

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”



Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

Ángela Patricia Briceño Neuque

José Guiovani Maldonado Benavides

Corporación Universitaria Minuto De Dios

Rectoría Virtual y a Distancia

SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal

PROGRAMA Especialización en Gerencia Financiera

Noviembre de 2020

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

Ángela Patricia Briceño Neuque

José Guiovani Maldonado Benavides

Trabajo de Grado presentado como requisito para optar al título DE Especialista en

Gerencia Financiera

Asesores

Campo Elías López Rodríguez

Asesor Metodológico

Leidy Viviana Serrano Serrato

Asesor Disciplinar

Corporación Universitaria Minuto De Dios

Rectoría Virtual y a Distancia

SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal

Especialización en Gerencia Financiera

Noviembre de 2020

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

Dedicatoria

A Dios por permitirme vivir cada día y por dejarme tener esta experiencia académica, la cual ha traído consigo muchos aprendizajes a mi vida profesional y personal, también se la dedico a mi familia especialmente a mi mamá por apoyarme en cada paso que doy y por estar conmigo siempre.

Ángela Patricia Briceño Neuque

En primera medida le dedico este logro Dios, quien es mi guía espiritual para lograr todas mis metas, a mi esposa hermosa por darme esta familia maravillosa y cada uno de mis hijos que son el motor de mi vida y por los cuales me propongo metas.

José Giovanni Maldonado Benavides

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

Agradecimientos

Principalmente a el grupo “El nido Usme emprende” conformado por un grupo de mujeres quienes me han demostrado que cuando se sueña se logran cosas grandes, a mis amigos y compañeros que estuvieron conmigo en este proceso, especialmente a mi compañero del trabajo de grado quien le apostó a esta idea y entre los dos la sacamos adelante.

Ángela Patricia Briceño Neuque

A todas las personas que hicieron parte en la construcción de este proyecto y que me ayudaron a llevarlo a cabo, como los docentes de la universidad, mis compañeros y amigos y conocidos que compartieron conmigo sus conocimientos.

José Giovanni Maldonado Benavides

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

Contenido

Introducción	
1. Problema	13
1.1 Descripción del problema	13
1.2 Pregunta de investigación	16
2. Objetivos	17
2.1 Objetivo general	17
2.2 Objetivos específicos	17
3. Justificación	18
4. Marco de referencia	22
4.1 Antecedentes teóricos y empíricos	22
4.2 Marco teórico	24
4.2.1 Generalidades de la evaluación financiera	24
4.2.2 La economía solidaria	31
5. Metodología	35
5.1 Alcance de la investigación	35
5.2 Enfoque metodológico	35
5.3 Instrumentos	36
5.4 Procedimientos.	37
5.5 Análisis de información.	37
5.6 Consideraciones éticas	38
6. Resultados	39
6.1 Estado de Resultados Integrales 2021-2025	39
6.2 Estado de Situación Financiera 2021-2025	44
6.3 Flujo de Efectivo	45

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

6.4 Análisis de indicadores de viabilidad y rentabilidad financiera.	47
6.5 Flujo de efectivo sin aportes	50
6.6 Análisis de indicadores de viabilidad sin aportes ESCENARIO 2	51
7. Conclusiones	53
8. Recomendaciones	56
9. Referencias bibliográficas	58

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

Lista de Tablas

Tabla 1: Situación de las cooperativas mundial 2020.	18
Tabla 2: Estados Financieros de cooperativas 2018.	19
Tabla 3: Indicadores de evaluación financiera.	25
Tabla 4 : Estados de Resultados Integrales 2021-2025	40
Tabla 5: Indicadores de Viabilidad Financiera.....	48
Tabla 6: Indicadores de Viabilidad Financiera / Sin aportes.....	51

Lista de Figuras

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

Figura 1: Relación de Estados de Resultados Año 1	41
Figura 2: Relación de Estados de Resultados Año 2	41
Figura 3: Relación de Estados de Resultados Año 3	42
Figura 4: Relación de Estados de Resultados Año 4	42
Figura 5: Relación de Estados de Resultados Año 5	43
Figura 6: Estado de Situación Financiera 2021 - 2025	44
Figura 7: Flujos de Caja 2021 - 2025.	45
Figura 8: Flujo de efectivo 2021 - 2025	46
Figura 9: Flujos de Caja- Ingresos 2021 - 2025.	47
Figura 10: Flujos de Caja: 2021 - 2025.	49
Figura 11: Balance y Flujo de Caja ROE/ROA 2021 - 2025.	50
Figura 12: Flujo Neto, Sin aportes 2021 - 2025	51

**Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa
“El Nido, Usme Emprende”**

Lista de Anexos

Anexo 1: Balance General "El Nido, Usme emprende" 2021-2025.....	65
Anexo 2: Flujo de Caja "El Nido, Usme Emprende" 2021 - 2025	67

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

Introducción

En esta investigación, se analiza y se describe los resultados de la evaluación financiera que se realizó al grupo “El Nido, Usme emprende” con el hecho de querer conformarse como una cooperativa de confección, la investigación se realizó debido al problema que se presenta al interior del grupo al momento de ver si realmente es o no rentable conformarse en este momento, y poder disminuir los índices de desempleo, los bajos ingresos y mejorar de manera significativa sus ingresos y así poder contratar de manera directa con las empresas, es por ello que primero, se definió buscar elementos conceptuales que permitiera dar un acercamiento teórico a lo que es la economía solidaria y los indicadores de evaluación financiera, segundo, poder desarrollar los Estados Financieros Básicos, resultados integrales, Estados de Situación Financiera y Flujos de Efectivo, y finalmente poder interpretar esta información con los indicadores que se seleccionaron, el VNA y la TIR, que miden viabilidad y los indicadores EBITDA, ROA y ROE que determinaron su rentabilidad económica.

Por lo anterior, se pudo justificar la importancia que tiene este proyecto para el grupo de mujeres, ya que desde el año 2012, se ha venido tocando el tema de la conformación de una central de distribución, de un taller de confección grande para poder vender o de poder conformarse o el hecho de poder ser una empresa o cooperativa de economía solidaria. Debido a ello, y por el tiempo que ha transcurrido el grupo decide ser una cooperativa o ser parte de las entidades de economía solidaria que de alguna u otra manera apoyan a las pequeñas Pymes del país, además que actualmente el gobierno colombiano ha desarrollado diferentes programas, proyectos, decretos, entre otros que ayudan a este tipo de organización a ser rentables, además de que son un gran aporte a los indicadores de económicos que tiene el país.

Dentro del desarrollo del marco de antecedentes se puede evidenciar la importancia que se tiene al momento de crear una cooperativa en diferentes sectores, sean agrícolas, industriales, de producción y textiles, se logró ver como en algunos países como, Colombia Ecuador, Perú, el hecho de ser parte de una cooperativa, les permite a sus miembros

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

mejorar sus condiciones de vida, mejorar sus ingresos, ayuda a que algunos grupos poblacionales sean visibles en algunas empresas, además de que lo logra evidenciar que en algunas de estas investigaciones es de gran importancia poder contar con estudios de evaluación financiera, análisis de indicadores económicos y ver si realmente es rentable o no la idea de inversión que se tienen en esta cooperativa, como también ver su organización, estructuración y funcionamiento.

Se resalta, que se usó la metodología de investigación cualitativa- descriptiva, permitiendo así describir los datos obtenidos de los artículos, libros, textos, informes elaborados como los Estados de Resultados, Estados de Situación Financiera y Flujos de Efectivo, esto se logró gracias a la investigación realizada a diferentes fuentes, unas bibliográficas y otras directas como lo fue las entrevistas y conversaciones con miembros de la cooperativa, el Ing. Pablo Emilio Guzmán y la señora, Oneida Castañeda. Por ello la importancia de este tipo de investigación, ya que primero recolecta la información, la organiza y luego ser analizada e interpretada de forma clara, detalla y coherente para que sea entendible para el grupo el Nido y para los lectores.

