Tim Cook se convierte en CEO, ante la ausencia de Jobs en la compañía por enfermedad. El 5 de octubre, un día después del anuncio del iPhone 4S, Jobs falleció.

Desde entonces, los únicos productos innovadores que ha lanzado la compañía han sido el Apple Watch, así como Apple Music, una plataforma streaming que hace la competencia a Spotify.

#### **4. METODOLOGÍA EMPLEADA.**

La metodología que se va a emplear para realizar este trabajo consiste en la realización de un análisis descriptivo de la capitalización bursátil, del patrimonio neto y del valor de la marca de Apple Inc., para posteriormente, calcular el valor de otros intangibles de la compañía.

La capitalización bursátil anual de Apple fue recogida de la página web de MacroTrends, teniendo en cuenta el valor de mercado que tuviera la compañía en el día del cierre de su ejercicio económico, o el día anterior, en el caso de que la bolsa estuviera cerrada.

Los balances de situación consolidados de Apple Inc. para el período comprendido entre 2010 y 2019, se ha obtenido de la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U. S. Securities and Exchange Commission). La cuenta de Patrimonio neto se denomina en inglés "Total shareholder's equity" y está medida en millones de dólares.

El valor de la marca de Apple para dicho período se recogió de BrandZTM, utilizando una metodología en la que se mide el desempeño financiero de la empresa con valoraciones de los consumidores.

#### **5. ANÁLISIS DE RESULTADOS.**

##### **5.1. Capitalización bursátil.**

En este apartado se va a analizar la capitalización bursátil de la empresa Apple Inc. durante el período 2010-2019.

El concepto de capitalización de mercado o capitalización bursátil es definido por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (2019), como "el valor que el mercado atribuye a una empresa,

expresado como producto del número de acciones emitidas por el precio de cotización de las mismas”.

El 12 de diciembre de 1980, Apple Computer Inc. empezó a cotizar en la Bolsa de Wall Street con un precio de 22 dólares por acción bajo el nombre de AAPL. En ese preciso instante, cualquier persona o institución podría haber comprado acciones y convertirse en dueño de la empresa, que se conoce en inglés como Initial Public Offering (IPO).

Hasta entonces, Apple ha realizado cuatro splits, con el objetivo de multiplicar el número de acciones para mejorar la liquidez, sin alterar el valor de la empresa. Un split se refiere a la división de una acción a una ratio de 1 a X, donde X significaría el número de acciones que tendría el propietario de una única acción.

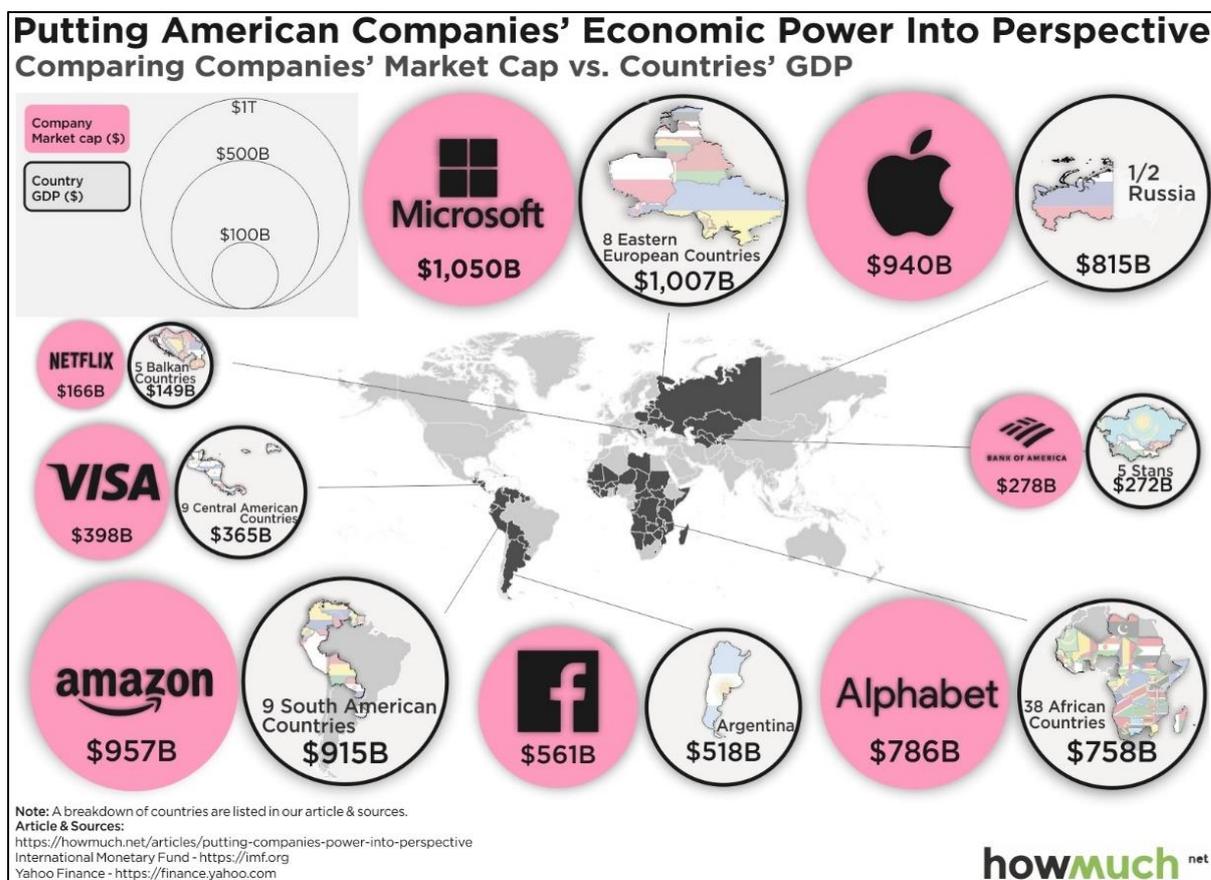
**Tabla 5.1.1. Realización de splits en la historia de Apple.**

Fecha	Tipo de split
<b>16 de Junio de 1987</b>	1 a 2
<b>21 de Junio de 2000</b>	1 a 2
<b>28 de febrero de 2005</b>	1 a 2
<b>9 de junio de 2014</b>	1 a 7

Fuente: Elaboración propia.

Es decir, si en 1980 un inversor compró 1 acción de Apple, ahora mismo tendría 56 acciones, después de los 4 splits realizados a lo largo de la historia ( $2 \times 2 \times 2 \times 7$ ). Por ejemplo, el 29 de noviembre de 2019 el valor de la acción de Apple fue de 267,25, y si se multiplica por 56, el valor de una acción actualmente sería de 14.966 dólares.

**Figura 5.1.1. Comparación de la capitalización bursátil de empresas americanas con el Producto Interior Bruto de los países.**



Fuente: howmuch.net

Para hacerse una idea de la importancia de la capitalización bursátil de Apple, se muestra en la Figura 5.1.1. una comparación de la capitalización bursátil de diferentes compañías americanas con el Producto Interior Bruto (PIB) de diversos Países. Como se puede apreciar, la capitalización de mercado de Apple de 939.678 billones de dólares<sup>3</sup> equivale a más de la mitad del Producto Interior Bruto de Rusia (815.3295 billones de dólares), teniendo en cuenta que dicho país tiene el duodécimo PIB más alto del mundo.

