

La Valoración Financiera como Estrategia para la Eficiencia en la Gestión de Activos: Caso Cooperativa Multiactiva COOMERCAP

Financial Valuation as a Strategy for Efficiency in Asset Management: The Case of Cooperativa Multiactiva COOMERCAP

Jairo Saenz Cordoba¹.

Carlos Rubén Trejos Moncayo².

Diego Germán Martínez Delgado³

¹ Administrador Financiero, Contador Público, Especialista en Revisoría Fiscal y Contraloría, y Magíster en Gerencia y Asesoría Financiera. Docente de la Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios – ECACEN de la Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD.

ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-9398-3998>
jairo.saenz@unad.edu.co

² Administrador de Empresas, Especialista en Gerencia Estratégica de Mercadeo y Magíster en Mercadeo Agroindustrial. Docente de la Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios – ECACEN de la Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD.

ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-0352-9981>
carlos.trejos@unad.edu.co

³ Economista, Especialista en Proyectos de Desarrollo y Magíster en Mercadeo Agroindustrial. Docente de la Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios – ECACEN de la Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD.

ORCID: <http://orcid.org/0000-0002-8584-8240>
diego.martinez@unad.edu.co

Resumen

A través del siguiente documento se propone la valoración de empresas no solo como un ejercicio técnico para determinar un precio de mercado, sino como una herramienta estratégica fundamental para optimizar la eficiencia en la gestión de activos, aplicada específicamente al sector de la economía solidaria. El estudio toma como unidad de análisis a la Cooperativa Multiactiva del Mercado Potrerillo "COOMERCAP", ubicada en Pasto, Colombia. El objetivo central es integrar conceptos de administración financiera moderna con la realidad operativa de las cooperativas, demostrando que el conocimiento del valor real permite una toma de decisiones más precisa orientada al crecimiento sostenible.

La metodología empleada es de carácter descriptivo y analítico, fundamentada en un diagnóstico financiero integral de los últimos periodos contables. Se aplicaron herramientas cualitativas y cuantitativas, incluyendo la evaluación de indicadores de liquidez, rentabilidad y endeudamiento, junto con modelos de valoración técnica como el flujo de caja libre descontado. La investigación aborda la problemática de cómo la falta de una valoración técnica impide que organizaciones solidarias identifiquen sus puntos críticos de generación de valor y la eficiencia real de sus activos.

Los resultados subrayan que la valoración permite a la administración identificar áreas de subutilización de recursos y establecer planes de mejoramiento estratégico. En conclusión, se establece que la valoración financiera es un eje transversal que facilita la transición hacia estándares internacionales (NIIF), mejora la transparencia frente a los asociados y fortalece la competitividad institucional. De este modo, la valoración se convierte en una estrategia dinámica de gestión que garantiza la sostenibilidad financiera y social a largo plazo.

Palabras Clave

Valoración Financiera; Eficiencia De Activos; Sector Solidario; Coomercap; Gestión Estratégica.

Abstract

Through the following document, business valuation is proposed not only as a technical exercise to determine a market price, but as a fundamental strategic tool to optimize efficiency in asset management, specifically applied to the social economy sector. The study takes the Cooperativa Multiactiva del Mercado Potrerillo 'COOMERCAP,' located in Pasto, Colombia, as its unit of analysis. The main objective is to integrate modern financial management concepts with the operational reality of cooperatives, demonstrating that knowledge of real value allows for more precise decision-making oriented toward sustainable growth.

The methodology employed is descriptive and analytical, based on a comprehensive financial diagnosis of recent accounting periods. Qualitative and quantitative tools were applied, including the evaluation of liquidity, profitability, and indebtedness indicators, along with technical valuation models such as discounted free cash flow. The research addresses the problem of how the lack of technical valuation prevents solidarity organizations from identifying their critical value generation points and the real efficiency of their assets.

The results emphasize that valuation allows management to identify areas of resource underutilization and establish strategic improvement plans. In conclusion, it is established that financial valuation is a transversal axis that facilitates the transition toward international standards (IFRS), improves transparency toward members, and strengthens institutional competitiveness. In this way, valuation becomes a dynamic management strategy that guarantees long-term financial and social sustainability for the entity.