Cabe destacar que los principales resultados obtenidos dentro del proyecto, en donde se plantearon dos escenarios que dan respuesta a la pregunta de investigación *¿Cómo determinar mediante una evaluación financiera la creación de la cooperativa “El Nido Usme emprende” según los diferentes indicadores financieros?* El primer escenario nos muestra una viabilidad desde los indicadores VNA con un valor de \$27.745.434 y la TIR con un 75% y por el lado de los indicadores financieros EBITAD, ROA y ROE, esta muestra viabilidad, pero se deben de hacer algunos ajustes o plantear algunas estrategias de mejora para que la cooperativa realmente muestre cifras económicas mucho más rentables, el segundo escenario es pesimista, en el sentido que no da una viabilidad, ni de ejecución del proyecto, ni de rentabilidad económica.

Por ello, se puede concluir que, para la conformación de la cooperativa, es importante definir dentro de los Flujos de Efectivo que los asociados, definan unos apartes mayores a \$50.000 mensuales y que durante los siguientes años estos incrementen tanto en cantidad de

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

socios y en el valor de la cuota, al igual se debe revisar los costos operacionales ya que la gran mayoría de los gastos están allí, y pueden reducirse si se hace un buen ejercicio de compras de insumos y materias primas. El aporte para la academia es poder seguir analizando, aportando e incrementar investigaciones académicas en temas financieros a entidades que no sean empresas públicas o privadas, se aporte desde la academia a los temas relacionados a la Economía Solidaria, y las instituciones que trabajan estos temas como la Unidad Administrativa de Empresas Solidarias (UAESOS) y la Supersolidaria.

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

1. Problema

1.1 Descripción del problema

El cooperativismo visto desde las economías solidarias se convirtió en una opción importante para aquellos sectores que se ven excluidos de la economía del país. Según Flórez (2017) las economías solidarias permiten la organización de un modelo de economía diferente para la distribución, producción y consumo de bienes y servicios, en donde se rescata la labor de la asociación y la manera como los individuos buscan organizarse para mejorar sus condiciones actuales, ya sea por medio de fundaciones, corporaciones, o cooperativas como es el caso del grupo “El nido, Usme emprende”, que buscan por medio de una Cooperativa ser competitivos en el mercado se sector Textil en Colombia.

Inicialmente se quiere contextualizar de dónde y porqué surge la idea, para poder entender la importancia que tiene esta investigación para este grupo de mujeres, por un lado se debe de tener presente que desde el año 2014 aproximadamente este grupo, en conjunto con algunos aliados estratégicos (Pontifica Universiada Javeriana, Corporación Mundial de la Mujer Colombia CMMC, Club Rotary, Universidad Cooperativa de Colombia entre otros), han trabajado, desarrollando la idea de organizar los talleres de confección de la zona quinta de Usme, sector Bolonia UPZ 57 Gran Yomasa, capacitarlas en temas técnicos, de comercializar y competir con precios y calidad.

Primero se hizo un censo en el sector de Bolonia de la localidad de Usme, en la UPZ 57 Gran Yomasa, a 80 talleres de confección, donde se logró identificar la experiencia, el tipo de máquinas, los productos que fabricaban o el tipo de arreglos que hacían y donde el programa social PROSOFI, logró establecer una categorización para este tipo de talleres, Tipo A, Tipo B y Tipo C, También se logró identificar quienes de este grupo de talleres querían asociarse, y en la misma línea de economías solidarias se comenzó a emplear el modelo de negocios Inclusivos propuesto por CECODES en donde una de sus principales

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

ideas es apalancar pequeñas empresas con empresas anclas, e incursionar en el tema de compras inclusivas (Guzmán, et al, 2013).

De la misma manera y enriqueciendo la información, durante el transcurso de estos años se logró hacer una serie de investigaciones de trabajos de grado, de artículos científicos y de ponencias, donde se centraron en la ideación de una central de distribución, pero en la gran mayoría de los trabajos no se tuvo en cuenta la viabilidad financiera, este tema se comenzó a adelantar en el año 2019, con un estudio sobre “la Estructuración de la red de talleres de confección del sector Bolonia “LA CENTRAL” que hace parte de la línea de competitividad laboral y empresarial del PROSOFI Negocios Inclusivos 2018, por Puertas, (2018), de donde se obtuvieron algunos datos importantes al momento de crear “LA CENTRAL”, se consolidaron una serie de problemáticas de este grupo y también fue surgiendo la idea ya no de un centro de distribución, si no por el contrario se volvió activar la idea de formar una cooperativa, una de las razones es mejorar los ingresos económicos y otra el enfoque social que tendrá dentro de la comunidad.

A continuación, del mismo texto se describen las debilidades “1. Baja rentabilidad de los talleres de confección; 2. Reducción en el número de talleres ubicados en el sector; 3. Baja producción y comercialización de los productos elaborados. 4. Incremento en el costo de producción y materia prima; 5. Poco reconocimiento de los talleres de confección en el mercado y 6. poca viabilidad económica por falta de recursos. De las anteriores problemáticas se han trabajado algunas de ellas, pero no una que específicamente mire datos en relación con la viabilidad del proyecto teniendo en cuenta la capacidad instalada y los indicadores económicos que funcionan en este sector en particular (Puertas, 2018).

Por otro lado, la localidad de Usme, es una de las localidades en extensión más grande de Bogotá, en relación a otras y cuenta con una población extensa en zonas urbanas y rurales, según la secretaria de planeación (SDP), en la Encuesta Multipropósito - 2017, la Alcaldía Mayor de Bogotá D.C. (2017), informo que Usme en temas de percepción sobre el nivel de vida 2014 y 2017 está en según las variables en mejor 55.7%, igual 39.2% y peor con 5.1%, y en el indicador de Pobreza multidimensional que toma como base cinco dimensiones:

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

Condiciones educativas del hogar, condiciones de la niñez y juventud, salud, trabajo, y acceso a los servicios públicos domiciliarios y condiciones de vivienda, en donde Usme está con 10.9% a diferencia de otras localidades como Teusaquillo con 0.6% y chapinero 2.2% , y para mencionar algunos datos en relación con el mercado laboral se puede mencionar que Usme, en los siguientes indicadores esta Población en edad de trabajar (PET) 217.999, Población Económicamente activa (PEA) 142.738 del cual se desprenden en ocupados 127.863 y desocupados 14.876, además de medir la Población Económicamente Inactiva 131.360 y estadísticamente hablando a nivel nacional Usme en población que se ocupa esta con un porcentaje de 3.3% y los desocupados con un 4.5% generando para ese año de estudio una tasa de desempleo de 10.4% y viendo la Tasa Global de Participación (TGP) que mide la relación porcentual entre la (PEA, PET) ubicando a Usme en un 52.1% en relación con Usaquén con 64.0%, chapinero 63.5% (Alcaldía Mayor de Bogotá D.C., 2017, p. 156).

Para entender una poco la dinámica empresarial de la localidad se tienen datos que miden el nivel de empresas con matrícula activas en Bogotá entre los años 2016 y 2017, en donde Usme aumentó el número de empresas con actividad de 2017 por encima del total de Bogotá que fue 2.2% y se registran un número de empresas matriculadas de 12.645, ubicando a Gran Yomasa con el 43.6%, Comuneros 25%, Alfonso López 11.9% y Danubio 11.7%, y según el sector económico la industria 15.6% y el comercio 34.3% datos tomados en este informe por el registro Mercantil de Cámara de Comercio de Bogotá. (Alcaldía Mayor de Bogotá D.C., 2017, p. 161).

En relación con los datos anteriores y teniendo en cuenta las características del grupo “El nido, Usme emprende”, que lo conforman mujeres que no están activas laboralmente por la edad , los estudios o por las obligaciones familiares, el hecho de poder crear la cooperativa en Usme, les permitirá trabajar en el sector y que se dediquen parte de su días a atender las actividades de casa y a cumplir con los contratos establecidos en confección, les permitirá mejorar sus ingresos, y sobre todo serán mujeres y empresarias que se sentirán útiles para la sociedad y contribuirán a reactivar la economía del país y más aún con las nuevas políticas que apoyan a pequeños empresarios.