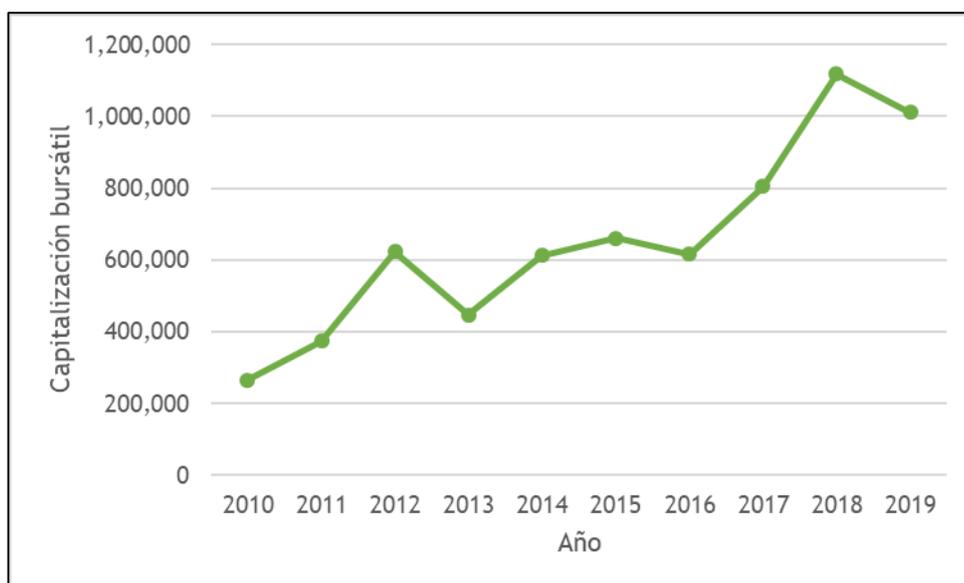
<sup>3</sup> La capitalización bursátil a la que se hace referencia pertenece al 8 de Julio de 2019 y se ha obtenido el dato de Yahoo! Finance: <https://finance.yahoo.com/quote/AAPL?p=AAPL>

**Tabla 5.1.2. Capitalización bursátil de Apple Inc. Período 2010-2019 (millones de dólares).**

Año	Capitalización
2010	265.850
2011	373.680
2012	623.620
2013	446.700
2014	613.120
2015	659.970
2016	616.620
2017	804.080
2018	1.118.630
2019	1.010.470

Fuente: Elaboración propia a partir de *MacroTrends*.

**Figura 5.1.2. Evolución de la Capitalización bursátil de Apple Inc. Período 2010-2019 (millones de dólares)**



Fuente: Elaboración propia a partir de *MacroTrends*.

Como se puede observar en la Tabla 5.1.2 y en la Figura 5.1.2, la capitalización bursátil ha crecido desde 2010 a 2018 en más de 800 millones de dólares, teniendo una tasa de variación negativa en el último año del 9,67%. Apple se convirtió el 2 de agosto del 2018 en la primera compañía en capitalización bursátil del mundo, puesto que alcanzó el billón de dólares en bolsa (El Español, 2018). Hasta ese momento solamente había sido conseguido en el año 2007 por PetroChina en la Bolsa de Shanghái.

## 5.2. Análisis de los balances y del Patrimonio Neto de Apple.

Los datos de todos los balances comprendidos en el período 2010-2019 que se exponen a continuación, se han obtenido de la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos, como se comentó anteriormente. Como los balances de situación consolidados están en inglés, a continuación, se muestra la traducción de los principales conceptos clave:

- ✚ **Total Assets:** Activo.
- ✚ **Total Liabilities:** Pasivo.
- ✚ **Total Current Assets:** Activo corriente.
- ✚ **Total Current liabilities:** Pasivo corriente.
- ✚ **Total shareholders' equity:** Patrimonio neto.

### DISPONIBLE:

- ✚ **Cash and cash equivalents:** Efectivo (tesorería, es decir, caja y bancos)

### REALIZABLE:

- ✚ **Marketable securities:** Inversiones a corto plazo
- ✚ **Accounts receivable, net:** Cuentas por cobrar (clientes)
- ✚ **Vendor non-trade receivables:** Créditos no comerciales
- ✚ **Other current assets:** Otros activos corrientes

A continuación, se van a presentar los balances de situación consolidados, para posteriormente realizar un análisis de la evolución de las principales ratios financieros y del patrimonio neto.

Tabla 5.2.1. Balance de situación consolidado de Apple para los años 2018 y 2019.

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS - USD (\$) \$ in Millions	2019	2018
Current assets:		
Cash and cash equivalents	48.844	25.913
Marketable securities	51.713	40.388
Accounts receivable, net	22.926	23.186
Inventories	4.106	3.956
Vendor non-trade receivables	22.878	25.809
Other current assets	12.352	12.087
<b>Total current assets</b>	<b>162.819</b>	<b>131.339</b>
Non-current assets:		
Marketable securities	105.341	170.799
Property, plant and equipment, net	37.378	41.304
Other non-current assets	32.978	22.283
<b>Total non-current assets</b>	<b>175.697</b>	<b>234.386</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>338.516</b>	<b>365.725</b>
Current liabilities:		
Accounts payable	46.236	55.888
Other current liabilities	37.720	33.327
Deferred revenue	5.522	5.966
Commercial paper	5.980	11.964
Term debt	10.260	8.784
<b>Total current liabilities</b>	<b>105.718</b>	<b>115.929</b>
Non-current liabilities:		
Term debt	91.807	93.735
Other non-current liabilities	50.503	48.914
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>142.310</b>	<b>142.649</b>
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>248.028</b>	<b>258.578</b>
Commitments and contingencies		
Shareholders' equity:		
Common stock and additional paid-in capital, \$0.00001 par value: 12,600,000 shares authorized; 4,443,236 and 4,754,986 shares issued and outstanding, respectively	45.174	40.201
Retained earnings	45.898	70.400
Accumulated other comprehensive income/(loss)	-584	-3.454
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>90.488</b>	<b>107.147</b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>338.516</b>	<b>365.725</b>

Fuente: U. S. Securities and Exchange Commission.

Tabla 5.2.2. Balance de situación consolidado de Apple para los años 2016 y 2017.