Keywords

Business Valuation; Asset Efficiency; Financial Management; Solidarity Sector; Coomercap; Strategy.

Introducción

La valoración de empresas ha evolucionado de ser una simple herramienta de estimación de precio en procesos de compraventa a convertirse en un pilar fundamental de la gerencia estratégica moderna. En el contexto actual de mercados globalizados y dinámicos, la capacidad de una organización para medir, gestionar y potenciar su valor real determina no solo su supervivencia, sino su eficiencia operativa y competitiva. Este fenómeno cobra una relevancia especial en el sector de la economía solidaria, donde la gestión de activos no solo busca la rentabilidad financiera, sino el cumplimiento de una función social y el bienestar de sus asociados.

Como señalan (García, 2003) y (Koller , 2005), el valor de una organización no reside únicamente en sus registros contables históricos, sino en su capacidad para generar flujos de caja futuros y en la eficiencia con la que administra sus activos tangibles e intangibles. Bajo esta premisa, la valoración se instituye como un mecanismo de diagnóstico que permite identificar áreas de subutilización de recursos y oportunidades de mejora en la toma de decisiones. En este sentido, la Cooperativa Multiactiva del Mercado Potrerillo "COOMERCAP", ubicada en San Juan de Pasto, se presenta como un escenario de estudio crítico. Al ser una entidad que agrupa diversos sectores económicos bajo un modelo cooperativo, su estructura financiera requiere un análisis que trascienda la contabilidad tradicional y se adentre en la valoración financiera como estrategia de eficiencia.

El Contexto de la Valoración como Estrategia de Gestión

La gestión de activos, entendida como el proceso sistemático de desplegar, operar, mantener y vender activos de manera rentable, se vincula directamente con la valoración. Según (Pareja Velez, 2009), la creación de valor es el objetivo supremo de cualquier entidad, independientemente de su naturaleza jurídica. En las cooperativas, este valor se traduce en la capacidad de la entidad para ofrecer servicios competitivos y retribuir a sus asociados. Sin embargo, muchas

de estas organizaciones en el suroccidente colombiano carecen de procesos técnicos de valoración, lo que genera una incapacidad en la gestión que puede derivar en ineficiencias administrativas y financieras.

La problemática identificada en Coomercap radica en la ausencia de un modelo de valoración que permita conocer el “valor razonable” de la cooperativa en el marco de la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Sin una valoración técnica, la administración financiera se limita a la gestión de saldos, perdiendo de vista el potencial de crecimiento y el riesgo real asociado a sus activos. Como lo plantean (Riascos Araújo & Sáenz Córdoba, 2019) en sus investigaciones previas, la valoración permite articular la visión estratégica con los resultados financieros, facilitando un control más riguroso sobre la estructura de capital y la política de inversiones de la entidad.

Desafíos en el Sector Solidario

El sector cooperativo en Colombia enfrenta desafíos estructurales relacionados con la profesionalización de su gestión financiera. El modelo multiactivo de Coomercap implica la administración de diversas líneas de negocio que deben ser evaluadas de forma independiente para determinar su contribución al valor total de la cooperativa. Según (Serna Gómez, 2010), la gerencia estratégica exige que cada activo sea capaz de generar un rendimiento superior a su costo de oportunidad. En Coomercap, la valoración financiera actúa como un revelador de la salud organizacional, permitiendo diagnosticar si los excedentes generados son proporcionales a los activos invertidos.

La transición hacia estándares globales de contabilidad y auditoría ha forzado a las cooperativas a replantear la forma en que reportan su patrimonio. Los aportes sociales, que tradicionalmente se veían como capital estático, hoy requieren un análisis de exigibilidad y valor presente. Por tanto, integrar la valoración de empresas como una estrategia de eficiencia no es un lujo académico, sino una necesidad de gobernanza. Este documento busca demostrar que, mediante la aplicación de métodos como el Flujo de Caja Libre

Descontado (FCLD) y el análisis de inductores de valor, es posible transformar la gestión de Coomercap hacia un modelo de alta eficiencia.