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

Con la cooperativa se puede brindar la posibilidad de pagar salarios justos, lo que puede denominar una economía igualitaria para los sectores más pequeños, que haya equidad de género, que se garanticen los pagos de todos los parafiscales y servicios, por otro lado y según la experiencia del grupo han perdido contratados con algunas empresas aliadas a la Andi y otras por no estar legalmente constituidas, en este momento este grupo de empresas aliadas a la Fundación ANDI, están incursionando en el programa de compras inclusivas y que le permiten a pequeños empresarios poder participar en un proceso de licitación de algunos procesos de compras como lo son dataciones, obsequios, regalos, entre otros, lo cual permite que haya una oportunidad de entrar a competir en el mercado de la manufacturas en Colombia, con empresas que llevan años trabajando en ello y otros de los puntos importantes por el cual se pretende crear la cooperativa es por el tejido social de la localidad. De todo lo mencionado anteriormente es importante poder hacer un estudio que permita ver la viabilidad financiera de la conformación de una cooperativa vista desde indicadores financieros y teniendo en cuenta la situación actual del sector textil en Colombia

1.2 Pregunta de investigación

¿Cómo determinar mediante una evaluación financiera la creación de la cooperativa “El Nido Usme emprende” según los diferentes indicadores financieros?

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

2. Objetivos

2.1 Objetivo general

Determinar la viabilidad financiera de la creación de la cooperativa “El nido, Usme emprende”

2.2 Objetivos específicos

- Reconocer los elementos conceptuales de la evaluación financiera, sus elementos, características e importancia.
- Diseñar las proyecciones de los Estados Financieros Básicos requeridos para el montaje y propuesta en marcha de la cooperativa “El nido, Usme emprende”.
- Evaluar la factibilidad financiera del montaje y puesta en marcha de la cooperativa “El Nido, Usme emprende” por medio de indicadores de rentabilidad y de evaluación financiera.

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

3. Justificación

Es importante para los estudios financieros conocer los resultados obtenidos en algunas revistas, artículos e instituciones que realizan encuestas y análisis que muestran datos importantes y relevantes para identificar la tasa de desempleo y ocupación en el país. Departamento Nacional de Estadística quien publicó que la tasa de desempleo nacional en diciembre de 2019 estuvo en el 9.5% y en ciudades principales en 10,5%, El número de desempleados en el 2019 alcanzó los 2,6 millones (8,7% más que en 2018), mientras que a tasa de ocupación fue de 56,6% lo que indica una reducción de 1,2 puntos con respecto a la vigencia anterior cuando se ubicó en 57,8 (Dinero, 2020).

Las cooperativas de trabajo asociado han tenido un crecimiento significativo en Colombia, según lo manifestado por Confecoop.(2019), durante el año 2018 el crecimiento del cooperativismo se vio mayormente reflejado en los sectores agropecuarios y de producción ocupando el 7,33% del mismo en Colombia, en el 2018 se vio una reducción del trabajo informal de aproximadamente 4 puntos pasando de 52.5% a 48.1%, lo cual permite observar el potencial que tienen el fortalecer el trabajo cooperativo y establecerlo como modelo económico para el desarrollo de las ciudades. En el mundo hoy se habla de que las cooperativas hacen parte del mercado y de los estados financieros de los países y según Ramírez (2020), las cooperativas se ven representadas de la siguiente manera a nivel mundial y Colombia reúnen a 5.5 millones de asociados lo que equivale a decir que 1 de cada 8 colombianos es cooperativista.

Tabla 1: Situación de las cooperativas mundial 2020.

Número de cooperativas a nivel mundial	300
Número de países donde se ubican estas cooperativas	27
Lo que las cooperativas facturan al mundo	2.16 billones de dólares
Sectores cooperativos donde más se produce	Seguros Industria Agrícola y alimentaria

Fuente: elaboración propia con base en Ramírez (2020).

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

Por otro lado, se puede observar los Estados financieros de los últimos años reportados por la Superordinaria (2020) que ayudarán a entender cómo funcionan las cooperativas.

Tabla 2: Estados Financieros de cooperativas 2018.

Concepto	2016	2017
# Entidades	2155	1950
Empleados	53878	45246
Oficinas	2439	2012
Corresponsales	2	0
Asociados	2234061	2128369
Deudores	455576	444951
Ahorradores	769	287
Activos	\$ 14.351.529.282.827	\$ 14.868.326.725.002
Cartera Bruta	\$ 2.921.465.338.213	\$ 3.053.048.099.133
Cartera Consumo	\$ 2.704.719.625.814	\$ 2.777.895.955.334
Cartera Vivienda	\$ 101.784.180.809	\$ 105.974.846.835
Cartera Microcrédito	\$ 23.673.873.360	\$ 20.351.561.344
Cartera Comercial	\$ 95.708.863.943	\$ 156.376.428.359
Cartera Vecindad	\$ 261.496.386.220	\$ 245.757.008.833
Pasivos	\$ 6.824.819.499.219	\$ 7.234.689.504.166
Depósitos	\$ 21.478.032	\$ 19.343.283
Patrimonio	\$ 7.517.921.819.673	\$ 7.612.475.029.200
Aportes	\$ 3.705.054.959.541	\$ 3.860.370.579.214
Ingresos	\$ 17.820.688.781.970	\$ 16.896.821.853.107
Gastos	\$ 3.478.100.681.883	\$ 3.402.513.294.996
Excedentes	\$ 256.661.095.418	\$ 241.133.620.799
Promedio Ponderado Tasa Ahorro A La Vista	7%	7%
Promedio Ponderado Tasa Ahorro Permanente	0%	0%
Promedio Ponderado Tasa Cdts	0%	
Promedio Ponderado Tasa Contractual	3%	1%
Promedio Ponderado Tasa Consumo	17%	17%
Promedio Ponderado Tasa Vivienda Vis	13%	13%
Promedio Ponderado Tasa Vivienda No Vis	9%	9%
Promedio Ponderado Tasa Microcrédito	22%	22%

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

Promedio Ponderado Tasa Comercial	12%	13%
-----------------------------------	-----	-----

Fuente: elaboración propia tomado de los datos de la Supersolidaria (2020).

Por lo anterior en Bogotá y especialmente en la zona de Usme se busca la creación de una cooperativa de trabajo asociado direccionada al sector económico de los textiles, apoyada en los beneficios brindados por el Estado y que se enuncia en la LEY 79 de 1988 y la ley 454 de 1998, la cual se encuentra cita en Departamento Administrativo de la Función Pública (2020) con las cuales se busca el fortalecimiento de la participación del sector cooperativo en la construcción e implementación de planes que buscan el desarrollo económico y social de una comunidad, permitiendo su ordenamiento jurídico y reduciendo la informalidad. Por este motivo se desarrolla este proyecto con el fin de poder dar elementos teóricos y prácticos de la conformación de una cooperativa analizando algunos datos. Esta cooperativa la conforman alrededor de 20 talleres y 7 personas más que apoyarán la parte administrativa, son mujeres madres cabeza de hogar, que se encuentran ubicadas en la zona quinta de Usme, en la UPZ Gran Yomasa, y sus alrededores.

Actualmente los talleres en su gran mayoría trabajan como satélites o maquilas para otros talleres o empresas que si están legalmente constituidas, debido a esta informalidad y por sus bajos recursos financieros no pueden licitar proyectos que les puedan brindar un desarrollo socioeconómico a ellas y sus familias. En el sector textil en Colombia hay una gran proyección y un buen crecimiento en la conformación de entidades de economía solidaria, según lo manifestado por la Superintendencia de Sociedades.(2018), durante el año 2018 el PIB de Colombia tuvo un crecimiento del 2,7% con referencia al año 2017, la Cámara del Comercio al por Mayor y por Menor tuvo un 3.1% del PIB, la industria manufacturera tuvo una participación del 2,0%, y dentro de este porcentaje, la fabricación de productos textiles tuvo un 0.2% de participación, entre las actividades que se encuentran en este porcentaje se resalta la confección de prendas de vestir, y según lo manifestado por la superintendencia de sociedades, en la figura 1 se evidencia el incremento que tuvo las ventas de confección de prendas de vestir de 1,5% frente al año 2017 , índice de venta de hilatura , tejeduría y acabado de productos textiles y confección de prendas de vestir.