<b>CONSOLIDATED BALANCE SHEETS - USD (\$) \$ in Millions</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Current assets:</b>		
Cash and cash equivalents	\$ 20.289	\$ 20.484
Short-term marketable securities	53.892	46.671
Accounts receivable, less allowances of \$58 and \$53, respectively	17.874	15.754
Inventories	4.855	2.132
Vendor non-trade receivables	17.799	13.545
Other current assets	13.936	8.283
Total current assets	128.645	106.869
<b>Non-current assets:</b>		
Long-term marketable securities	194.714	170.430
Property, plant and equipment, net	33.783	27.010
Goodwill	5.717	5.414
Acquired intangible assets, net	2.298	3.206
Other non-current assets	10.162	8.757
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>375.319</b>	<b>321.686</b>
<b>Current liabilities:</b>		
Accounts payable	49.049	37.294
Accrued expenses	25.744	22.027
Deferred revenue	7.548	8.080
Commercial paper	11.977	8.105
Current portion of long-term debt	6.496	3.500
Total current liabilities	100.814	79.006
<b>Non-current liabilities:</b>		
Deferred revenue, non-current	2.836	2.930
Long-term debt	97.207	75.427
Other non-current liabilities	40.415	36.074
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>241.272</b>	<b>193.437</b>
Commitments and contingencies		
Shareholders' equity:		
Common stock and additional paid-in capital, \$0.00001 par value: 12,600,000 shares authorized; 5,126,201 and 5,336,166 shares issued and outstanding, respectively	35.867	31.251
Retained earnings	98.330	96.364
Accumulated other comprehensive income/(loss)	-150	634
Total shareholders' equity	134.047	128.249
<b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>375.319</b>	<b>321.686</b>

Fuente: U. S. Securities and Exchange Commission.

Tabla 5.2.3. Balance de situación consolidado de Apple para los años 2014 y 2015.

<b>CONSOLIDATED BALANCE SHEETS - USD (\$) \$ in Millions</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Current assets:</b>		
Cash and cash equivalents	\$ 21.120	\$ 13.844
Short-term marketable securities	20.481	11.233
Accounts receivable, less allowances of \$82 and \$86, respectively	16.849	17.460
Inventories	2.349	2.111
Deferred tax assets	5.546	4.318
Vendor non-trade receivables	13.494	9.759
Other current assets	9.539	9.806
<b>Total current assets</b>	<b>89.378</b>	<b>68.531</b>
<b>Non-current assets:</b>		
Long-term marketable securities	164.065	130.162
Property, plant and equipment, net	22.471	20.624
Goodwill	5.116	4.616
Acquired intangible assets, net	3.893	4.142
Other assets	5.556	3.764
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>290.479</b>	<b>231.839</b>
<b>Current liabilities:</b>		
Accounts payable	35.490	30.196
Accrued expenses	25.181	18.453
Deferred revenue	8.940	8.491
Commercial paper	8.499	6.308
Current portion of long-term debt	2.500	0
<b>Total current liabilities</b>	<b>80.610</b>	<b>63.448</b>
<b>Non-current liabilities:</b>		
Deferred revenue, non-current	3.624	3.031
Long-term debt	53.463	28.987
Other non-current liabilities	33.427	24.826
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>171.124</b>	<b>120.292</b>
Commitments and contingencies		
Shareholders' equity:		
Common stock and additional paid-in capital, \$0.00001 par value: 12,600,000 shares authorized; 5,578,753 and 5,866,161 shares issued and outstanding, respectively	\$ 27.416	\$ 23.313
Retained earnings	92.284	87.152
Accumulated other comprehensive income	-345	1.082
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>119.355</b>	<b>111.547</b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>290.479</b>	<b>231.839</b>

Fuente: U. S. Securities and Exchange Commission.

Tabla 5.2.4. Balance de situación consolidado de Apple para los años 2012 y 2013.

<b>CONSOLIDATED BALANCE SHEETS - USD (\$) \$ in Millions</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Current assets:</b>		
Cash and Cash Equivalents	\$14.259	\$10.746
Short-term marketable securities	26.287	18.383
Accounts receivable, less allowances of \$99 and \$98, respectively	13.102	10.930
Inventories	1.764	791
Deferred tax assets	3.453	2.583
Vendor non-trade receivables	7.539	7.762
Other current assets	6.882	6.458
<b>Total current assets</b>	<b>73.286</b>	<b>57.653</b>
<b>Non-current assets:</b>		
Long-term marketable securities	106.215	92.122
Property, plant and equipment, net	16.597	15.452
Goodwill	1.577	1.135
Acquired intangible assets, net	4.179	4.224
Other assets	5.146	5.478
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>207.000</b>	<b>176.064</b>
<b>Current liabilities:</b>		
Accounts payable	22.367	21.175
Accrued expenses	13.856	11.414
Deferred revenue	7.435	5.953
<b>Total current liabilities</b>	<b>43.658</b>	<b>38.542</b>
<b>Non-current liabilities:</b>		
Deferred revenue - non-current	2.625	2.648
Long-term debt	16.960	0
Other non-current liabilities	20.208	16.664
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>83.451</b>	<b>57.854</b>
Commitments and contingencies		
Shareholders' equity:		
Common stock, no par value; 1,800,000 shares authorized; 899,213 and 939,208 shares issued and outstanding, respectively	19.764	16.422
Retained earnings	104.256	101.289
Accumulated other comprehensive income/(loss)	-471	499
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>123.549</b>	<b>118.210</b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>207.000</b>	<b>176.064</b>

Fuente: U. S. Securities and Exchange Commission.

Tabla 5.2.5. Balance de situación consolidado de Apple para los años 2010 y 2011.

<b>CONSOLIDATED BALANCE SHEETS - USD (\$) \$ in Millions</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>Current assets:</b>		
Cash and Cash Equivalents	\$ 9.815	\$ 11.261
Short-term marketable securities	16.137	14.359
Accounts receivable, less allowances of \$53 and \$55, respectively	5.369	5.510
Inventories	776	1.051
Deferred tax assets	2.014	1.636
Vendor non-trade receivables	6.348	4.414
Other current assets	4.529	3.447
<b>Total current assets</b>	<b>44.988</b>	<b>41.678</b>
<b>Non-current assets:</b>		
Long-term marketable securities	55.618	25.391
Property, plant and equipment, net	7.777	4.768
Goodwill	896	741
Acquired intangible assets, net	3.536	342
Other assets	3.556	2.263
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>116.371</b>	<b>75.183</b>
<b>Current liabilities:</b>		
Accounts payable	14.632	12.015
Accrued expenses	9.247	5.723
Deferred revenue	4.091	2.984
<b>Total current liabilities</b>	<b>27.970</b>	<b>20.722</b>
<b>Non-current liabilities:</b>		
Deferred revenue - non-current	1.686	1.139
Other non-current liabilities	10.100	5.531
<b>TOTAL LIABILITIES</b>	<b>39.756</b>	<b>27.392</b>
Commitments and contingencies		
Shareholders' equity:		
Common stock, no par value; 1,800,000 shares authorized; 929,277 and 915,970 shares issued and outstanding, respectively	13.331	10.668
Retained earnings	62.841	37.169
Accumulated other comprehensive income/(loss)	443	-46
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>76.615</b>	<b>47.791</b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>116.371</b>	<b>75.183</b>

Fuente: U. S. Securities and Exchange Commission.

A continuación, se muestra en la Tabla 6.2.6. los ratios financieros del balance de situación que se analizarán seguidamente.

**Tabla 5.2.6. Significado de los ratios financieros de Balance.**

RATIO	CÁLCULO	SIGNIFICADO	VALOR ÓPTIMO
<b>Tesorería</b>	$(\text{Realizable} + \text{Disponible}) / \text{Pasivo corriente}$	Liquidez inmediata	(0,8-1,2)
<b>Liquidez</b>	$\text{Activo corriente} / \text{Pasivo corriente}$	Solvencia a corto plazo	(1,5-1,8)
<b>Garantía</b>	$\text{Activo} / \text{Pasivo}$	Solvencia a largo plazo	(1,7-2)
<b>Disponibilidad</b>	$\text{Disponible} / \text{Pasivo corriente}$	Capacidad de cubrir deudas con los saldos más líquidos	(0,3-0,4)
<b>Endeudamiento</b>	$\text{Pasivo} / (\text{Patrimonio neto} + \text{Pasivo})$	Grado de dependencia respecto a la financiación aiena	(0,2-0,8)
<b>Estructura de la deuda</b>	$\text{Pasivo corriente} / \text{Pasivo}$	Proporción del Pasivo que corresponde a las deudas a corto	(0,2-0,5)

Fuente: Penalonga (2016).

