

VALORACIÓN DE LA COOPERATIVA MULTIACTIVA COOMERCAP PARA INCIDIR EN LA TOMA DE DECISIONES

**VALUATION OF THE COOPERATIVA MULTIACTIVA COOMERCAP
TO MAKE DECISIONS**

Recibido: 30/09/2020 - Aceptado: 13/06/2022

JAIRO SÁENZ CÓRDOBA

Docente de la Corporación Universitaria Minuto de Dios
Pasto - Colombia

Magíster en Gerencia y Asesoría Financiera
Universidad Mariana

jsaenzcordo@uniminuto.edu.co
<https://orcid.org/0000-0001-9398-3998>

ANDRÉS DARÍO RIASCOS ARAUJO

Docente de la Universidad Mariana
Pasto - Colombia

Magíster en Gerencia y Asesoría Financiera
Universidad Mariana

andreriascos@unimariana.edu.co
<https://orcid.org/0000-0002-6797-9298>

Cómo citar este artículo:

Córdoba, J. & Riascos, A. (Julio - diciembre de 2022). Valoración de la Cooperativa Multiactiva Coomercap para incidir en la toma de decisiones. *Sathiri* (17),2 10-25. <https://doi.org/10.32645/13906925.1128>



Resumen

La presente investigación tuvo como finalidad identificar el valor que tiene la Cooperativa Multiactiva del Mercado Potrerillo "COOMERCAP", ubicada en la ciudad de Pasto (Colombia), para determinar su valor. Para ello, se plantea diagnosticar la situación financiera de la empresa a partir de los cinco estados financieros básicos, aplicar los métodos definidos por la literatura de administración financiera para realizar la valoración, identificar los puntos débiles a partir de los resultados y diseñar estrategias que permitan corregir y mejorar las falencias. La investigación ofrece la oportunidad de conocer si la cooperativa ha tenido creación o por el contrario destrucción del valor, porque el crecimiento debe estar justificado y ser sostenible en el tiempo de forma que garantice el desarrollo de nuevos proyectos de expansión y crecimiento con la penetración de nuevos mercados a nivel local e internacional. Teniendo en cuenta que la valoración de empresas no tiene mayores estudios aplicados a cooperativas en la región de Pasto, la valoración de empresas en la cooperativa permite aportar conocimientos. Los beneficios que recibe los grupos de interés que tiene la organización son los siguientes: contar con la información necesaria para valorar la empresa en mercado de capitales, conocer la situación del patrimonio y la gestión de los directivos, establecer política de dividendos y reestructurar el capital, conocer el nivel de endeudamiento entre otros, y de esta manera contribuir al desarrollo empresarial.

Palabras Claves: *Estados financieros, Valoración de Empresas, Administración financiera, Patrimonio, Endeudamiento.*

Abstract

The purpose of this research was to try to identify the value of "COOMERCAP" located in the city of Pasto (Col), so that at the end, it responds to the concerns raised in the general objectives which is to determine the value of the cooperative and the specific objectives among which are stated; to diagnose the financial situation of the company on the basis of the five basic financial statements, to apply the methods defined by the literature of financial management for the assessment, to identify the weak points from the results and to design strategies that improve and correct the failure. The research offers the opportunity to get to know if the cooperative has proved creation or destruction of value, because the growth must be justified and be sustainable in the long term in a manner that ensures the development of new projects of expansion and growth with the penetration of new markets locally and internationally. Taking into account that the assessment of companies has no major studies applied to cooperatives in the region of Pasto, the evaluation of the companies in the cooperative can provide knowledge. The benefits received by the interest groups that the organization has such as; to have the necessary information to value the company in the stock market, to know the equity of the company, and the management of managers, to set a dividend policy, and restructure the capital, to know the level of indebtedness, among others, thus contribute to enterprise development.

Keywords: *Financial Statements, Company, Financial Management, Equity, Indebtedness.*

Cómo citar este artículo:

Córdoba, J. & Riascos, A. (Julio - Diciembre de 2022). Valoración de la Cooperativa Multiactiva Coomercap para incidir en la toma de decisiones. *Sathiri* (17),2 10-25. <https://doi.org/10.32645/13906925.1128>

Introducción

El cooperativismo es un sistema económico y social, basado en la libertad, la igualdad, la participación y la solidaridad. La cooperación es un sistema práctico de armonizar los intereses humanos, recibiendo ayuda y colaboración de los demás y ofreciéndola en reciprocidad. El cooperativismo es el resultado de un largo proceso histórico en el cual el hombre ha demostrado su espíritu asociativo y solidario, “generando diversas formas de organización social y económica que teniendo como base la cooperación, persiguen la realización de la justicia y la igualdad a través de la acción económica y la promoción humana” (Sena, 2007). Consolidando las características propias del cooperativismo y la similitud de la Cooperativa Multiactiva del Mercado Potrerillo “COOMERCAP”, ésta investigación está orientada a la valoración de la empresa en mención, por lo que se requiere tener en cuenta valores representativos que deben medirse en su perspectiva real, teniendo en cuenta los objetivos que tiene la empresa, su estructura financiera, su política de dividendos y especialmente la determinación del valor. La valoración de una empresa, brinda herramientas importantes en la toma de decisiones en diferentes campos de la organización, sea de tipo financiero, contable o administrativo, por cuanto permite evaluar, si la gestión administrativa es eficiente y eficaz en procura del objetivo de crear valor en la empresa.