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

La presente investigación se realiza para poder identificar mediante datos financieros, cifras, informes cual es el comportamiento y crecimiento de las economías solidarias, como lo son las cooperativas en Colombia y principalmente las que se dedican al sector textil o manufacturero, debido a que el grupo de mujeres de “ El Nido, Usme Emprende” contará con información desde una perspectiva financiera, la viabilidad de conformar o no una cooperativa en el sector textil, y que puedan identificar los beneficios y riesgos. Además, de contribuir al campo de las economías solidarias, en uno de los entes reguladores como la Unidad Administrativas de Organizaciones Solidarias (UAEOS) evidenciando su comportamiento a nivel nacional, distrital y local.

Es por ello, que como investigadores y por medio de la Especialización de Gerencia de financiera se proyectaron los siguientes objetivos, Primero se propondrán las proyecciones de los estados financieros básicos requeridos para el montaje y propuesta para la puesta en marcha de la cooperativa “El nido, Usme emprende”, segunda se analizaran los indicadores de evaluación financiera que permitan validar la factibilidad financiera del montaje y puesta de la cooperativa para sí responder al principal objetivo que es realizar un estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa “El nido, Usme emprende”. Por otro lado, si se consolida la cooperativa gracias al estudio realizado, esta misma tendrá un impacto positivo dentro de la misma comunidad por el desarrollo socioeconómico que se puede dar, impactando directamente a las familias y a la comunidad en general.

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

4. Marco de referencia

4.1 Antecedentes teóricos y empíricos

Bolaños (2020) realizó un estudio de factibilidad para la creación de una microempresa de confección de ropa interior infantil, a base de retazos de fábricas textiles, llevando a cabo un diagnóstico de la situación inicial, se determinó las fuentes bibliográficas para la creación de una microempresa de confección y el estudio financiero para ver la factibilidad. De la misma manera se da a conocer la estructuración organizativa de la microempresa, la investigación fue por medio de los enfoque cuantitativo y cualitativa, recolectaron información de fuente primaria y secundaria, que posteriormente fue analizada y descrita para cada uno de los objetivos planteados, las principales conclusiones fueron: en los estudios financieros se proyectó los ingresos y los costos a 5 años, determinando que el costo de las prendas estaría en \$5.71 dando como utilidad de \$5.5005.25 por el primer año, y se calcularon los indicadores (TRAR, VPN, TIR, PRI).

Angulo, et al, (2019) presentaron un estudio de prefactibilidad para una cooperativa de reciclaje y su evaluación económica, donde se pudo evaluar la viabilidad de la cooperativa analizando el área técnica del proyecto, la estructura en la productividad, la demanda del producto y la evaluación ambiental, social y económica. Los investigadores realizaron un estudio cualitativo de la información recolectada y dando como principales conclusiones, que la participación de una cooperativa dedicada al mercado del reciclaje es de 0.47% y de un 0.17% respectivamente, al igual que se pudo concluir que las cooperativas pueden resignificar la vida de las personas vulnerables, sin dejar de lado la parte financiera porque, aunque no puedan lucrarse si pueden recibir la utilidad según el porcentaje que les permita la ley.

Aguirre Benavides, et al (2019) establecieron un estudio de prefactibilidad para la conformación de una cooperativa de músicos en Bogotá, en este trabajo se evaluó la viabilidad para organizar a los músicos con una nueva alternativa de superación de la vulnerabilidad social, logrando identificar las necesidad que presentan los músicos,

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

verificar el potencial de asociatividad y plasmarlos en un modelo económico para la sostenibilidad de la misma cooperativa, se desarrolló una investigación descriptiva cualitativa y cuantitativa permitiendo conocer que más del 73% de las personas que se entrevistaron tienen afinidad con la música, 875 de los encuestados están dispuestos a aportar económicamente y se determinó que el gobierno colombiano apoya la cooperativas.

Hernández Cruz y Ortiz Cruz (2019) proponen identificar la factibilidad económica y financiera de la constitución de una cooperativa para que se asocien trabajadores independientes, permitiendo así mirar el interés de los asociados, la viabilidad financiera, y el funcionamiento administrativo, esta fue una investigación descriptiva cuantitativa desarrollada en encuestas y entrevistas que arrojaron los siguientes datos, el 67% de los encuestados están interesados en formar parte de la cooperativa, el 92% de las personas aún no tienen resuelta la parte de formalización de sus establecimientos, se ve la viabilidad de la conformación de la cooperativa a través del estudio de viabilidad revisando el volumen de ventas y teniendo una proyección en el mercadeo y componentes financieros.

Quispe (2017) desarrolló una investigación que tuvo como principal objetivo evaluar el análisis financiero y no financiero de la Cooperativa Agraria Cafetalera “San Juan del Oro Ltda.” Teniendo como indicadores el EVA y el Sistema DuPont, y los indicadores no financieros fueron la percepción, de los clientes, de los procesos internos, de los aprendizajes y del crecimiento por parte de la cooperativa. Dentro de los resultados se pudo evidenciar que entre el año 2014 y 2015 según el indicador de Dupont se tuvo un retorno sobre el patrimonio positivo dejando un porcentaje del 1% y en la Evaluación del Valor Económico, se determinó la destrucción del valor en ambos periodos por lo cual la importancia de estar evaluando estos indicadores con frecuencia, en el tema de la percepción se denoto que entre los clientes hay una buena imagen, que en los procesos deben de tomar medidas para mejorar y entre los aprendizajes y crecimiento, se propone que deben de mejorar los problemas internos que tiene la cooperativa.

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

4.2 Marco teórico

4.2.1 Generalidades de la evaluación financiera

En la evaluación financiera, también se habla del ciclo de los proyectos en las cuales se encuentra la preinversión, en donde según De Jesús (2017) es necesario realizar algunos estudios antes de tomar la decisión de invertir en un proyecto, esta fase se conoce también como formulación y evaluación de proyectos de inversión, en donde se contempla la viabilidad del proyecto. De ahí que Vecino, Rojas et al (2015) dicen que, al tomar una decisión de invertir en un proyecto, la empresa espera que este genere excedentes en un futuro que le permitan incrementar su valor. Al igual que en esta fase de preinversión se hace la evaluación para poder determinar la posibilidad real de darle solución a un problema específico o poder darle forma a esa idea que puede presentar una idea de negocio (Espinoza, 2010).

Para Chase, Aquilano et al (2001) los proyectos pretenden alcanzar los objetivos específicos y para alcanzarlos se debe de contar con insumos y recursos, en un determinado tiempo con y sabiendo que se inicia y se finaliza. Miranda (2005) manifiesta que una gerente o analista de proyectos debe asegurar la asignación racional y eficiente de los recursos económicos, utilizando diferentes metodologías y herramientas que le permitan identificarlas ventajas y desventajas de las alternativas de inversión. Es por lo que se cambia de una situación actual a una situación deseada y es por ello que los proyectos se convierten en una estrategia en realidad y visión de valor (Zarbo, 2016).

Según Carrillo (2017) requiere de hacer un análisis exhaustivo de las alternativas que coinciden con los objetivos empresariales o personales que contribuyan a la creación de valor mediante la toma de decisiones óptimas y coherentes, de la misma manera que Meza (2017) complementa indicando que la evaluación financiera constituye un área importante y de especialización en el campo de las finanzas y requiere de conocimientos matemáticos. También se habla sobre la importancia de los indicadores con relación al valor del dinero,

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

ya que en la evaluación financiera se debe de tener en cuenta que el valor real del dinero disminuye con el tiempo y es muy cerca según el nivel de inflación (Baca 2006).

Para Finanzas Aplicadas (2020) la evaluación financiera es el ejercicio teórico práctico por el cual se pretende identificar, valorar y comparar los costos y los benéficos, esto con el fin de poder apoyar en la toma de decisiones de inversión. Jauregui (2020) indica que la evaluación debe cumplir con las siguientes características: Flujos de fondos, financiación, tiempo de retorno de inversión, objetivos claros, métodos de evaluación financiera, el Valor Actual Neto (VAN), Tasa Interna de Retorno (TIR), Periodo de Recuperación (PR, O Payback), También como se evidencia en la tabla de evaluación financiera existen dos tipos una tradicional y una no tradicional; en la tradicional se toman alguno indicadores como (VAN), (TIR), (TIR modificada), Períodos de repago, Relación Beneficio Costo y árboles de decisiones y la no tradicional tienen en cuenta las Razones financieras, Valor presente Neto Ajustado, Modelaje de simulaciones financieras y enfoque de opciones reales (Aponte, Muñoz, Álzate 2016).