**Tabla 5.2.7. Ratios financieros de Balance de Apple Inc.**

Año	Tesorería	Liquidez	Garantía	Disponibilidad	Endeudamiento	Estructura de la deuda
2010	2,0	2,0	2,7	0,5	0,4	0,8
2011	1,6	1,6	2,9	0,4	0,3	0,7
2012	1,5	1,5	3,0	0,3	0,3	0,7
2013	1,6	1,7	2,5	0,3	0,4	0,5
2014	1,0	1,1	1,9	0,2	0,5	0,5
2015	1,1	1,1	1,7	0,3	0,6	0,5
2016	1,3	1,4	1,7	0,3	0,6	0,4
2017	1,2	1,3	1,6	0,2	0,6	0,4
2018	1,1	1,1	1,4	0,2	0,7	0,4
2019	1,5	1,5	1,4	0,5	0,7	0,4

Fuente: Elaboración propia.

A partir de la información proporcionada por los ratios financieros que se presentan en la anterior tabla, se puede deducir que en todos estos años, Apple se encuentra en una situación de estabilidad financiera normal, puesto que el ratio de liquidez es mayor que 1, lo que indica que el activo corriente es mayor que el pasivo corriente (fondo de maniobra positivo), además de que el ratio de garantía (Activo/Pasivo) también es mayor que 1, dando lugar a que el patrimonio neto de la empresa sea positivo.

Sin embargo, la evolución de la ratio de liquidez indica que la capacidad de la empresa para pagar sus deudas a corto plazo ha disminuido hasta el año 2014, en el que se encontró muy cerca de la suspensión de pagos, puesto que el valor que tomaba era 1. A partir de dicho año, se comprueba cómo ha ido aumentando hasta situarse dentro de los valores óptimos.

Algo similar ocurre con la ratio de disponibilidad. Se puede observar cómo en los años 2014, 2017 y 2018, se encontraba por debajo de 0,3; por lo que la capacidad de la empresa para pagar sus deudas más inmediatas con el efectivo del que disponía, era muy justa. Sin embargo, esto no debe verse como un aspecto negativo de esta empresa, puesto que se puede comprobar en los balances proporcionados, cómo la partida denominada "Short-term marketable securities", que hace referencia a las inversiones financieras temporales o a corto plazo que ha adquirido esta empresa, ha aumentado con el paso de los años, lo que indica que una parte del dinero líquido disponible de Apple ha sido destinado a financiar esta clase de inversiones.

Por otra parte, la ratio de garantía tiene una evolución decreciente, dando lugar a que el Activo haya perdido peso con el paso de los años en detrimento del Pasivo. Esto se puede corroborar observando el ratio de endeudamiento, ya que el nivel de endeudamiento de la empresa se ha incrementado, llegando a alcanzar su punto más alto en los dos últimos años (0,7), lo que indica por un lado que, la empresa ha acudido en mayor proporción a la financiación ajena y, por otro, que su patrimonio neto ha disminuido, lo que influye directamente en el valor teórico<sup>4</sup> de las acciones. Además, el patrimonio neto se ha reducido drásticamente en 2017 y 2018. Esto es debido a que la empresa ha tenido pérdidas en dichos años, además de que sus reservas han disminuido; por lo que la empresa ante esta evolución, ha tenido que ampliar el capital social.

Por último, la ratio de estructura de la deuda no tiene generalmente un valor definido. Sin embargo, algunos libros establecen que esta ratio está controlada cuando sus valores óptimos se encuentran entre 0,2 y 0,5, lo cual significaría que entre el 20% y el 50% de la deuda de la empresa estaría a corto plazo. Sin embargo, se puede observar cómo Apple, tiene casi siempre este valor por encima por encima de 0,5. Esto supone que la mayor parte de sus deudas forman parte del pasivo corriente, y sería deseable que una parte de ellas las pasara a largo plazo para que esta ratio se encontrara dentro de los valores óptimos.

A continuación, se va a realizar el análisis de la evolución del patrimonio neto de la empresa.

---

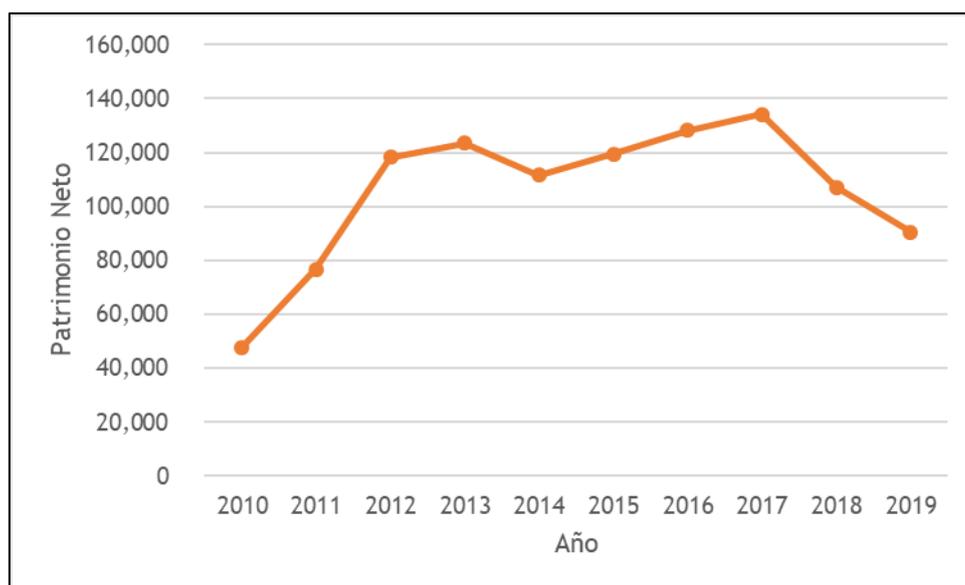
<sup>4</sup> El valor teórico de una acción se considera como el valor contable de ésta, calculándose como el cociente entre el Patrimonio Neto de la empresa y el número de acciones.

**Tabla 5.2.8. Patrimonio Neto de Apple Inc. Período 2010-2019  
(millones de dólares)**

Año	Patrimonio Neto
2010	47.791
2011	76.615
2012	118.210
2013	123.549
2014	111.547
2015	119.355
2016	128.249
2017	134.047
2018	107.147
2019	90.488

Fuente: Elaboración propia a partir de los balances de situación publicados en la *U. S. Securities and Exchange Commission*.

**Figura 5.2.1. Evolución del Patrimonio Neto de Apple Inc. Período 2010-2019  
(millones de dólares).**



Fuente: Elaboración propia a partir de los balances de situación publicados en la *U. S. Securities and Exchange Commission*.