El presente artículo busca identificar el valor que tiene la cooperativa “COOMERCAP”, para determinar el valor de la cooperativa; además, se va a diagnosticar la situación financiera de la empresa, a partir de los cinco estados financieros básicos, aplicando los métodos definidos por la administración financiera para realizar la valoración de una empresa. La investigación ofrece la oportunidad de contrastar, si la cooperativa ha tenido creación o por el contrario destrucción del valor, y en caso de que sea positivo su crecimiento, debe estar justificado y sostenible en el tiempo, donde garantice el desarrollo de nuevos proyectos de expansión y crecimiento, y la penetración hacia nuevos mercados a nivel local e internacional.

Teniendo en cuenta que la valoración de empresas no tiene mayores estudios aplicados a las cooperativas en la región de Pasto, este estudio permitirá ser un marco de referencia en relación al tema, por cuanto aportará conocimientos teóricos y práctico sobre la valoración de empresas.

Materiales y métodos

Diseño metodológico. La metodología de la presente investigación se basó en los lineamientos establecidos en la investigación profesoral: “Propuesta metodológica de valoración de empresas para Pymes de la ciudad de San Juan de Pasto” (Bolívar, Ricardo, & Pantoja, 2014).

La propuesta, y con el objetivo de responder a la pregunta de investigación planteada y cumplir con los objetivos trazados, requiere de conocimientos preliminares sobre la valoración de empresas y uso de una metodología propia para ellos, que responda a las necesidades y contexto de la misma.

Paradigma de investigación. La propuesta, de acuerdo con el problema objeto de estudio, tuvo en cuenta el paradigma mixto: cuantitativo, el cual, según Galeano (2004), se caracteriza

por su objetividad del investigador frente al hecho que investiga; cualitativo, según Hernández (2006), busca la recolección a partir de las perspectivas y puntos de vista de los diferentes participantes.

A partir de lo anterior, la propuesta metodológica sobre la valoración en las pymes de Pasto, se constituye en un objeto estudio constituido por dimensiones objetivas (estados financieros y sus proyecciones), y apoyo de relatos de diferentes actores involucrados en el direccionamiento estratégico de las organizaciones.

Respecto al componente subjetivo, la investigación adelantará un análisis diagnóstico interno y externo, para lo cual se hace necesario recurrir a la información cualitativa que proporcione aspectos relacionados con ventajas comparativas, tecnología, estructura organizacional, talento humano, información sobre el entorno, entre otros aspectos. Por otra parte, desde el punto de vista cuantitativo se tendrá en cuenta proyecciones financieras, flujos de tesorería (FCA, FCD, FCC, FCL) y tasa de descuento (valor de la empresa, valor de la deuda y valor del patrimonio).

Para el logro de los propósitos de investigación se toma como referencia teórico autores como García, Copeland, Vélez entre otros, quienes hacen valiosos aportes del proceso y variables involucradas en la temática sobre valoración de empresas, los cuales se orientan a la unidad de estudio seleccionada de la ciudad de Pasto.

Tipo y enfoque de investigación. Dentro de la investigación, se tuvo en cuenta el tipo de estudio explorativo-descriptivo, para (Hernandez Sampieri, Collado Fernández, & Lucio Baptista, 2008), busca específicamente las propiedades importantes de personas, grupos, comunidades o cualquier otro fenómeno que sea sometido a análisis.

La investigación permitirá identificar las características del universo, identificar comportamientos concretos y asocia diferentes variables de estudio como la valoración de empresas, administrativas, financieras, comerciales, humanas. El estudio hará uso de herramientas como la entrevista y revisión bibliográfica de diversos documentos.

Técnicas e instrumentos de recolección de información. La información primaria requerida para la valoración de empresas, en San Juan de Pasto, requirió de insumos básicos para su análisis, en cuanto a lo cualitativo este procede de la situación actual de las empresas, infraestructura, productividad, productividad, entorno socio económico y normativo.

Formulación de políticas e informe de gestión; para el análisis cuantitativo se requiere de la información contable suministrada por los estados financieros, balance general, estado de resultados, flujo neto de efectivo de los cuatro últimos años de operación (2011-2012-2013-2014), a partir de los cuales se realizarán las proyecciones del potencial futuro de los casos analizados, que permitan observar la capacidad de las empresas para crecer y generar valor en su entorno.

Información de recolección de información. Los instrumentos de recolección de información se basaron fundamentalmente en fuentes documentales de información contable y financiera, suministrada por el área financiera, contable y presupuestal de la organización o personal encargado, los cuales se presentan a continuación:

Tabla 1.
Documentos requeridos proceso de Valoración

DOCUMENTO	REQUERIMIENTO
- Declaración de renta	- Últimos dos (2) años.
- Balance General	- Últimos cuatro (4) años.
- Estado de Resultados.	- Últimos cuatro (4) años.
- Flujo de efectivo	- Últimos cuatro (4) años.
- Notas a los estados financieros	- Últimos cuatro (4) años.
- Plan estratégico de mediano y largo plazo	- Vigente
- Organigrama de la empresa	
- Relación de activos fijos existentes	
- Cartera de clientes	

Finalmente, se utilizará la entrevista al personal directivo y junta directiva de cada una de las entidades. Los acercamientos a las unidades objeto de estudio sobre el direccionamiento estratégico, buscarán a partir de un grupo focal, proveer las bases mínimas sobre políticas, estrategias, aspectos que hace ver la importancia del paradigma cualitativo.