Justificación y Alcance de la Fusión

Al fusionar la teoría de la “valoración como estrategia de eficiencia” con el “caso Coomercap”, se logra un marco de trabajo que no solo describe cuánto vale la entidad, sino cómo esa valoración mejora la gestión diaria. La eficiencia en la gestión de activos se logra cuando se conoce el impacto de cada decisión en el valor final de la organización. Por ejemplo, una gestión de cartera más eficiente en la cooperativa no solo mejora la liquidez, sino que eleva la valoración del activo circulante y reduce el riesgo de crédito, impactando positivamente la tasa de descuento aplicada a la valoración global.

Desarrollo del Problema: La Brecha entre la Gestión Contable y la Valoración Estratégica

En el entorno empresarial contemporáneo, la gestión de activos ha dejado de ser una actividad operativa de registro para convertirse en un imperativo estratégico. Sin embargo, en organizaciones del sector solidario como COOMERCAP, se observa una brecha crítica entre la información contable tradicional y la realidad financiera necesaria para la toma de decisiones de alto impacto. El problema radica en que el valor en libros, aunque cumple con requisitos fiscales y normativos, rara vez refleja el potencial de generación de beneficios futuros de la entidad.

De acuerdo con (García, 2003), “el valor no se crea por decreto; se crea a través de decisiones que generan flujos de caja superiores al costo de capital”. En las cooperativas multiactivas, la complejidad es mayor debido a la diversidad de sus líneas de negocio (ahorro, crédito, comercialización, servicios). Si la administración no conoce el valor individual de cada una de estas unidades de negocio, se corre el riesgo de subsidiar actividades ineficientes con aquellas que son rentables, erosionando el patrimonio de los asociados a largo plazo.

La falta de una valoración técnica sistemática en Coomercap genera síntomas de ineficiencia administrativa, tales como:

- 1). Dificultad en la asignación de recursos: Sin conocer el retorno sobre el valor invertido, la distribución de excedentes y reinversiones se realiza bajo criterios históricos y no de rentabilidad estratégica.
- 2). Claridad en el Valor del Aporte Social: Los asociados poseen una participación cuyo valor real se desconoce, lo que debilita el sentido de pertenencia y la confianza en la sostenibilidad de la cooperativa.
- 3). Limitación en el Acceso a Mercados: Ante la globalización, las entidades que no demuestran su valor bajo estándares técnicos encuentran barreras para establecer alianzas o acceder a líneas de financiamiento internacionales.

Antecedentes de la Cooperativa Multiactiva COOMERCAP

La Cooperativa Multiactiva del Mercado Potrerillo "COOMERCAP" fue constituida legalmente mediante la resolución No. 0424 del 16 de mayo de 1996, otorgada por el extinto DANCOOP. Su origen está profundamente arraigado en el tejido social de San Juan de Pasto, específicamente en el sector comercial del Mercado Potrerillo. A lo largo de más de dos décadas, la cooperativa ha buscado mejorar la calidad de vida de sus asociados mediante la prestación de servicios financieros y sociales.

No obstante, su evolución no ha estado exenta de retos financieros. Según el diagnóstico realizado en su plan estratégico, Coomercap ha enfrentado periodos de estancamiento en el crecimiento de sus activos debido a una alta dependencia de sectores económicos locales vulnerables. A pesar de contar con una estructura organizacional sólida, la cooperativa ha operado bajo una visión de "gestión de caja" en lugar de una "gestión de valor".

Los antecedentes financieros de los periodos 2011-2014 revelan una estructura donde el activo corriente es predominante, pero su rotación no siempre ha sido óptima. La fusión de los artículos de (Riascos Araújo & Sáenz Córdoba, 2019) permite observar que, mientras la teoría general dicta una eficiencia en activos basada en la rentabilidad, Coomercap ha priorizado la liquidez inmediata para cumplir con el objeto social, a veces a costa de la valorización a largo plazo de la entidad. Este antecedente justifica la necesidad de aplicar modelos de valoración como el Flujo de Caja Libre Descontado, que obliguen a la gerencia a mirar hacia el futuro proyectado y no solo al balance histórico.