La evolución del patrimonio neto, tal y como se puede apreciar en la Tabla 6.2.8 y Figura 6.2.1 ha presentado un intervalo de crecimiento que sufrió en 2014 una caída del 9,71%. En ese año, las acciones de Apple disminuyeron hasta alcanzar los 506 dólares, puesto que su informe de ganancias mostró que sus ventas no cumplían con las expectativas en su primer trimestre fiscal. Ante este suceso, el inversor Carl Icahn sugirió a Apple que pidiera un préstamo para recomprar acciones por valor de 14.000 millones de dólares (The Wall Street Journal, 2014).

### 5.3. Valor de la marca.

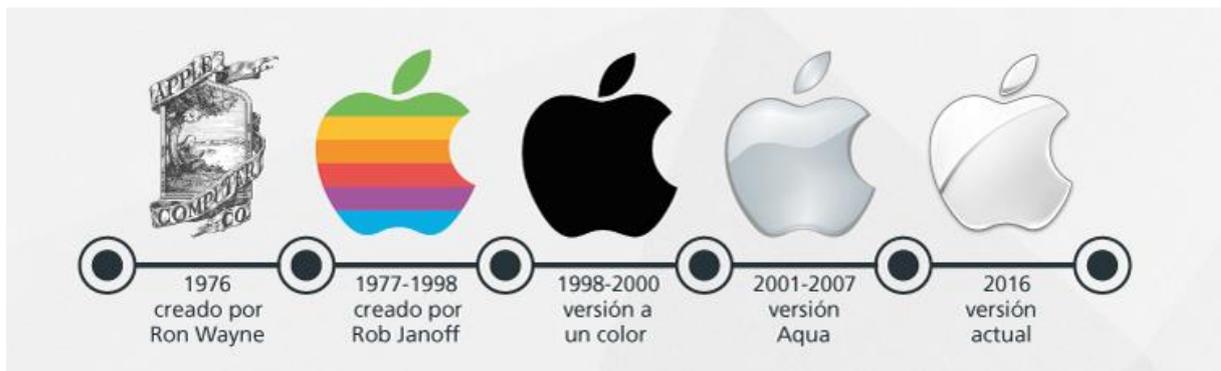
La marca es definida por la Oficina Mundial de la Propiedad Intelectual (en inglés, World Intellectual Property Organization) como un signo capaz de distinguir los bienes o servicios de una empresa de los de otras empresas.

A diferencia de las patentes, una marca tiene una duración indefinida, siempre que se presenten los documentos requeridos y se paguen las tasas a la respectiva Oficina de Patentes y Marcas.

Steve Jobs y Steve Wozniak, con la ayuda de Roland Rayce, diseñaron el primer logotipo de Apple en la que aparecía Isaac Newton debajo de un árbol.

Posteriormente, como el logotipo resultaba bastante complejo, Rob Janoff diseñó el logotipo de la manzana con los colores del arco iris, que es el que ha estado en vigor más tiempo, en concreto 21 años.

**Figura 5.3.1. Evolución del logotipo de Apple.**



Fuente: Lorella (2016).

Existen diferentes versiones sobre el origen de la manzana como logotipo de Apple. Entre las más conocidas se encuentra la historia del matemático Alan Turing, considerado como uno de los padres de la computación, que se suicidó mordiendo una manzana con cianuro.

En 2018, Apple fue la marca más valorada del mundo por octavo año consecutivo.

Según la edición 2019 del ranking BrandZTM de las 100 marcas más valiosas del planeta que elabora la compañía Millward Brown, el primer puesto ha sido para Amazon, quedando Apple en segundo lugar, con un valor de marca de 309.527 millones de dólares.

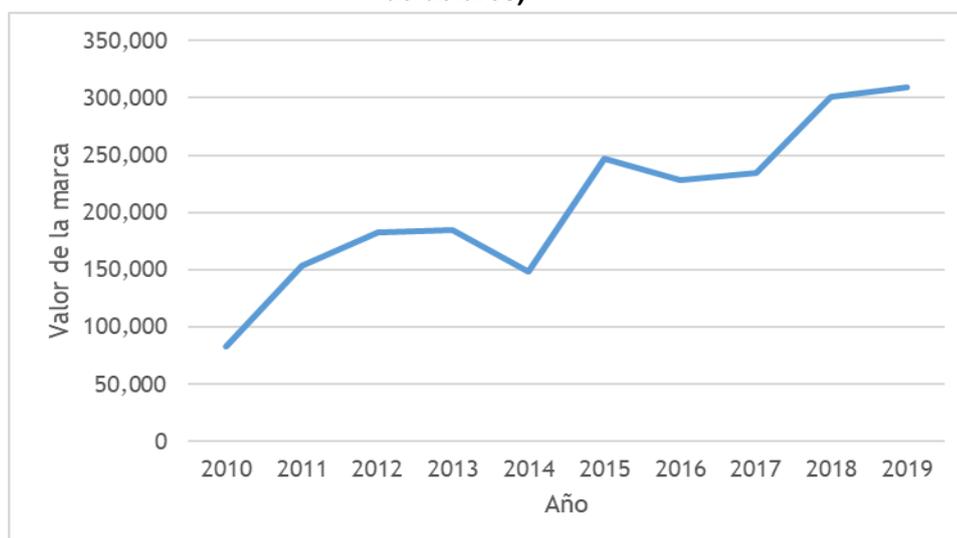
Sin embargo, durante muchos años Apple ha estado en la primera posición como la marca más valorada del mundo.

**Tabla 5.3.1. Valor de la marca de Apple Inc. Período 2010-2019 (millones de dólares).**

Año	Valor de la marca
2010	83.153
2011	153.285
2012	182.951
2013	185.071
2014	147.880
2015	246.992
2016	228.460
2017	234.671
2018	300.595
2019	309.527

Fuente: Elaboración propia a partir de BrandZ™.

**Figura 5.3.2. Evolución del valor de la marca de Apple Inc. Período 2010-2019 (millones de dólares)**



Fuente: Elaboración propia a partir de BrandZ™.

Tal y como se observa en Tabla 5.3.1 y en la Figura 5.3.2, el valor de marca de esta compañía ha seguido una tendencia creciente, presentado en 2014 una importante disminución, hasta conseguir el máximo histórico en 2019 con 309.527 millones de dólares, puesto que, en este mismo año, Apple encabeza el ranking mundial de las marcas más valiosas del mundo (Forbes, 2019).