Población objeto de estudio. Las unidades de estudio estuvo conformada por las empresas: Corporación Nariño empresa y futuro (CONTACTAR), entidad de microcrédito; Fondo de empleados Sector Salud (DONDESSNAR); Asociación Junta Administradora de Acueducto y Alcantarillado de Sibundoy, Putumayo (ASJAAAS), ente descentralizado y prestador directo del suministro de agua potable para la zona urbana de este municipio; Comercializadora Café Occidente, Cooperativa Multiactiva del Mercado Potrerillo; ubicadas en la ciudad de San Juan de Pasto.

Cabe destacar que la población central del desarrollo de la investigación de Valoración de Empresa COOMERCAP, se encuentra representada por:

- ✓ Presidente de la Junta Directiva.
- ✓ Gerente General.
- ✓ El contador.

Es idónea la participación de los funcionarios mencionados con anterioridad, ya que poseen el manejo y conocimiento financiero de la cooperativa.

Se requirió a las entidades suministrar la siguiente información para desarrollar el proceso de valoración: declaración de renta últimos dos (2) años, organigrama de la empresa, relación de activos existentes, balance general, estado de resultados y flujo de efectivo de los cuatro últimos años, notas a los estados financieros, plan estratégico de mediano y largo plazo y cartera de clientes.

Operacionalización de variables. Para la operacionalización de las variables claves del estudio, se tuvo en cuenta elementos como el objetivo específico asociado, la variable, la operacionalización, el indicador, la fuente que suministra la información y la técnica empleada para obtener la información. Cabe aclarar que la valoración de una empresa se constituye en una herramienta para determinar el cumplimiento del objetivo básico de estudio.

Financiero (OBF), que como lo manifiesta García (2003), se fundamenta en “Maximizar el valor de las empresas”, para lo cual se manejan factores que afectan el valor de la misma, partiendo de las buenas utilidades, acompañadas de excelente rentabilidad y se reflejan rápidamente en flujo de efectivo, con lo anterior se pueden cumplir con los dos grandes objetivos de la empresa: mantenerse en un mercado competitivo y crecer.

Tabla 2.
Operacionalización de Variables

Objetivo	Variable	Dimensión	Operacionalización	Indicador	Fuente	Técnica
Efectuar el diagnóstico financiero de la Empresa Cooperativa Multiactiva del Mercado Potrerillo “COOMERCAP”, a partir de los estados financieros de los últimos cuatro años	A. Diagnóstico Financiero	Análisis Vertical Análisis Horizontal		Razones de Liquidez Razones Productividad Razones Rentabilidad (utilidad y rentabilidad) Razones endeudamiento	Junta Directiva. Gerente. Área de contabilidad (contadora, auxiliar contable, secretaria)	Revisión documental Estados financieros (4 años Históricos)
Estimar proyecciones financieras de la empresa Cooperativa Multiactiva del Mercado Potrerillo “COOMERCAP”. Durante el periodo 2014-2018	B. Proyecciones financieras y flujos de efectivos	Proyecciones a financieras	Micro	Nivel de producción Demanda Nivel Tecnología Mg de contribución Venta-Costo	Gerente. Área de contabilidad.	Revisión Documental (estados) financieros) base de datos
			Macro	Inflación PIB Devaluación Tasa de interés		
			Políticas	Contables Financieras		
		Flujos de efectivo	Flujo de caja	Actividad de Operación Act. Inversión	Gerente. Área de contabilidad.	

				Act. Financiación Transacción con accionistas. Otras Inversiones		
			F.D	Actividades de financiación		
			F.C.A.	Transacciones con accionistas		
			F.C.K.	FCD - FCA		
			F.C.L.	FCL - FCD + FC		
				A-AI		
Determinar el cálculo del costo del capital a aplicar en la empresa Cooperativa Multiactiva del Mercado Potrerillo "COOMERCAP".	C. DETERMINAR EL COSTO DE K		Financiación con pasivo financiero	KD = costo deuda	Gerente.	
			Financiación Accionistas	K.E (deuda)	Área de contabilidad.	
				costo patrimonio apalancado		
				KU = (no deuda), costo patrimonio		

Fuente: López, Melo y Montenegro (2014).

Es muy importante valorar las empresas cooperativas del sector solidario, ya sea para la venta del negocio o para conocer cuál es situación financiera, se debe utilizar metodologías reconocidas que se adecuen al tipo de negocio evaluado de acuerdo a sus características para lograr obtener un valor muy acorde al mercado o real (Pérez, 2010), estas empresas cooperativas están consideradas como pequeñas al tener menos de 50 empleados, se debe tener en cuenta que nuestro país Colombia, está en un proceso de transición a normas internacionales de información financiera NIIF, y el esquema de una normatividad, donde el capital social es la partida que ha sido objeto de una mayor controversia.