Tabla 3: Indicadores de evaluación financiera.

Tradicional		No tradicionales	
Valor Actual Neto (VAN)	TIR Modificada	Razones financieras	Modelaje de simulaciones financieras
Tasa Interna de Retorno (TIR)	Periodo de Repago	Valor presente Neto Ajustado	Enfoque de opciones reales
Relación Beneficio Costo	Árboles de Decisión		

Fuente: elaboración propia tomada de Aponte, Muñoz, Álzate (2016).

Valor Neto Actual (VNA)

Para algunos autores calcular el VNA es importante ya que permite conocer aspectos importantes de las empresas es por ello que Jauregui (2020) indica que la VAN, es un procedimiento que mide el valor en el momento actual de una serie de flujos de caja futuros (es decir ingresos, gastos que serán originarios por el proyecto y complementa Mete (2014)

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

indicando que es valor actual/ presente de los flujos de efectivo entendiéndose por flujos de efectivo netos la diferencia entre los ingresos y los egresos periódicos. De la misma manera se puede decir que también se conoce como el Valor Presente Neto (VPR) y se considera uno de los métodos más utilizados para poder evaluar financieramente un proyecto ya que permite conocer el valor actual de la empresa (Graham y Harvey 2002).

De la misma manera que Velayos (2020) y Mete (2014) hablan de los dos tipos de decisiones que se pueden llegar a tomar: la primera permite ver si las inversiones si se pueden efectuar, la segunda, ver si la inversión es mejor que otras en términos absolutos, el por ello que se debe tiene claro que

- VNA es mayor a cero: El valor actualizado de los cobros futuros de la inversión, a la tasa de descuento elegida generará beneficios
- VNA igual a cero: El proyecto de inversión no generará ni beneficio ni pérdidas, siendo su realización, en principio, indiferente.
- VNA menor de 0: El proyecto de inversión generará pérdidas, por lo que deberá ser rechazado.

Dentro de las ventajas Velayos (2020) señala que es un método fácil de calcular y da útiles predicciones sobre los efectos de los proyectos de inversión sobre el valor de la empresa y dentro de sus desventajas tiene la dificultad de especificar una tasa de descuento. Pero también Mete (2014) dice que este es un criterio que se debe de utilizar para el análisis y evaluación de proyectos ya sean independiente o mutuamente excluyentes y se su fórmula es: VNA valor actual neto o Valor Presente Neto VPN; FE (t) Flujo de efectivo neto del periodo t; i: tasa de expectativa o alternativa/ oportunidad; n: número de períodos de vida útil del proyecto; I (O) inversión (neta de ingresos y otros egresos)

$$VAN = \left[\sum_{t=1}^n FE(t) * (1+i)^{(0-t)} + I(0) \right] (t)$$

Fuente tomada de Mete (2014).

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

Tasa Interna de Retorno (TIR)

La TIR, para algunos autores como Carrasco y Domínguez (2011) este es un indicador que es útil cuando se quiere conocer la rentabilidad que nos genera un proyecto de inversión que requiere una serie de desembolsos a lo largo del tiempo. Fontaine (2018) es aquella tasa de interés de retorno en donde se supone que los fondos del proyecto provienen de y van hacia inversiones, que efectivamente rinde, aclarando que en algunos casos esta afirmación es errónea ya que en ocasiones la rentabilidad de los flujos proyectados es negativa y para Nassir (2010) la TIR conduce al mismo resultado que la VNA, e indica que la TIR aunque sea mayor no es mejor que la menor ya que la medición es en relación al acuanía de la inversión realizada.

Fórmula TIR Tasa de Interno Rendido/ Retorno; Van Valor Actual Neto; FE (t) Flujo de efectivo neto del periodo t; número de periodos de vida útil del proyecto

$$\sum_{t=0}^n FE / (1 + TIR)^t = VAN = 0 \quad (2)$$

Fuente tomada de Mete (2014).

Mete (2014) dice que:

- Si la TIR es mayor a la tasa de expectativa, el proyecto es financieramente atractivo ya que sus ingresos cubren los egresos y generan beneficios adicionales por encima de la expectativa o alternativa.
- Si la TIR es menor a la tasa de expectativa, el proyecto no es financieramente atractivo ya que hay alternativas de inversión que pueden generar mejores resultados. Dentro de este escenario se nos pueden presentar dos alternativas:
- TIR menor a la expectativa, pero mayor a 0: significa que los ingresos apenas cubren los egresos del proyecto y no se generan beneficios adicionales.

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

- TIR menor a 0: significa que los ingresos no alcanzan a cubrir los egresos, por ende, el proyecto genera pérdidas.
- Si la TIR es igual a la tasa de expectativa es indiferente realizar el proyecto o escoger las alternativas, ya que generan idéntico beneficio. En caso de no existir alternativas debería llevarse a cabo el proyecto ya que los ingresos cubren los ingresos y generan beneficios.

Capacidad de Garantizar la Generación de Valor (EVA)

Haro y Monzón (2020) dicen que el EVA, es la métrica que considera los costos de capital a los que incurre la empresa para su accionar y los contrasta con los beneficios que esta genera, y es por ello por lo que las empresas ahora se preocupan por medirlo. Stern (2002) define el EVA como la utilidad que queda una vez deducido el costo del capital invertido para generar dicha utilidad. Es por lo que se debe de tener en cuenta que, si una empresa no genera valor al largo plazo, quiere decir que no es sostenible y por eso se deben de generar actividades y planes que ayuden a incrementar el valor y que se tenga una visión y una cultura de hacerlo (Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas y la Universidad Nacional Autónoma de México, 2002).

Alberto (2020) da a conocer algunas ventajas EVA en su artículo ¿Qué es el valor económico Agregado (EVA) y cómo se calcula?

- Puede aplicarse a cualquier tipo de empresa, sin importar su actividad y/o tamaño.
- Su cálculo no es complejo; por tanto, es fácil de comprender y aplicar.
- Permite medir con precisión la riqueza generada, desde la perspectiva de los accionistas.
- Cualquier directivo o empleado puede entender con facilidad.
- Es posible realizar mediciones efectivas cuando se aplica como sistema de incentivos monetarios, tanto a los directivos como a los empleados de la organización.

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

- Evita prácticas cortoplacistas que deterioran a mediano y largo plazo los resultados de la compañía. Y su fórmula es el EVA es el ingreso residual o utilidad operacional menos un cargo del uso del capital. El EVA es la diferencia entre las utilidades derivadas de las operaciones de la empresa y el costo del capital gestionado mediante una línea de crédito.

$$\text{EVA} = \text{UOIDI} - c * X \text{ capital}(C)$$

$$\text{EVA} = \text{Utilidad Operacional Después de Impuestos (UOIDI)} - \text{capital} \times \text{capital}$$

Gastos Ponderados de capital/ Weighted Average Cost of Capital (WACC)

Peiro (2020) señala que el WACC, es el costo ponderado del capital, básicamente lo que hace es la suma de costo de la deuda y el costo de los fondos propios, calcula con una media ponderada según su porcentaje en el valor de la empresa, es por ello que se debe de conocer la deuda financiera, de la misma manera que Niño, et al (2010) indican que el WACC, sirve como metodología que facilita la obtención de la información útil para la toma de decisiones financieras. También se afirma que es simplemente la tasa a la que se debe descontar el FCF para obtener el mismo valor de las acciones que proporcionan el descuento de los flujos de los accionistas, y se puede decir que no es ni un costo ni una rentabilidad exigida, sino un promedio ponderado (Fernández, 2019).