#### 5.4. Valor de otros intangibles.

En último lugar, se presenta en la Tabla 5.4.1. y la Figura 5.4.1. el valor de otros intangibles, calculados con la siguiente fórmula:

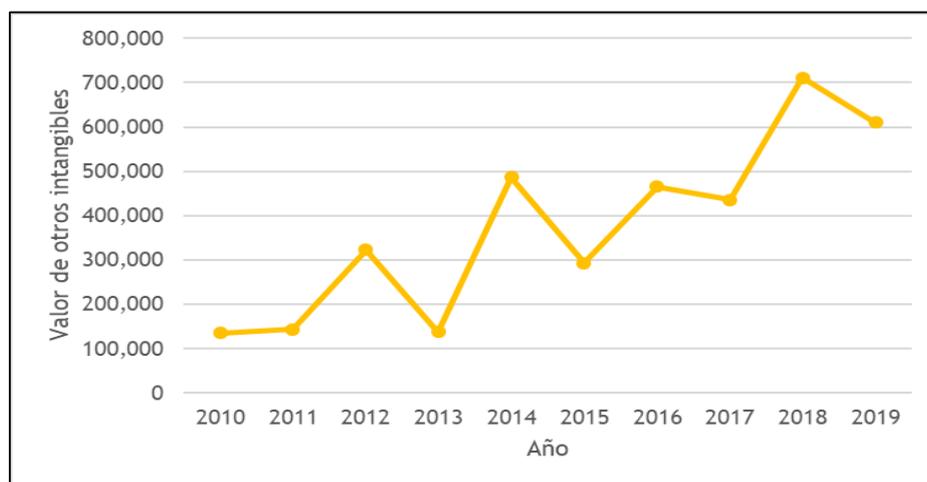
$$\text{Valor de otros intangibles} = \text{Capitalización bursátil} - \text{Patrimonio Neto} - \text{Valor de marca}$$

**Tabla 5.4.1. Valor de otros intangibles. Período 2010-2019 (millones de dólares).**

Año	Capitalización bursátil	Patrimonio Neto	Valor de marca	Valor de otros intangibles
2010	265.850	47.791	83.153	134.906
2011	373.680	76.615	153.285	143.780
2012	623.620	118.210	182.951	322.459
2013	446.700	123.549	185.071	138.080
2014	613.120	111.547	147.880	486.785
2015	659.970	119.355	246.992	293.623
2016	616.620	128.249	228.460	465.525
2017	804.080	134.047	234.671	435.362
2018	1.118.630	107.147	300.595	710.888
2019	1.010.470	90.488	309.527	610.455

Fuente: Elaboración propia.

**Figura 5.4.1. Evolución del valor de otros intangibles. Período 2010-2019 (millones de dólares).**



Fuente: Elaboración propia.

No existe una relación que explique la evolución que ha tenido el patrimonio neto y la capitalización bursátil de la empresa, ya que como se puede observar, mientras que ésta ha disminuido en algunos años como el 2013 o el 2016, el patrimonio neto ha aumentado. Esto es debido a que el valor de la marca junto al de otros intangibles hacen que aumente el valor en bolsa de la compañía. Esto pone de manifiesto que la marcha de la empresa es un factor más que, en ocasiones, no tiene el peso suficiente para explicar la evolución que tiene la capitalización bursátil de una empresa.

## 6. POLÍTICA DE RECURSOS HUMANOS DE APPLE.

Para Apple, el capital humano es su principal ventaja competitiva. Por lo tanto, su principal propósito es atraer y retener profesionales cualificados, para lo cual, realiza una serie de prácticas estratégicas de recursos humanos, entre las que se destacan las siguientes:

### **Reclutamiento y selección**

Para la mayor parte de las empresas, el proceso de reclutamiento y selección es vital para el futuro éxito. En este sentido, Apple ha realizado una fuerte inversión en el proceso de reclutamiento, con el fin de incorporar a los empleados con más talento que se ajusten a la cultura de la organización. Para la empresa, el valor del compromiso es vital, por lo que utiliza una estrategia de reclutamiento totalmente distinta: en Apple no prometen una progresión de carrera dentro de la compañía. Además, también intentan captar empleados talentosos de la competencia, como es el caso de Ari Partinen, un reputado ingeniero finlandés creador de la tecnología PureView de Nokia.

Por lo tanto, las políticas de reclutamiento y selección están dirigidas a la captación del talento adecuado para la empresa.

### **Diversidad e igualdad de oportunidades de empleo**

Apple ofrece oportunidades laborales independiente del género, raza, etnia o discapacidad de las personas. Gracias a este tipo de política, ha atraído a los empleados con más talento de todos los países del mundo, lo que ha conllevado que la empresa haya sido una de las compañías con más éxito dentro de su sector.

Todos los años publica un informe sobre diversidad e inclusión profesional, en el que se analiza la inclusión de la mujer, así como de las minorías. Por ejemplo, en el año 2016, la contratación de empleados de género femenino supuso el 37%. Sin embargo, en la junta directiva solamente el 20% son mujeres, por lo que está muy lejos del índice de paridad de género. La igualdad salarial en esta empresa es una realidad, tal como afirma en sus informes.

Por otra parte, las minorías suponen el 54% de las contrataciones de Apple en Estados Unidos, ya que lleva a cabo una política de inclusión desarrollada con asociaciones y colectivos de mujeres y minorías religiosas, raciales y LGTB.

### **Beneficios de empleo y compensación**

Entre los beneficios más importantes se encuentran el seguro médico y dental, la posibilidad de comprar acciones, aportaciones a los planes de inversiones y ahorro, así como descuentos en productos de la compañía.

En concreto, Apple ofrece a sus empleados uno de los mejores seguros de salud de todas las compañías estadounidenses y, sorprendentemente, también planes para el cuidado de sus mascotas. La compañía cuida mucho de la salud de sus empleados, teniendo a su disposición facultades de cuidado médico y gimnasios. Los empleados se pueden unir a equipos deportivos,

disfrutando de descuentos en masajes. También organizan competiciones de bienestar, premiando al equipo más saludable.

La empresa ofrece adicionalmente, un servicio de autobuses gratuitos para que los empleados puedan llegar al trabajo cada día.

Por otra parte, ofrece un 25% de descuento anual al comprar un iPod, ordenador o iPad a sus empleados, así como un descuento de 250 dólares por la compra de un iPad o 500 dólares por un Mac cada tres años. El descuento en software es del 50%. Además, los familiares y amigos de los empleados disfrutan de descuentos, dependiendo del producto. Adicionalmente, hay un programa en la que los empleados se pueden suscribir para probar productos nuevos de la empresa.

Una vez al mes, Apple organiza un evento social denominado “beer bashes”, en el que se sirven aperitivos y cerveza gratis, en el que periódicamente asiste algún cantante o grupo famoso, como Stevie Wonder o Imagine Dragons. Además, esta compañía estadounidense trata de motivar a sus trabajadores para que se conviertan en especialistas de todas las actividades de la empresa, lo que permite les mejorar sus habilidades y comprometerse con la cultura organizacional.

La mejor estrategia de retención de Apple es la recompensa económica, puesto que los trabajadores reciben subvenciones periódicas de acciones dependiendo de su contribución a la empresa. Esto permite que los empleados incrementen su riqueza patrimonial.

### **Apreciación y reconocimiento de los empleados**

“Apple Fellow Program” es un programa creado en el año 1995 con el objetivo de hacer un reconocimiento a aquellos empleados que contribuyen de forma extraordinaria a la empresa. Los empleados que consiguen este reconocimiento podrán actuar como líderes y visionarios, teniendo la oportunidad de orientar a la compañía en su campo de especialización.

Este programa solamente se ha otorgado a muy pocos empleados en la historia, en concreto a Bill Atkinson, Don Norman, Alan Kay, Guy Kawasaki, Gursharan Sidhu, Gary Starkweather y Steve Wozniak.

Por lo tanto, dicha práctica de recursos humanos motiva a los empleados para que trabajen muy duro, ya que conllevará beneficios económicos.