Tabla 3.
Propósitos que motivan a valorar la empresa

Conflictos Legales	Oportunidades de mercado	Cambios estructurales internos
<ul style="list-style-type: none"> • Participación de beneficiarios herencia, testamento o sucesión. • Expropiación o nacionalización • Distribución de bienes de patrimonio conyugal. • Liquidación o quiebra de la empresa. • Aspectos laborales, financieros, fiscales y medio ambientales. 	<ul style="list-style-type: none"> • Operaciones de compra-venta. • Emisión de acciones o títulos de deuda. • Compra venta de acciones. • Estructura de portafolio de inversiones. • Creación de grupos empresariales y unidades de negocios. • Privatizaciones. • Incursiones de nuevos mercados. • Operaciones de fusiones, integración o capitalización. 	<ul style="list-style-type: none"> • Sistema de remuneración con base en la contribución del trabajador o unidad al valor de la empresa. • Proceso de planeación estratégica. • Identificación de productos, áreas o unidades creadoras o destructoras de valor. • Decisiones sobre escisiones, crecimiento, asociaciones, absorciones. • Política de dividendos.

La valoración de la firma será de la máxima utilidad cuando se necesite valorar transacciones. En este sentido, es fundamental saber si una unidad de negocio está creando valor y, si es así, en qué grado lo hace. Igualmente, y muy importante, es entender cuáles son las palancas operativas con mayor potencial de creación de valor, considerándose como premisa fundamental que el valor de una empresa procede de su capacidad para generar flujos de efectivo y rentabilidades sobre la inversión medida a través de los flujos de caja (Copeland, Koller, & Murrin, 1994).

La aplicación de la nueva norma contable demanda la utilización del término de valoración más pronunciado en la normatividad: "El valor razonable". Así, el costo histórico, utilizado comúnmente para registrar un hecho económico en los estados financieros de las compañías, ha quedado casi en el olvido. Una consecuencia del empleo de valores razonables, es que la variabilidad de la información emitida se ve incrementada. Una mayor variabilidad en la emisión de los resultados operacionales y utilidades puede traer consigo graves consecuencias en las decisiones de dividendos y, en general, en la percepción de los accionistas acerca de las condiciones económicas de la empresa. No obstante, para los entendidos en la materia, no solo se dará la volatilidad obtenida por la aplicación de la nueva normatividad, sino que también el efecto se dejará notar en indicadores tan importantes de decisiones como lo son: el EBITDA y el ROE.

Por lo anterior, la importancia de la investigación radica en la necesidad de presentar una herramienta técnica a las pequeñas y medianas empresas, lo cual permite conocer el valor actual de la empresa, al momento de su valoración, y no a través de la percepción de sus propietarios. La valoración se respaldará a través de una fundamentación teórica y práctica, haciendo uso de la tecnología que facilite, agilice cálculos, lo que permita determinar acciones y directrices para implementar un plan estratégico, y de mejoramiento continuo en el tiempo.

Cómo citar este artículo:

Córdoba, J. & Riascos, A. (Julio - Diciembre de 2022). Valoración de la Cooperativa Multiactiva Coomercap para incidir en la toma de decisiones. *Sathiri* (17),2 10-25. <https://doi.org/10.32645/13906925.1128>

Contextualización de la empresa. Con el desarrollo de esta investigación se pretende llegar a la valoración de Empresa de COOMERCAP, mediante un diagnóstico financiero de carácter exploratorio-evaluativo, teniendo en cuenta que la base fundamental del desarrollo de este trabajo son los estados financieros de los últimos 4 años de la Cooperativa; también se estableció entrevistas directas a los funcionarios de las áreas financieras y contables, adicional se realizó un análisis de los indicadores de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y de productividad. Además, es importantes precisar sobre la importancia de contar con un conocimiento previo del pasado de la Cooperativa con el fin de alcanza una correcta valoración de la empresa.

Con la información recopilada, el análisis sectorial y el diagnóstico financiero, se procederá a construir las proyecciones por parte de la cooperativa, y el previo diagnóstico se efectuará con las proyecciones financieras para los periodos 2014-2019 incluyendo los supuestos de valoración.

El resultado de la aplicación de este método de Valoración de Empresa a la Cooperativa Multiactiva del Mercado Potrerillo "COOMERCAP", ofrecerá la oportunidad de expandir y crecer en el desarrollo del objetivo básico financiero de la empresa, para lograr incrementar la riqueza de los propietarios por encima de la obtención de utilidades como única prioridad de la empresa, los periodos de análisis fueron del año 2011 al 2014 de los estados financiero Balance General y Estado de resultados para obtener unas proyecciones de cinco años.

El determinar el valor que tiene la Cooperativa Multiactiva del Mercado Potrerillo "COOMERCAP" otorga a los accionistas y propietarios de la empresa, información sobre el estado actual de su inversión y el valor real de la misma, que como empresa tiene en el mercado.

Conociendo cual es el valor que tiene la cooperativa, podrá definir políticas de endeudamiento y políticas de ventas, para alcanzar los objetivos de expansión en el mercado nacional e internacional.

Antecedentes. En la investigación realizada en el año 2013, presentada al programa de Maestría en finanzas y gestión de riesgo de la Universidad Andina Simón Bolívar de Ecuador, trabajo titulado *Valoración de empresas. Aplicación Modelo Black and Scholes*, elaborada por Gustavo Ángel Benítez Paredes.

El objetivo básico financiero de la valoración de empresas no sólo está en la relación con la maximización de utilidades, ya que esté sólo considera el corto plazo, y no toma en cuenta la continuidad; sino también en la permanencia en el largo plazo que debe lograr la empresa para seguir en el mercado y generar valor (Pérez, 2010).