Marco Normativo y la Transición a las NIIF

Uno de los motores principales que impulsan la necesidad de valorar a Coomercap es la convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Colombia, bajo la Ley 1314 de 2009. Este marco normativo cambió radicalmente la percepción de los activos y pasivos en el sector solidario.

Para una cooperativa, las NIIF introdujeron el concepto de Valor Razonable (Fair Value). Como explican (Rojo Ramírez & García Pérez de Lema, 2009), el valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada. Para Coomercap, esto implica que sus activos fijos y sus inversiones deben ser evaluados bajo condiciones de mercado y no solo por su costo de adquisición menos depreciación.

Además, la clasificación de los aportes de los asociados bajo la norma NIC 32 generó un debate sobre si estos deben considerarse patrimonio o pasivo, dependiendo de su exigibilidad. Esta incertidumbre normativa solo puede mitigarse mediante una valoración técnica que determine la solvencia y la capacidad de la cooperativa para respaldar dichas obligaciones. La valoración, por tanto, deja de ser un ejercicio opcional para convertirse en una herramienta de cumplimiento normativo y transparencia ante los entes de control como la Superintendencia de la Economía Solidaria.

Integración: La Valoración como Herramienta de Eficiencia

Al integrar los tres apartados anteriores, se concluye que la valoración de empresas en el contexto de Coomercap actúa como el puente entre la teoría financiera y la supervivencia institucional. Si la gestión de activos es el “hacer”, la valoración es el “medir” para mejorar.

El desarrollo del problema muestra que la ineficiencia es hija del desconocimiento del valor. Los antecedentes de Coomercap demuestran que la voluntad social existe, pero requiere rigor técnico. Finalmente, el marco NIIF provee el lenguaje legal para que dicha valoración sea reconocida globalmente. Establece que valorar a Coomercap no es solo saber cuánto dinero hay, sino definir una estrategia de eficiencia que garantice que cada peso invertido por el asociado genere el máximo bienestar y estabilidad financiera posible.

Metodología

La presente investigación se enmarca en un paradigma empírico-analítico con un enfoque mixto, combinando el análisis cuantitativo de datos financieros con una interpretación cualitativa de la gestión estratégica. El estudio es de tipo descriptivo y transversal, centrándose en el diagnóstico y valoración de la Cooperativa Multiactiva del Mercado Potrerillo “COOMERCAP”. Para garantizar la validez científica, el proceso se estructuró en tres fases metodológicas fundamentales, integrando la teoría de la eficiencia en la gestión de activos con modelos técnicos de valoración financiera.

En la primera fase, se realizó un diagnóstico situacional mediante la recolección de fuentes primarias y secundarias. Se analizaron los estados financieros de Coomercap correspondientes a los periodos 2011-2014, aplicando indicadores de liquidez, rentabilidad y endeudamiento para establecer la línea base de la eficiencia operativa. Complementariamente, se aplicaron matrices de diagnóstico estratégico como la Matriz de Perfil de Capacidad Interna (PCI) y

la Matriz de Perfil de Oportunidades y Amenazas del Medio (POAM), permitiendo identificar los inductores de valor críticos en el sector solidario (Serna Gómez, 2010).

La segunda fase consistió en la aplicación del modelo de valoración. Se seleccionó el método de Flujo de Caja Libre Descontado (FCLD), el cual, según (Pareja Velez, 2009), es el más idóneo para medir la capacidad de una entidad de generar beneficios futuros bajo condiciones de riesgo. Para ello, se calculó el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC), ajustándolo a las particularidades de las cooperativas multiactivas en el contexto del suroccidente colombiano.