### **Oportunidad de carrera**

Apple tiene un programa de becas de prácticas, que atrae a los estudiantes con más talento, valorándose muy positivamente la experiencia en otras plataformas.

La presentación de candidaturas empieza el primer trimestre del año, anunciando los candidatos seleccionados a finales de abril. El proceso de selección consta de dos llamadas telefónicas, dos vídeo conferencias y una entrevista presencial.

Las becas de prácticas son de una duración de 12 semanas durante el verano, o bien, contratos de 3 y 6 meses convalidables por créditos mientras que se finaliza los estudios universitarios. El becario trabaja en proyectos reales con los demás empleados de la empresa, y se le asigna un mentor que crea un plan específico de formación e intenta integrarlo dentro de la cultura empresarial de Apple.

Cuando terminan las prácticas, aquellos que han mostrado un desempeño sobresaliente son contratados por Apple.

### **Formación y desarrollo**

Apple no tiene en sí misma un programa de capacitación, sin embargo, estimula a sus empleados para que sean autodidactas y autosuficientes.

Para la compañía, una de las principales habilidades personales es la innovación, por ello, permite que sus empleados trabajen en diferentes departamentos dentro de la organización.

Para la realización de un determinado proyecto, se diseñan varios grupos de personas. Posteriormente, una vez terminado, a cada miembro se le asigna un rol diferente, y se hace una revisión del trabajo de cada equipo y se selecciona el mejor. Todos los equipos hacen dos reuniones semanales para el intercambio de ideas, lo que permite desarrollar una cultura de pensamiento libre e innovación en la empresa, siendo por ello, una de las compañías más innovadoras a nivel mundial.

## **7. RESPONSABILIDAD SOCIAL CORPORATIVA.**

Steve Jobs, ante la crítica de Greenpeace sobre la peligrosidad de los materiales con los que Apple fabricaba sus productos, decidió realizar una política de Responsabilidad Social Corporativa que tuviera en cuenta el respeto por el medio ambiente, hasta tal punto que Greenpeace nombró a la compañía como la más verde del mercado.

Entre las medidas que impuso Apple, la principal fue la supresión de las sustancias más contaminantes de forma voluntaria: arsénico, retardantes de llama bromados (BRF), mercurio, ftalatos y cloruros de polivinilo (PVC). Ningún Mac, iPod, iPhone actual tiene BRF o PVC, incluso en el sistema de retroalimentación de las pantallas de MacBook ya no posee mercurio ni arsénico.

Además, Apple aboga por un diseño de reducidas dimensiones de una sola pieza que sean reciclables. Por ejemplo, se ha reducido en el iMac de 20 pulgadas un 55% de materia prima en comparación con el de 15 pulgadas, lo que conlleva un ahorro de 10.000 métricas, que sería el equivalente a 7.200 coches Toyota Prius, por cada millón de iMac.

Como consecuencia de la reducción del tamaño, también se ha reducido los embalajes. A modo de ejemplo, el MacBook de 13 pulgadas tiene un embalaje un 41% menor que el modelo anterior.

Apple ha realizado un programa de reciclaje que se extiende a lo largo del 95% de los países en los que vende sus productos. En 2008, la empresa recicló 15 millones de kilos desechos electrónicos, suponiendo el 41,9% de la tasa de reciclaje mundial.

Para reducir el consumo energético del producto, la empresa utiliza fuentes de alimentación más eficientes, componentes que necesitan menos energía, y programas de gestión del consumo energético. Los equipos de Apple tienen el sello Energy Star, acreditando que cumplen con rigurosos protocolos de eficiencia energética y respeto por el medio ambiente.

La filosofía de reducción de consumo también se está llevando a cabo en las oficinas, puesto que tienen bombillas de bajo consumo y sensores de movimiento, ahorrando más de dos millones de kilowatios. Además, utilizan energías renovables en el complejo de Austin, y que implantarán en todas las fábricas.

Por último, para reducir la emisión de CO<sub>2</sub> que emiten los empleados al acudir al lugar de trabajo en coche, la empresa ha puesto transporte público gratuito que están propulsados por biodiesel.

## **8. CONCLUSIONES.**

Como se ha podido observar a largo del presente trabajo, los activos intangibles ocupan un lugar muy importante dentro de esta empresa. De hecho, el valor del mercado no es igual al valor contable de la compañía, lo que indica que es importante analizar el capital intelectual de la organización. En este sentido, cualquier activo intangible que pueda poseer la compañía tiene una importancia relevante, desde una patente a un fondo de comercio procedente de la adquisición de otra empresa. Sin embargo, los activos intangibles a los que nos referimos son aquellos que permiten aumentar el valor de mercado de la empresa respecto al contable, es decir, los que no están contabilizados.

Apple Inc. implementa una importante inversión en la política de recursos humanos, realizando una política de reclutamiento en la que captan talentos de otras empresas que

muestren un gran compromiso y se puedan adaptar adecuadamente a la cultura de la organización. También es de suma importancia las políticas de igualdad e inclusión, puesto que los últimos informes han puesto de manifiesto que ha alcanzado la igualdad salarial.

Con respecto a los beneficios de empleo y compensación, Apple es la una de las mejores compañías estadounidense en cuanto a seguros de salud, lo que permite a su vez, reducir el coste del absentismo y de bajas médicas.

Por otra parte, también es de vital importancia el reconocimiento que hace a los empleados que destacan por su labor en la compañía, ya que consigue crear un clima de motivación que redundará en un incremento de la productividad de la empresa.

Gracias a sus políticas de RRHH, esta compañía ha conseguido posicionarse como una empresa líder no solo por lo que hace, sino por lo que ofrece a sus empleados, ya que los considera como parte importantísima del éxito de la compañía y una fuente de ventajas competitivas. Esto es algo que comparte con otras empresas del sector de las nuevas tecnologías como Google o Facebook, cuyas políticas de RRHH están dirigidas a crear valor no sólo a través de la captación de nuevos talentos de la informática, sino del diseño de unas condiciones laborales únicas con el objetivo de que éstos puedan ser lo más productivos y creativos posible.

Es importante señalar, cómo Apple ha encabezado durante varios años el ranking de las marcas más valiosas del mundo, constituyendo ésta uno de los activos intangibles que no se encuentran registrados por la contabilidad, más importantes para la empresa. Sin embargo, es difícil cuantificarlo, puesto que no se disponen de métodos fiables y rigurosos para medirlo, aunque este intangible ha ayudado a Apple incrementar su valor en bolsa.

Por último, a pesar de que tal y como se ha expuesto, Apple es considerada como una de las mejores compañías para trabajar en la actualidad, y lleva a cabo prácticas orientadas a crear valor a sus empleados y a retenerlos, esto no es lo único que se plasma en su cotización bursátil. La razón de esto es que, la empresa está implementando prácticas de Responsabilidad Social Corporativa que la han llevado a ser la empresa más verde del mundo según Greenpeace.

**BIBLIOGRAFÍA.**

Bontis, N. (1996). There is a price on your head: managing intellectual capital strategically. *Business Quarterly, summer*, 41-47.

Bontis, N., Chua, W. y Richardson, S. (2000). Intellectual capital and business performance in Malaysian industries. *Journal of Intellectual Capital*, 1(1), 85-100.