WACC: costo de capital, promedio ponderado

D: Deuda financiera

E: Capital accionistas

Ke: Costo de capital

Kd: Costo de la deuda

T: Tasa de impuestos

$$\text{WACC} = \frac{D}{D+F} k_d (1-A) + \frac{E}{D+F} k_e$$

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

Hewlett (2007) informa que el WACC, trabaja bajo algunos supuestos:

- Los mercados eficientes logran una observable condición de equilibrio que pueden usarse para estimar los valores futuros.
- El conocimiento e información sobre el mercado están disponibles y llevan a mercados racionales y predecibles.
- Los mercados de capital desarrollados existen para consolidar y propiciar información de precios sobre oportunidades de negocios.
- Las relaciones económicas históricas permanecerán estables durante el horizonte de tiempo en el cual se estima el flujo de caja.
- Los riesgos característicos de los mercados industriales y los negocios permanecerán estables y predecibles.

Rentabilidad económica Operativa (ROE)

Dentro del trabajo se hará el análisis del ROE y es por ello que es importante conocer su concepto y poder entender un poco más cómo se va a hacer su análisis, para Andrade (2020), es un indicador que muestra el nivel de eficiencia con el cual se han manejado los recursos propios que componen el patrimonio de la empresa, pero se debe tener en cuenta lo que dicen Bejar y Jijón (2017) que señala que este es un indicador que es subjetivo ya que dependen de valores contables, de la misma manera se complementa indicando el concepto que tiene el Banco BBVA (2020) donde informa que es un indicador utilizado para determinar el nivel de rentabilidad de un banco, y de cualquier otra empresa. Cuanto mayor sea el ROE, mayor será la rentabilidad que una compañía puede generar en relación con los recursos propios que emplea para financiarse.

$$\text{ROE} = \text{B}^\circ \text{ Neto } t / \text{Recursos propios } t-1$$

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

Rentabilidad económica financiera (ROI)

Andrade (2020) se refiere al ROI, como el indicador que permite ver la rentabilidad asociado a la actividad generadora de beneficios y costos, y esto lo complementa Gerencia (2020) es la relación o ratio financiero que compara el beneficio obtenido frente a la inversión realizada, en poca palabra el rendimiento de una empresa, proyecto o actividad. De la misma manera que el ROI ayuda a evaluar las finanzas de una empresa; si el valor es positivo, significa que obtuviste beneficios económicos por tu inversión; pero si es menor o igual a cero, su significado se traduce a que quienes invirtieron están perdiendo dinero (Banca Finandina, 2020).

Para calcular el ROI hay dos métodos que como lo explica Banca Finandina (2020) son los siguientes:

- Dividiendo las ganancias entre la inversión: Si el resultado es igual a 1, significa que la inversión es igual a la ganancia. Cuanto más alto sea el resultado, mayor será el beneficio neto de la inversión; es decir, más eficiente es la empresa al usar el capital para generar utilidades.
- Calculando el ROI como un valor porcentual mediante esta fórmula: fórmula $ROI = (Ganancia - Inversión) / Inversión$ Si el resultado es menor a 0, la inversión tiene retorno negativo; es decir, la empresa no obtuvo utilidades. Caso contrario, el retorno es positivo, por lo tanto, hay utilidades.

4.2.2 La economía solidaria

Guerra (2013) indica que, en el último siglo, ha notado un crecimiento de las economías solidarias, por ello se debe comprender su evolución y su desarrollo a través de la historia y cuáles son esas características importantes que hacen que los individuos piensen de manera diferente en el momento de crear empresa o generar ingresos económicos. Es por ello, por lo que la autogestión sale a relucir y se refiere desde el actuar social y no individual; se

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

busca la igualdad y lo colectivo (Méndez y Vallota 2016), al igual que se dice que hay otros modelos de producción, distribución y consumo de bienes y servicios, lo cual permite resaltar la labor de los individuos, específicamente de las mujeres, dentro de una economía social y solidaria, que busca la distribución igualitaria tanto de deberes como de beneficios como lo indica (Flores, 2017).

Bastidas Delgado & Richer (2001) define la economía solidaria como “la nueva economía social”. Al tener como punto de partida las diferentes crisis del modelo tradicional de la economía, por otro lado, la Cámara de Comercio (2019) define las Entidades Solidarias sin Ánimo de Lucro (ESAL), como las entidades que cumplen características como: 1) los ciudadanos se organizan con el objeto de cumplir finalidades de carácter social, 2) aportan a la consolidación de la democracia mediante la colaboración con los fines del Estado y las comunidades sin alterar el mercado, ni sustituir a ninguno de los actores y 3) tienen un carácter social. Y se complementa indicando que cada uno de sus miembros tendrían la misma participación en la totalidad del proceso: desde la conformación hasta la liquidación de la organización si es el caso (Flores, 2017).

De la misma manera que Monzón y Chávez (2018) indican que la economía social conforma un espacio integrado por formas organizativas creadas por las personas para dar respuesta a sus propias demandas sociales, a sus problemas sustantivos y a sus aspiraciones sociales, al igual que Azcárate (2005) afirma que las personas buscan realizar un fin común, y para lograrlo se unen, ponen su esfuerzo, se ayudan mutuamente, dando origen a Las Organizaciones sociales y también otro autor habla de que la economía solidaria intenta unir tres partes, las economías del mercado, de no mercado y no monetarias (Monzón y Chávez, 2018).

La UAEOS (2020) entidad es la Unidad Administrativa Especial de Organizaciones Solidarias que se encarga del fomento y fortalecimiento de las organizaciones solidarias en Colombia, su objetivo es fomentar la cultura asociativa para generar conocimiento de los principios, valores y bondades del sector solidario. Al igual la otra entidad que tiene el Estado que trabaja por la sostenibilidad de las organizaciones, la protección de los derechos

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

de los asociados y de la comunidad en general descrito por la Supersolidaria (2020) en su misión y estas existen como entes reguladores y de apoyo para entidades parte de los entes organizativas y de las economías solidarias en las que se encuentra cooperativas, fundaciones, organizaciones, entre otras que cumplen la consecución de nuevos recursos o “recursos frescos” y la construcción conjunta de la oferta y la demanda de manera solidaria (Bastidas Delgado & Richer, 2001).

La Alianza Cooperativa Internacional (2018) informa que el cooperativismo nace como un modelo de organización de economía solidaria en donde las personas deciden asociarse, logrando que todos sean socios y que las ganancias se repartan de manera equitativa. Al igual que Forokkoop (2015) resalta que la relación de obrero-patrón se puede cambiar y trabajar de manera armoniosa, al ver que la producción y distribución de ganancias se podía hacer de manera equitativa y en donde todos estuvieran informados. En el año 2012, la Asamblea General de la ONU, declaró este año como año internacional de las cooperativas, en reconocimiento al impulso social y económico, favoreciendo el empleo y la integración social (ONU, 2012).

Dentro de la UAEOS (2020) se describen las siguientes características que deben de cumplir las organizaciones solidarias

- Que se establezca la irrepartibilidad de las reservas sociales y en caso de liquidación, la del remanente patrimonial
- Que destinen sus excedentes a la prestación de servicios de carácter social, al crecimiento de sus reservas y fondos, y al reintegrar sus asociados parte de estos en proporción al uso de los servicios o a la participación en el trabajo de la empresa, sin perjuicio de amortizar los aportes y conservarlos en su valor real.

Al igual que se describe cuáles son las fases que se deben de cumplir con la conformación de una cooperativa

- Primera fase: requisitos

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

- Segunda fase: procedimientos
- Tercera fase: registro ante Cámara de comercio
- Cuarta fase: Verificación ante la DIAN
- Quinta fase: control de legalidad

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

5. Metodología

5.1 Alcance de la investigación

Con este trabajo se pretende realizar una investigación descriptiva, según De Simone (2020) el alcance descriptivo permite a los investigadores recolectar información en estado real de fenómenos, situaciones, objetos y personas que posteriormente será analizada para poder describir e interpretar los datos obtenidos, al igual que Morales (2020) esta investigación permite conocer situaciones, por medio de una descripción exacta, la cual no se limita solo a las datos obtenidos, si no que estos se puede relacionar, entre las variables según la información recolectada, esto con el fin de poder llegar a ser interpretada y que responda al fenómeno, situación u objeto de estudio. Se puede hacer un estudio de crecimiento en la misma, para mirar interrelaciones de los datos. Es por ello por lo que el alcance de la investigación es recolectar información, ver la viabilidad de la conformación de la cooperativa a través de indicadores financieros que permiten determinar en el sector textil y cuál es el movimiento actual en este sector económico.