En consecuencia, maximizar la utilidad de la empresa no siempre significa un óptimo retorno hacia los inversionistas. Los objetivos administrativos no son fáciles de delinear y definir, pues la valoración de la empresa va más allá de lo que plantea un indicador y considera lo que la empresa vale en su nivel intrínseco. Este trabajo aporta la forma como la Cooperativa Multiactiva del Mercado Potrerillo "COOMERCAP" está apalancada, y poder analizar los resultados, y si en algún momento se pueda utilizar el modelo Black and Scholes.

Se consultó el trabajo de investigación titulado *Diagnostico y Valoración de Empresa Caso: Calmin Cía. LTDA*, presentado a la Universidad Internacional SEK de Quito, en 2010, para obtener el título de Magíster en Administración de Empresas, realizado por Ligia Alexandra Pérez Ataballo.. De esta investigación se ha extractado apartes importantes que han permitido conocer acerca del método dinámico de valoración de empresas basado en los flujos de caja operativos descontados, donde busca determinar el valor GLOBAL de una compañía considerándola como una entidad en marcha o funcionamiento continuo y además indivisible. En esta metodología de valoración se considera que el Valor Global de Rendimiento (VE) de una empresa apalancada (que usa deuda para financiar en parte su activo y sus operaciones), es igual al valor de dicha empresa cuando no usa deuda (Vsd) más un suplemento de valor añadido por el endeudamiento con costo y que equivale al valor actual del escudo o subsidio fiscal recibido a perpetuidad (ahorro en el pago anual de participación labora e impuesto a la renta), y que es igual al producto de los intereses o gastos financieros ($Kd * PE$) multiplicado por la tasa, equivalente de participación laboral e impuesto a la renta (t), es decir $t * Kd * PE$, siendo Kd el costo de la deuda y PE el pasivo oneroso o con costo.

Este método de valoración estima el valor técnico de una empresa, en función de las condiciones actuales en las que opera y de su proyección al futuro. El valor técnico determinado con esta metodología puede ser utilizado como base o punto de partida en un eventual proceso de negociación de una parte o de la totalidad de las acciones de la compañía. Este proceso, si concluye exitosamente, dará como resultado el valor comercial de la empresa, es decir, el precio aceptado por el comprador y el vendedor. Este aporte para la investigación es importante porque la Cooperativa Multiactiva del Mercado Potrerillo "COOMERCAP" debe encontrar dicho valor económico.

La investigación estudia y analiza las variables conductoras de valor que nutren los métodos de valoración más utilizados en las diferentes empresas, el método de descuento de flujos de cajas, método de descuento de dividendos, el método de empresas comparables o valoración relativa. El trabajo de grado detalla y desarrolla cada uno de los métodos, y lo aplica a la empresa Abertis infraestructura S.A, donde especifica los métodos utilizados y los define de la siguiente forma, menciona que el primero estima los flujos de caja libres para la empresa de una serie de años fiscales este periodo tiene variabilidad en su duración y presenta dependencia de una serie de factores como son el tipo de sector y el modelo de negocio de la empresa. El segundo método consiste en estimar cuál es valor actual de los dividendos que repartirá la empresa posteriormente o en el futuro, los cuales se descuentan al coste de los fondos propios estimados a través de algún modelo de equilibrio como; el Modelo de valoración de activos financieros CAPM (CAPM: modelo de valoración de activos financieros, introducido por; Jack L. Treynor,). Y el último método de empresas comparables o valoración relativa fue aplicado en esta empresa por el investigador o tesis de este trabajo de investigación, consiste en estimar el valor de una empresa mediante la comparación de los múltiplos a los que cotizan compañías comparables con los de entidad objeto de estudio.

También se consultó el trabajo de grado titulado *Diagnóstico y evaluación de la situación económica y financiera de la empresa ASPROACOLS.A*, presentado por Patricia Bañol Linares y Juan Guillermo Franco, en el 2008 a la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Pontificia Universidad Javeriana. Este trabajo desarrolló objetivos específicos como es la determinación de la estructura organizacional de la empresa, identificar los problemas básicos

de la organización y posibles soluciones entre otros, lo que les permitió conocer la situación financiera de la empresa estudiada y analizada ASPROACOLS.A, evaluando el desempeño de la misma, utilizando herramientas como el análisis de razones. Ese trabajo de grado explica detalladamente como los estados financieros de una empresa pueden presentar indicadores de la situación financiera, para el estudio se utilizó el diagnóstico financiero, la Razón de liquidez que integra indicadores financieros como: la Razón Corriente, Capital de Trabajo Neto, Prueba Ácida de Cuentas por Cobrar y Solidez, la Razón de Apalancamiento con Indicadores de Endeudamiento Financiero, Apalancamiento Total y finalmente la Razón de Rotación, cuyos indicadores son: la Rotación de Activos Fijos y la Rotación de Activos Corrientes, para así realizar el análisis de Fuentes y Usos.

Esta investigación guarda relación con el presente proyecto porque uno de los objetivos específicos que se plantea para realizar la valoración a la Cooperativa Multiactiva del Mercado Potrerillo "COOMERCAP, es "Diagnosticar la situación financiera de la cooperativa a partir de los estados financieros", y este trabajo de grado es una herramienta que aporta información de cómo aplicar los diferentes indicadores financieros para determinar cuál es la situación financiera en que se encuentra la Cooperativa.