Bradley, K. (1997). Intellectual capital and the new wealth of nations. *Business Strategy Review*, 8(1), 53-62.

Bueno, C. E. (2001). Gestión del Conocimiento en Universidades y Organismos Públicos de Investigación. Recuperado de [https://www.madrimasd.org/uploads/informacionidi/biblioteca/publicacion/doc/16\\_GestionConocimientoUniversidadesOPIS.pdf](https://www.madrimasd.org/uploads/informacionidi/biblioteca/publicacion/doc/16_GestionConocimientoUniversidadesOPIS.pdf)

Camisión, C., Palacios, D. y Devece, C. (2000). *Un modelo para la medición del capital intelectual en la empresa: el modelo Nova*. Recuperado de <http://www.gestiondelconocimiento.com>

Campoamor, R. (2016). Apple y la igualdad, ¿un camino a seguir?. Recuperado de <https://tribunafeminista.elplural.com/2016/08/apple-y-la-igualdad-un-camino-a-seguir/>

Cañibano, L., García-Ayuso, M., y Sánchez, M. P (1999). La relevancia de los intangibles para la valoración y la gestión de empresas: Revisión de la literatura. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 100, 17-88. Recuperado de <https://www.aeca.es/old/pub/refc/n100.html>

Comisión Nacional del Mercado de Valores (2019). Glosario financiero. Recuperado de: <https://www.cnmv.es/Portal/Inversor/Glosario.aspx?id=0&letra=A&idlng=1> [Fecha de consulta: 29/11/2019]

Edvinsson, L. y Malone, M.S. (1999). *El capital intelectual: cómo identificar y calcular el valor de los recursos intangibles de su empresa*, Gestión 2000, Barcelona.

Edvinsson, L. y Sullivan, P. (1996). Developing a model for managing intellectual capital. *European Management Journal*, 14, (4), 356-364.

EIPE Business School (2019). Los Recursos Humanos en Apple, una de las empresas más importantes de la historia [Mensaje en un blog]. Recursos Humanos. Recuperado de <https://www.eipe.es/blog/recursos-humanos-apple/>

El Español (2018). Apple ya es la primera empresa en llegar al billón de dólares de capitalización. Recuperado de [https://www.elespanol.com/economia/empresas/20180802/apple-primera-empresa-llegar-billon-dolares-capitalizacion/327218097\\_0.html](https://www.elespanol.com/economia/empresas/20180802/apple-primera-empresa-llegar-billon-dolares-capitalizacion/327218097_0.html)

Forbes (2019). Marcas más valiosas 2019: Apple, la primera en superar los 200,000 mdd. Recuperado de <https://www.forbes.com.mx/marcas-mas-valiosas-2019-apple-la-primera-en-superar-los-200000-mdd/>

Forbes (2015). ¿Cuál es el origen y significado del logotipo de Apple?. Recuperado de <https://forbes.es/life/6082/cual-es-el-origen-y-significado-del-logotipo-de-apple/>

Howmuch.net (2019). Who is More Powerful – Countries or Companies?. Recuperado de <https://howmuch.net/sources/putting-companies-power-into-perspective>

León, M., Ponjuán, G. y Torres, D. (2009). Panorámica sobre la medición del conocimiento organizacional. *Acimed*, 19(6).

Lorella (2016). Apple: historia y anatomía de un logo [Mensaje en un blog]. Recuperado de <https://www.stampaprint.net/es/blog/acerca-de-la-impresion/logotipo-de-apple-evolucion>

Naturgy (2010). Apple y la responsabilidad social corporativa [Mensaje en un blog]. Recuperado de <https://www.empresaeficiente.com/blog/apple-y-la-responsabilidad-social-corporativa/>

Nevado, D. y López, V. (2002). Indicadores del Capital Intelectual: El caso de entidades de crédito. *Partida Doble*, 132, 58-69. Recuperado de: <http://pdfs.wke.es/4/6/7/4/pd0000014674.pdf>

Ordóñez, P. (2003). Intellectual capital reporting in Spain: A comparative review. *Journal of Intellectual Capital*, 4(1), 61-81.

Penalonga, A. (2016). *Economía de la empresa 2 bachillerato*. McGraw-Hill Interamericana de España S.L.

Pérez Gorostegui, E. (2014). *Fundamentos de Economía de la Empresa*. Editorial Universitaria Ramón Areces.

Petrash, G. (1996). Dow's journey to a knowledge value management culture. *European management journal*, 14(4), 365-373.

Petrash, G. (2001). *Gestión de los activos intelectuales*, en Sullivan, P.H. (eds.), Rentabilizar el capital intelectual. Técnicas para optimizar el valor de la organización, Barcelona, Paidós empresa.

Roos, G., Bainbridge, A. y Jacobsen, K. (2001). Intellectual capital analysis as a strategic tool. *Strategy & Leadership*, 29(4), 21-26.

Sánchez, A., Melián, A. y Hormiga, E. (2007). El concepto del Capital Intelectual y sus dimensiones. *Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de la Empresa*, 13 (2), 97-111. Recuperado de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=274120280005>

Schermerhorn, I., Hunt, J. y Osborn, R. (2008). *Comportamiento organizacional*. México. Editorial Limusa.

Stewart, T. A. (1991). Brain Power: How Intellectual Capital Is Becoming America's Most Valuable Asset, *Fortune* 247, 44-60. Recuperado de: [https://www.researchgate.net/publication/243776688\\_Brainpower\\_how\\_intellectual\\_capital\\_is\\_becoming\\_America's\\_most\\_valuable\\_asset](https://www.researchgate.net/publication/243776688_Brainpower_how_intellectual_capital_is_becoming_America's_most_valuable_asset)

Stewart, T. A. (1998). *La nueva riqueza de las organizaciones: el capital intelectual*, Granica, Barcelona.

The Wall Street Journal (2 de febrero de 2014). La crisis de madurez de Apple. Recuperado de <https://www.expansion.com/2014/02/10/directivos/1392058963.html>

TICBeat (2017). Estos son los increíbles incentivos que Apple ofrece a sus empleados. Recuperado de <https://www.ticbeat.com/empresa-b2b/estos-son-los-increibles-incentivos-que-apple-ofrece-a-sus-empleados/>

United States Patent and Trademark Office (2019). Trademark, Patent, or Copyright?. Recuperado de <https://www.uspto.gov/trademarks-getting-started/trademark-basics/trademark-patent-or-copyright#:~:targetText=A%20trademark%20is%20a%20word,party%20from%20those%20of%20others.&targetText=Unlike%20patents%20and%20copyrights%2C%20trademarks,a%20set%20term%20of%20years.>

Vassallo, Sergei (2018). Conoce la historia de Apple desde 1976 hasta nuestros días. Recuperado de <https://luisgyg.com/la-historia-de-apple-resumida/>

Viedma Marti, J.M. (2001). ICBS—intellectual capital benchmarking system. *Journal of Intellectual capital*, 2(2), 148-165.

World Intellectual Property Organization (2019). Trademarks. Recuperado de <https://www.wipo.int/trademarks/en/#:~:targetText=A%20trademark%20is%20a%20sign,protect>

ed%20by%20intellectual%20property%20rights.&targetText=This%20implies%20that%20the%  
20trademark,use%20in%20return%20for%20payment.