5.2 Enfoque metodológico

Según Herrera (2017) la investigación cualitativa, se puede entender como una manera de poder hacer investigación descriptiva a partir de la observación que se adopte de las entrevistas, narraciones, notas de campo, fotografías, documentos entre otros elementos que puedan ser analizados, el investigador aparta sus propias creencias y perspectivas para ver el contexto e interpretarlo. De la misma manera que Guerrero (2016) indica que los investigadores hacen entendibles los hechos, utilizan como herramientas las palabras, los textos, los discursos, desde una vista holística trata de comprender el conjunto de cualidades que al relacionarse producen un fenómeno determinado. Es por ello por lo que para esta investigación donde se va hacer un estudio de la viabilidad financiera para la conformación de una cooperativa sirve este enfoque, ya que como fuentes principales para la recolección de la información se tienen los textos que se hayan escrito sobre el tema, los

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

informes financieros e información adicional que se pueda recolectar con entrevistas abiertas hechas a las integrantes del “El Nido”.

5.3 Instrumentos

En la investigación se tendrá en cuenta el análisis de datos, recolección de información clara y precisa, datos formales y no estructurados, al cual el investigador le dará estructura a la información la cual puede ser variada, pero deben de tener una esencia en las narraciones de los participantes, los investigadores, y pueden ser visuales, textos escritos, expresiones verbales y no verbales (Urbano, 2016).

El análisis documental:

- Se realizó una búsqueda entre los periodos de agosto a octubre del año 2020 en donde determinaron los artículos de investigación, en relación con el tema de evaluación financiera y economía solidaria, luego estos serán sometidos a lectura en donde se determinarán si son útiles o no para la investigación.
- Luego se diseñarán registros de Estados Financieros básicos, Resultados Integrales, Estado de Situación Financiera y Flujos de Efectivo, con la información inicial de la conformación de la cooperativa y de las operaciones que han realizado hasta ahora como grupo y que sirve como insumo para hacer el análisis bajo datos reales y así mismo proyectarlos a 5 años y ver su viabilidad, estos registros se diseñaron entre septiembre y octubre del año 2020. (Ver anexo)
- Entrevistas semiestructuradas, estas se realizaron con las líderes del comité de ventas, producción y financiero, con el fin de poder actualizar la información, se tendrá constante comunicación con ellas vía WhatsApp, correo electrónico y por video llamadas para sí poder recolectar la información necesaria y elaborar los Resultados Integrales, Estados de Situación Financiera y Flujos de Efectivo, se llevarán a cabo un día a la semana según disponibilidad.

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

5.4 Procedimientos.

Se hace la recolección de información con documentos, artículos, informes que hablan acerca de Estudios financieros, indicadores de medición en el sector textil, economía solidaria, cooperativismo en Colombia, se recolectó la información de los Resultados integrales, el Estado de Situación Financiera, y el Flujo de Efectivo. Esta información se organizará, se seleccionará la información relevante para la investigación, se clasificará y se le dará un nivel de análisis asignado, códigos de patrón, conceptos teóricos, que son difíciles de abstraer de un párrafo (Cabrera, 2015).

Dentro del proceso de la investigación se tendrá en cuenta las siguientes fases:

Fase inicial:

- Se determinarán los objetivos generales y específicos de la investigación.
- Se seleccionará los documentos a leer para el análisis de la información.
- Se diseñarán los instrumentos para recolectar la información para los Resultados integrales, el Estado de Situación Financiera, y el Flujo de Efectivo, por medio de Excel.
- Se harán entrevistas semiestructuradas para recolectar la información faltante para los Resultados integrales, el Estado de Situación Financiera, y el Flujo de Efectivo al Ing. Pablo Emilio Guzmán asesor externos al grupo y Oneyda Castañeda representante del comité de ventas del grupo “El Nido, Usme emprende”.
- Reconocimiento de los resultados, se hará un primer acercamiento con los miembros involucrados en la investigación.
- De los artículos, informes, investigaciones, se leerán y se extraerá la información relevante.
- Se tendrán en cuenta los siguientes indicadores: VAN, EVA, TIR, ROE, y ROA

5.5 Análisis de información.

- **Fase de análisis**

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

Luego de clasificada la información, se hará el análisis según el discurso que se maneje en cada uno de ellos, se le dará un nivel de comprensión, haciendo una codificación, agrupando la información por categorías de análisis:

- Se analizará cada uno de los datos obtenidos de la recolección de la información
- Se analizará los indicadores financieros
- Se interpretarán y se expondrán los resultados
- Se determinaron las estrategias para la conformación de la cooperativa.

Esta información se debe de presentar de manera general a global, luego se relacionarán con los conceptos teóricos y se pondrán en discusión para evaluar el alcance de la investigación

5.6 Consideraciones éticas

Al ser los principales responsables de la investigación en donde se involucran terceras personas como son las mujeres de Usme que conforman el grupo, se pone en consideración que este trabajo servirá para aportar al desarrollo integral de estas mujeres, se desarrolló sin ningún interés particular más haya de graduarnos de la especialización de poner al servicio la investigación para que ellas puedan conformar la cooperativa. Es por ello por lo que la información obtenida en esta investigación se les dará un buen uso y teniendo una acción sin daño.

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

6. Resultados

Dentro del proyecto se diseñaron proyecciones de los Estados financieros básicos requeridos para el montaje y puesta en marcha de la cooperativa “El nido, Usme emprende”, se hizo una recolección de la información, tanto de archivos digitales, informes de trabajos escritos previamente por estudiantes de Ingeniería Industrial y de Administración de Empresas de la Pontificia Universidad Javeriana, en sus trabajos de grado y los cuales se encuentra en el repositorio de la universidad y se sistematizo la información que se obtuvo de primera fuente de integrantes del grupo y con ello se proyectaron los estados financieros básicos, el de resultados integrales, el estado de situación financiera y el flujo de efectivo. En donde se proyectan dos escenarios posibles; en el primero de ellos se incluirá los resultados integrales, el estado de situación financiera, el flujo de efectivo, y los indicadores de Viabilidad financiera. En el segundo escenario se presenta el comportamiento la VAN y TIR, si no se cuenta con los aportes de los socios a la cooperativa.

Escenario 1

6.1 Estado de Resultados Integrales 2021-2025

Con el fin de realizar la proyección de ingresos, costos de operativos y gastos, se proyectó a 5 años, las cifras del estado de resultado integral. Teniendo en cuenta las características propias del tipo de entidad a crearse bajo el esquema de tipos de asociación de economía solidaria.

La proyección de este informe es el resultado del diseño presupuestal de inversión, operaciones e ingresos en ventas, además del incremento del número de asociados. Así, que con este proceso llevó a cabo la proyección de políticas operativas y de funcionamiento de la cooperativa para los próximos 5 años teniendo en cuenta criterios de pagos a proveedores, canales de distribución y venta, márgenes de rentabilidad, políticas de crecimiento e inversión y planes de servicio y beneficios para los asociados.

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

Dentro del análisis se tuvo en cuenta las particularidades jurídicas para una entidad del régimen economía solidaria, bajo esta premisa se asumen las características propias de este tipo de entidades. A continuación, en la tabla 4 se describe la proyección del Estado de Resultados Integrales con base en el presupuesto operativo proyectado a 5 años y conforme a las políticas y proyecciones de ventas, compras e inversiones que tienen la entidad conforme a los históricos y precedentes que trae la organización en los últimos dos años.