De esta misma labor de investigación, consulta y análisis se encontró el trabajo titulado *Valoración De La Empresa Security Limitada Bajo Métodos Económicos y Financieros*, de la Universidad Nacional de Colombia. El trabajo tiene como objetivo encontrar el valor económico actual de esta empresa dedicada a la labor de vigilancia y seguridad privada, utilizando el método de flujo de caja libre descontado, tomando como base los estados financieros históricos y proyectados, por cuanto se valorará la Cooperativa Multiactiva Mercado Potrerillo "COOMERCAP", teniendo encuentra los estados financieros históricos y proyectados.

También se consultó la investigación titulada *Valoración S.A.C.I Falabella Mediante el Método de Flujo de Caja Descontado*, presentado a la Universidad de Chile, en 2014. La valoración de la empresa Falabella se realizó considerando el modelo de valorización por flujos de caja descontados (DFC, Discounted Cash Flow por sus siglas en inglés). Con este método de Flujo de caja descontado se determina del valor de la compañía o un proyecto, esto mediante el valor actual de los flujos futuros de la empresa y la tasa que refleja el coste del capital asociado.

De acuerdo con lo anterior, este modelo se centra en la determinación de los flujos de caja de la empresa, ajustados para considerar la generación de riqueza del accionista por sobre la determinación del valor de los activos, los instantes en el tiempo en que se proyectan dichos flujos esperados y el riesgo asociado, el que se determina mediante la obtención de una tasa apropiada, en este caso una tasa WACC que representa el costo de capital de la empresa dada su estructura de costo de capital objetivo de largo plazo. Los supuestos de mercado que La Cooperativa Multiactiva de la Plaza de Mercado El Potrerillo "COOMERCAP que utilizara serán los más críticos para la definición de la tasa de Costo de Capital (WACC) y la estimación de ingresos del período de proyección.

En la revisión que se realizó al trabajo de investigación titulado *Valoración de una Empresa Comercial por Medio del Método de Flujo de Caja Libres Descontados*, (Ríos Villarto, 2009). Se encontró que, en este trabajo de investigación, la aplicación del método denominado Flujos de Caja Libres Descontados, está integrado por características propias de la empresa, y por

variables que la afectan como el tiempo y el valor. Este método valora en forma dinámica, donde el capital circulante y las inversiones netas son factores determinantes para su establecimiento. Es importante tener en cuenta estos aspectos los cuales serán importantes en la aplicación del modelo que se va a utilizar para valorar La Cooperativa Multiactiva de la Plaza de Mercado El Potrerillo "COOMERCAP" y de cuál será el resultado.

En la revisión de antecedentes hemos encontrado un aspecto importante para valoración en el trabajo de grado titulado *Valoración de Empresa de Telecomunicaciones de Bogotá S.A E.S. P.*, (Palomino & Sánchez, 2012). En esta investigación se resalta el cálculo del EVA en esta compañía sugiere una situación de destrucción de valor durante el periodo analizado. No obstante, es importante señalar que la empresa genera un volumen de depreciaciones superiores a las inversiones realizadas, por lo que se presenta una situación conocida como caja atrapada o saldos negativos. En este caso, la sociedad está castigando a la UODI (componente del EVA) con unas depreciaciones que son mayores al monto de las inversiones fijas. Para nuestra investigación debemos tener en cuenta que, en el caso que destruya valor, como manejarlo para que los saldos negativos no se presenten en la Cooperativa Multiactiva de la Plaza de Mercado El Potrerillo "COOMERCAP".

También se ha puesto de manifiesto que como la valoración individual de cada empresa puede no ser relevante, teniendo en cuenta, además, que la información necesaria para la estimación de su valor no es accesible y que cada empresa tiene tecnologías y peculiaridades propias que obligarían a matizar cada caso particular, se determinó el valor de una empresa tipo que recoge las características relevantes del conjunto, posibilitando crear escenarios que se adapten a cada empresa. Por último, una advertencia: la valoración depende de factores cuya ponderación difiere según "quién" y "para qué" se realiza. Para la Cooperativa Multiactiva de la Plaza de Mercado El Potrerillo "COOMERCAP", es importante realizar este tipo de análisis del sector en el que se desempeña para definir si la valoración es relevante para su toma de decisiones.

Resultados y discusión

El diagnóstico considera una serie de factores internos y externos que afectan a la cooperativa, lo cual determina el valor de la empresa en el mercado. Por lo tanto, se ejecutará un diagnóstico estratégico, en el cual se aplicaran una serie de matrices que permitan generar un análisis apropiado para el resultado de este trabajo, las matrices a trabajar son: Matriz del Perfil de la Capacidad Interna "PCI", Matriz "POAM" Perfil de Oportunidades y Amenazas del Macro entorno. Matriz "MEFE" de Evaluación de Factor Externo y concluyendo con la Matriz DOFA.

Los estados financieros suministrados por la contadora de COOMERCAP, de los años 2014, 2013, 2012 y 2011, serán evaluados bajo la posición financiera-económica a través, de un análisis y uso de indicadores, análisis horizontal y vertical, que determinaran cuales son las condiciones reales y futuras de los eventos realizados en la empresa, permitiendo generar una correcta valoración de COOMERCAP.