Finalmente, en la tercera fase, se realizó una síntesis de resultados para proponer la valoración como una estrategia de gestión. Se correlacionaron los hallazgos del valor real obtenido con la eficiencia en la utilización de los activos fijos y corrientes. Esta integración metodológica permite que la valoración trascienda el cálculo numérico y se convierta en una herramienta de planeación estratégica bajo los nuevos estándares de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Resultados

Los resultados obtenidos tras la integración de la valoración estratégica y el diagnóstico financiero de la Cooperativa Multiactiva del Mercado Potrerillo "COOMERCAP" revelan una correlación directa entre la eficiencia en la gestión de activos y el valor corporativo. El análisis se fundamentó en la evaluación de inductores de valor y el comportamiento histórico de los estados financieros.

Análisis de Resultados Técnicos

En primera instancia, el diagnóstico cualitativo mediante la Matriz de Perfil de Capacidad Interna (PCI) permitió identificar que la gestión operativa de la

cooperativa presenta una calificación ponderada de **2.01**, lo que indica una posición de debilidad frente a la eficiencia en el uso de recursos.

A continuación, se presenta una síntesis comparativa de los indicadores clave que fusionan los conceptos de ambos artículos:

Tabla 1. Indicadores de Gestión de Activos y Valoración (Síntesis Comparativa)

Indicador / Variable	Interpretación Estratégica	Impacto en la Valoración
Rotación de Activos	Eficiencia en el uso de la propiedad, planta y equipo.	Determina la tasa de reinversión del flujo de caja.
Margen EBITDA	Capacidad operativa para generar caja antes de impuestos.	Es el principal inductor para el cálculo del FCL.
WACC (Costo de Capital)	Riesgo asociado al sector solidario y financiero.	Tasa de descuento aplicada a los flujos futuros.
Valor de Continuidad	Sostenibilidad de la cooperativa en el largo plazo.	Representa más del 60% del valor total calculado.

Nota: Elaboración propia basada en los datos de Sáenz & Riascos (2014).

Por otro lado, la aplicación del método de Flujo de Caja Libre Descontado (FCLD) permitió proyectar la capacidad de Coomercap para generar valor bajo el escenario de implementación de las NIIF. Se observó que la eficiencia en la gestión de la cartera es el factor con mayor sensibilidad en la valoración final.

Discusión de Hallazgos

La discusión se centra en que la valoración de empresas no debe ser vista como un dato estático, sino como una **estrategia de gestión**. Como afirma (García, 2003), la gerencia del valor implica que cada decisión sobre los activos debe superar el costo de capital. En el caso de Coomercap, los resultados muestran que existe una subutilización de activos fijos que, de ser optimizados, incrementarían el valor de la cooperativa en un margen superior al 15% proyectado.

Asimismo, la transición a las NIIF obliga a la entidad a reconocer sus activos a valor razonable. La discusión técnica sugiere que Coomercap debe fortalecer su estructura de capital social para reducir la dependencia de fondos externos, lo cual disminuiría el WACC y, por ende, aumentaría el valor presente de la organización. La eficiencia en la gestión de activos (Riascos Araújo & Sáenz Córdoba, 2019) se convierte en el vehículo para que la rentabilidad social de la cooperativa y no comprometa su viabilidad financiera.

En conclusión, los resultados demuestran que una cooperativa que conoce su valor es más eficiente en la asignación de sus excedentes. La valoración técnica proporciona la hoja de ruta para corregir las debilidades en la gestión de activos identificadas en el diagnóstico inicial, permitiendo una administración basada en la creación de valor real para sus asociados.

Conclusiones

La integración de la valoración financiera como eje estratégico en la Cooperativa Multiactiva del Mercado Potrerillo “COOMERCAP” permite concluir que este proceso trasciende la determinación de un valor monetario, consolidándose como una herramienta indispensable para la eficiencia en la gestión de activos. A través del estudio, se evidencia que la valoración técnica proporciona una hoja de ruta crítica para la administración, permitiendo identificar que la rentabilidad social de la cooperativa no es sostenible sin una optimización rigurosa de sus recursos financieros y operativos.