Con el fin de dar inicio al diagnóstico se ha tenido en cuenta la capacidad financiera de la Cooperativa, la cual posee recursos para mantener su actividad crediticia, pero para realizar proyectos adicionales los recursos no son suficientes, es por eso que han acudido a estamentos públicos y gubernamentales para adquirir estos recursos e iniciar proyectos empresariales.

Cómo citar este artículo:

Córdoba, J. & Riascos, A. (Julio - Diciembre de 2022). Valoración de la Cooperativa Multiactiva Coomercap para incidir en la toma de decisiones. *Sathiri* (17), 210-25. <https://doi.org/10.32645/13906925.1128>

Análisis a partir de evaluación estratégica.

Planeación: COOMERCAP tiene trazados objetivos definidos, los cuales están claramente comunicados entre los asociados y funcionarios de la cooperativa. Las tomas de decisiones de la cooperativa no están basadas en un esquema de planificación financiera ni estructural, puesto que con el que cuenta es muy básico e incompleto.

Dirección: En la gerencia se observa y destaca la buena comunicación y trabajo en equipo entre los colaboradores. Aunque la persona que desempeña el cargo de gerente no cuente con el perfil idóneo para realizar una gestión adecuada, la cooperativa se ha mantenido sin seguir un esquema apropiado de crecimiento, puesto que es evidente que se atienden primero las necesidades primarias de la cooperativa, por ejemplo, el servicio crediticio de la manera más oportuna.

Evaluación y control: el sistema de control de COOMERCAP es muy básico y empírico, su ejecución está principalmente concentrado en la sección de crédito, ejerciendo un seguimiento a través de firmas, es decir, para la ejecución de un crédito se realiza revisión de los datos del asociado por dos personas.

Capacidad financiera: la Cooperativa posee recursos para mantener su actividad crediticia, pero para realizar proyectos adicionales los recursos no son suficientes, incluso se observa que no existe un flujo continuo de liquidez por lo que retrasa el proceso de créditos. El grupo de investigación aplicó un instrumento apropiado como es la lista de chequeo administrativo de acuerdo a las necesidades de esta investigación, con el fin de conocer la situación actual de la cooperativa.

Análisis y evaluación de la matriz PCI.

Este análisis permitió conocer que actividades y procesos dentro de la Cooperativa "COOMERCAP" está funcionando eficientemente además se identificaron aspectos fuertes como débiles, reflejado de la siguiente manera: Sistema de comunicación e información con resultado positivo, las fortalezas específicamente se determinaron por la buena comunicación que tiene la cooperativa internamente, se determinó la debilidad por la falta de ejecución por parte de la administración y el perfil de los directivos, se debe tomar las medidas pertinentes en las debilidades resaltadas, para generar un mejoramiento continuo en la organización.

La suma de los factores ponderados de la matriz PCI se encuentra por debajo de 2.5, con un valor exacto de 2.01 lo que indica que "COOMERCAP" presenta una situación interna poco favorable o desfavorable donde predominan debilidades como programas de capacitación, toma de decisiones y sistema financiero, resultando evidente la falta de planeación estratégica que dirige, coordina, organiza y controla cada uno de los procesos y funciones de la cooperativa, haciendo que estas debilidades se conviertan en fortalezas para la "COOMERCAP".

Matriz "POAM" Perfil de Oportunidades y Amenazas del Macro entorno. Mediante la utilización de esta matriz se pudo identificar y analizar las oportunidades y amenazas de la cooperativa, además del impacto que representa en el sector.

Analizar el ambiente inmediato involucra una evaluación de la estructura externa de la cooperativa "COOMERCAP", permitiendo identificar y evaluar los acontecimientos, cambios y tendencias que suceden en el entorno que podrían influir directamente en el desempeño y crecimiento de la entidad, puesto que al identificar las oportunidades y amenazas, se procede a tomar decisiones o formular estrategias que nos permitan aprovechar las oportunidades y eludir las amenazas o, en todo caso, mitigar sus consecuencias. Estudiar el ambiente nacional requiere evaluar dicho contexto dentro del cual opera "COOMERCAP" teniendo conocimiento de las variaciones en el sector solidario y cooperativismo, las leyes actuales y preparación para reformas futuras.

Análisis MEFE. Según los resultados obtenidos en el cruce de la matriz, responde de manera desfavorable donde predominan las amenazas en cuanto al entorno externo y su problemática social, sin embargo, tiene capacidad de aprovechar las oportunidades y responder ante los constantes cambios del sector solidario. Respecto al análisis la empresa presenta un valor de 2.37, el cual se encuentra por debajo del promedio de 2.5.

De acuerdo con lo observado en la matriz, la cooperativa "COOMERCAP" posee un número más alto de amenazas con respecto a las oportunidades, pero dichas amenazas no solo se evaden sino se evalúan para convertirlas en oportunidades y enfocarlas a su favor. Cabe destacar que "COOMERCAP" que a las oportunidades que mejor responde están la reactivación económica de Nariño, internet, proyectos innovadores con impacto social y ubicación demográfica de la cooperativa, donde en mayor o menor grado la cooperativa se ha interesado por formular y aplicar diferentes estrategias para explotar estos factores de oportunidad, por otro lado están las amenazas más fuertes para "COOMERCAP" como el nivel de ingresos de la población, nivel de desigualdad, índice de desempleo y la adopción de modelos jurídicos y políticos exógenos que desconocen las realidades del contexto social y económico colombiano no ha sido suficiente para afectar a la cooperativa significativamente debido a que la entidad ha sabido evadirlas y manejarlas a su beneficio.

Conclusiones

El diagnóstico financiero permitió determinar el estado actual de la Cooperativa Multiactiva del Mercado Potrerillo "COOMERCAP", obteniendo un resultado crítico en la estructura de capital donde se evidencia que no puede cubrir con los gastos operacionales sin generación de flujos de caja positivos. Así mismo, se determinó que la Cooperativa requiere fortalecer su KTO a través de deuda a largo plazo.

Se formularon planes de acción para cada factor crítico en el desarrollo de la investigación, lo que permitió que la Cooperativa Multiactiva del Mercado Potrerillo "COOMERCAP" incremente sus niveles de competitividad y generación de valor. En cualquier caso, y a pesar de que todavía puedan hacerse diversas proyecciones, todos estos resultados aportaron evidencia sobre la existencia de una relación entre la situación financiera y la buena utilización del KTO que no es igual para todas las empresas.

Cómo citar este artículo:

Córdoba, J. & Riascos, A. (Julio - Diciembre de 2022). Valoración de la Cooperativa Multiactiva Coomercap para incidir en la toma de decisiones. *Sathiri* (17), 2 10-25. <https://doi.org/10.32645/13906925.1128>

El desarrollo de la valoración de la Cooperativa Multiactiva del Mercado Potrerillo “COOMERCAP” en cada uno de los factores críticos, permitió realizar una propuesta para mejorar su estructura de capital y obtener una guía de cómo se debe mantener una estructura de capital apropiada a sus necesidades.

Recomendaciones

Es importante que la Cooperativa Multiactiva del Mercado Potrerillo “COOMERCAP” fije políticas claras en recuperación de cartera, circularización del efectivo en los flujos de caja para convertirlos en efectivo y nuevos créditos, y en una estructura de capital apropiada a las necesidades de la Cooperativa, con el fin de garantizar a los asociados el retorno de su capital y la distribución de excedentes asiendo que los asociados tengan más seguridad y confianza en el momento de incrementar sus aportes según sea el caso.

Reducir al máximo los gastos operacionales con el fin de optimizar las utilidades sin desmejorar la calidad del servicio, con el fin de realizar ajustes según sea la necesidad y la variación que se presente en la aplicación de la propuesta.

Si bien en la investigación se habla de valoración, la empresa debería establecer una política donde se determine que tan importante es saber cuál es el valor de la empresa en el mercado.

Referencias

- Álvarez García, R. D., García Monsalve, K. I., & Borraez Álvarez, A. F. (2006). Las razones para valorar una empresa y los métodos empleados. En: *Semestre Económico*. Universidad de Medellín., 59-83.
- Bolivar, A. L., Ricardo, M., & Pantoja, C. (2014). *Propuesta metodológica de valoración de empresas para Pymes de la ciudad de San Juan de Pasto*. Pasto: Universidad Mariana.
- Chamorro, A. C. (2009). Las pymes agroindustriales de Nariño y su aporte en el desarrollo de la región. *Revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas Universidad de Nariño*, 7 - 34.
- Copeland, T., Koller, T., & Murrin, J. (1994). *Valuation measuring and managing the value of companies*. Second edition. United States of America: John Wiley & Sons, Inc.
- Dukes, W. P. (2006). Journal of Business Valuation and Economic Loss Analysis. *Business Valuation Basics for Attorneys*, 1-21.
- García, Ó. L. (2003). Administración financiera fundamentos y aplicaciones (4ª edición ed.). Medellín: Norma. p 1-29

- Gálvez Albarracín, E, Cuéllar Lasprilla, K, Restrepo Rivillas, C, Bernal Torres, C y Cortés Ramírez, J. Análisis estratégico para el desarrollo de las MIPYMES en Colombia. *Facultad de Ciencias de la Administración, Cali: Editorial Universidad del Valle*, 11-109.
- Gitman, L. J. (2006). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson Educación.
- Hernandez Sampieri, R., Collado Fernández, C., & Lucio Baptista, P. (2008). Metodología de la investigación. México D.F.: McGrawHill.
- Iturrioz del Campo, J., & Martín López, S. (2008). La adaptación de las sociedades cooperativas al nuevo plan general contable: análisis de las principales implicaciones económicas y financieras. *Primer Cuatrimestre*, 80-112.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. *The American economic Review*, 261-297.
- Pérez, L. A. (2010). *Diagnóstico y Valoración empresas caso Calmin Cía. Ltda*. Ecuador: Universidad Internacional SEK.
- Ríos Villarto, J. L. (2009). *Valoración de una empresa comercial por medio de flujo de caja libre descontada*. Guatemala: Sanz y Torres.
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2002). *Fundamentos de administración financiera*. México: Pearson Educación.
- Weston, F. J., & Brigham, E. F. (1992). *Fundamentos - Administración Financiera*. Mc Graw Hill.
- Zingales, L., & Rajan, R. G. (1995). What Do We Know about Capital Structure? Some Evidence from International Data. *The Journal of Finance*, 1421-1460.