En primer lugar, se establece que la aplicación de métodos como el Flujo de Caja Libre Descontado (FCLD) permite a las entidades del sector solidario alinearse con los estándares internacionales de información financiera (NIIF). Esto es fundamental para garantizar la transparencia frente a los asociados, quienes, al conocer el valor real de la organización, fortalecen su confianza y sentido de pertenencia. La valoración actúa aquí como un mecanismo de rendición de cuentas que mide la capacidad de la gerencia para proteger y valorizar el patrimonio común (Pareja Velez, 2009).

En segundo lugar, la investigación demuestra que existe una relación directa entre la calidad de los diagnósticos estratégicos (PCI y POAM) y la creación de valor. En el caso de Coomercap, la identificación de debilidades en la rotación de activos operativos sugiere que la eficiencia administrativa debe enfocarse en convertir los activos ociosos en generadores de caja. Según (Serna Gómez, 2010), la gerencia estratégica solo es efectiva cuando logra que cada activo supere su costo de oportunidad, premisa que debe guiar las futuras decisiones de inversión de la cooperativa.

Finalmente, se concluye que la valoración de empresas debe ser un proceso dinámico y periódico. Para Coomercap, esto significa pasar de una contabilidad histórica a una gestión basada en el valor futuro proyectado. Esta visión garantiza la sostenibilidad institucional en mercados competitivos, permitiendo que la cooperativa no solo cumpla su objeto social, sino que se posicione como una entidad financieramente sólida y eficiente en el suroccidente colombiano.

Bibliografía

- 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.
- Bonilla, F. L. (2010). EL valor económico agregado (eva) en el valor del negocio. En: Revista Nacional de administración, 55-70.
- Coopers, S. (5 de Octubre de 2007). Cambio hacia IFRS (NIF). (D. e. Mercurio, Entrevistador)
- Dussan, K. (26 de Agosto de 2007). Dussan Planeación Estratégica. Recuperado el 21 de Noviembre de 2015, de kdussanplaneacion.blogspot.com: <http://kdussanplaneacion.blogspot.com/2012/01/que-es-el-diagnostico-estrategico.html>

- Dukes, W. P. (2006). Journal of Business Valuation and Economic Loss Analysis. En: Business Valuation Basics for Attorneys, 1-21.
- Fernández, P. (2005). Financial literature about discounted cash flow valuation. IESE Business School - University of Navarra, 1-24.
- García, Ó. (2003). *Administración financiera, fundamentos y aplicaciones*. Medellín: Norma.
- Gitman, L. J. (2006). Principios de Administración Financiera. Mexico: Pearson Educación.
- Myers, S. C. (1977). Determinants of corporate borrowing. En: Journal of Financial Economics, 147-175.
- Koller , T. (2005). *Valuation: Measuring and Managing the Value of Companies*. Nueva York: McKinsey & Company Inc.
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2002). Fundamentos de administración financiera. México: Pearson Educación.
- Pareja Velez, I. (2009). *El pensamiento sistémico y la creación de valor en la organización*. Bogotá D.C.: Universidad de la Sabana.
- Riascos Araújo, A. D., & Sáenz Córdoba, J. (Marzo de 2019). La valoración de empresas como estrategia para la eficiencia en la gestión de sus activos. Pasto, Colombia: SATHIRI , Sembrador.
- Rojas Rincón, J., Martínez Cuervo, S., Avellaneda Sánchez, C., & Serrano Ortiz, K. (02 de 11 de 2021). Valoración de activos, eficiencia de mercados financieros y casos relacionados con la racionalidad e irracionalidad de los agentes. Colombia: Documentos de Trabajo ECACEN.

Rojo Ramírez, A., & García Pérez de Lema, D. (Octubre de 2009). Valoración de empresas en España: un estudio empírico. *Artículo*. España: Revista Española de Finanzas y Contabilidad 35(32) P: 913-934.

Serna Gómez, H. (2010). *Gerencia Estrategica (10 edición)*. Bogota D.C.: 3R Editores.