Tabla 4 : Estados de Resultados Integrales 2021-2025

ESTADO DE RESULTADOS (PESOS) 2021-2025					
Concepto	1 AÑO	2 AÑO	3 AÑO	4 AÑO	5 AÑO
Ingreso Ventas	\$ 108.769.111	\$ 122.666.030	\$ 134.272.415	\$ 141.244.038	\$ 141.680.048
Costos	\$ 85.753.385	\$ 96.791.505	\$ 106.051.370	\$ 111.594.520	\$ 112.041.244
Utilidad Bruta	\$ 23.015.726	\$ 25.874.525	\$ 28.221.045	\$ 29.649.518	\$ 29.638.804
Gastos Administrativos	\$ 19.369.345	\$ 26.738.690	\$ 27.623.012	\$ 27.623.012	\$ 27.623.012
Gastos Por Comisiones De Venta	\$ 5.438.456	\$ 6.133.302	\$ 6.713.621	\$ 7.062.202	\$ 7.084.002
Gastos De Mercadeo, Publicidad Y Tecnología	\$ 1.800.000	\$ 1.890.000	\$ 1.984.500	\$ 2.083.725	\$ 2.187.911
Otros Ingresos	\$ 12.000.000	\$ 12.000.000	\$ 12.000.000	\$ 21.000.000	\$ 21.000.000
Depreciación	-\$ 1.240.000	-\$ 2.260.000	-\$ 5.480.000	-\$ 6.890.000	-\$ 6.890.000
Amortización (Segura)	\$ -	-\$ 700.000	-\$ 700.000	-\$ 700.000	-\$ 700.000
Provisiones (Prestaciones-Cartera)	-\$ 1.200.000	-\$ 1.200.000	-\$ 2.100.000	-\$ 2.100.000	-\$ 2.100.000
Gastos Totales	\$ 36.167.801	\$ 42.601.992	\$ 40.041.133	\$ 48.078.939	\$ 48.204.925
Utilidad Antes De Impuestos	-\$ 1.152.075	-\$ 4.727.467	\$ 179.912	\$ 2.570.580	\$ 2.433.879
Impuestos 20%	-\$ -	-\$ -	\$ 35.982	\$ 514.116	\$ 486.776
Excedentes Netos	-\$ 1.152.075	-\$ 4.727.467	\$ 143.930	\$ 2.056.464	\$ 1.947.103

Fuente: Elaboración propia.

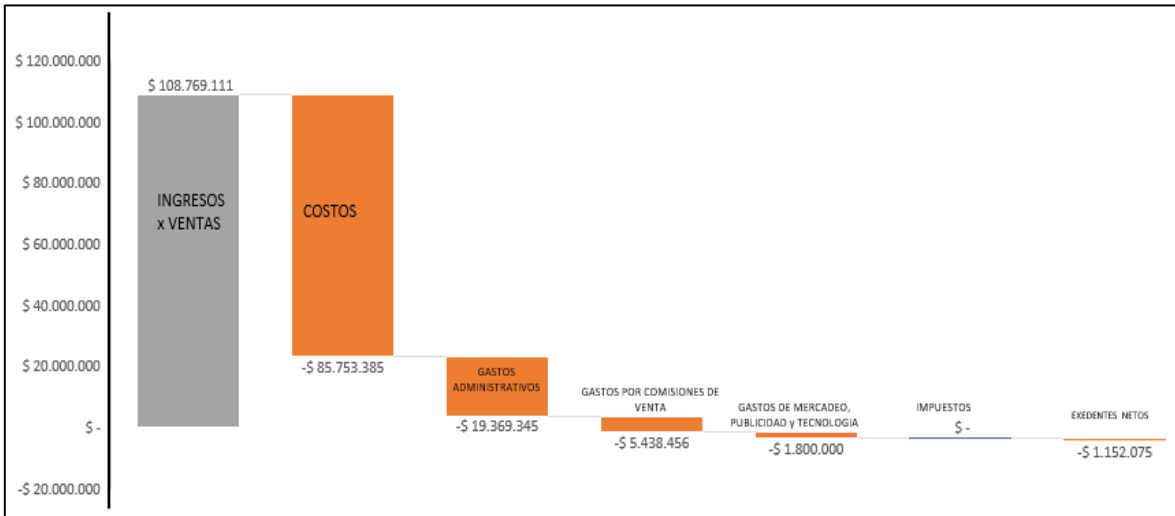
La figura 1, muestra un grupo de gráficos donde se evidencia el comportamiento de las cuentas del estado de resultado y las cuentas de gastos más representativas en cada uno de los periodos a analizar entre el año 1 al 5. Además, cada grafica muestra la relación de las

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

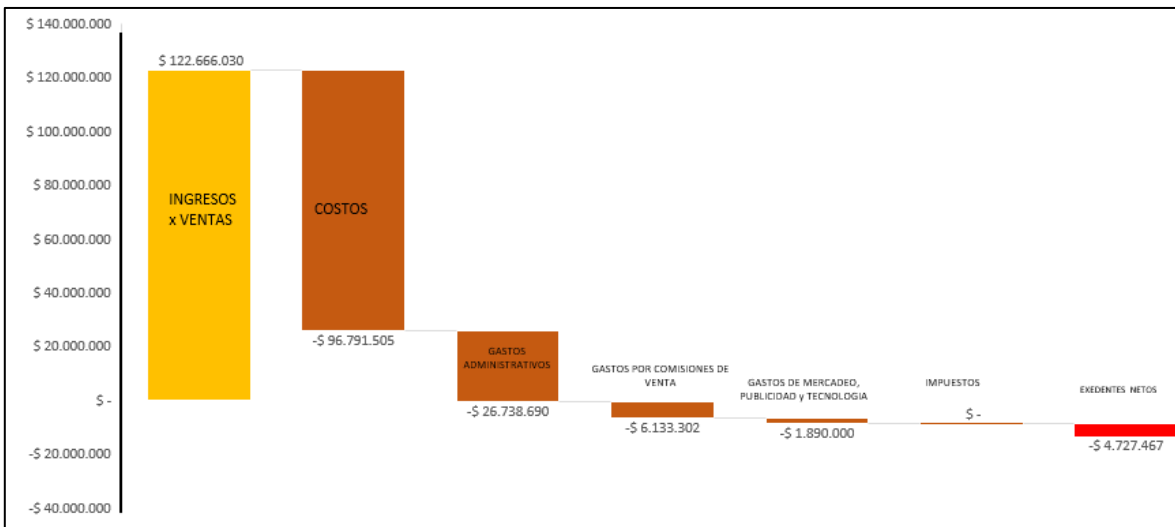
cuentas de gastos y utilidades respecto a los ingresos, aparecen de izquierda a derecha en el siguiente orden, ingresos, costos de producción, gastos administrativos, gastos por comisiones de venta, gastos por mercadeo publicidad y tecnología, impuestos y excedentes netos.

Figura 1: Relación de Estados de Resultados Integrales Año 1



Fuente: Elaboración propia.

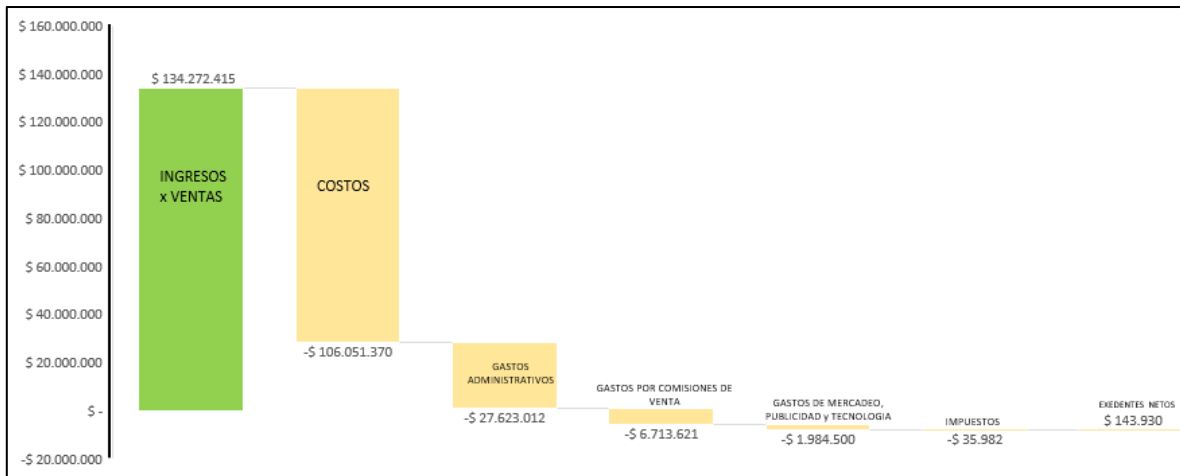
Figura 2: Relación de Estados de Resultados Integrales Año 2



Fuente: Elaboración propia.

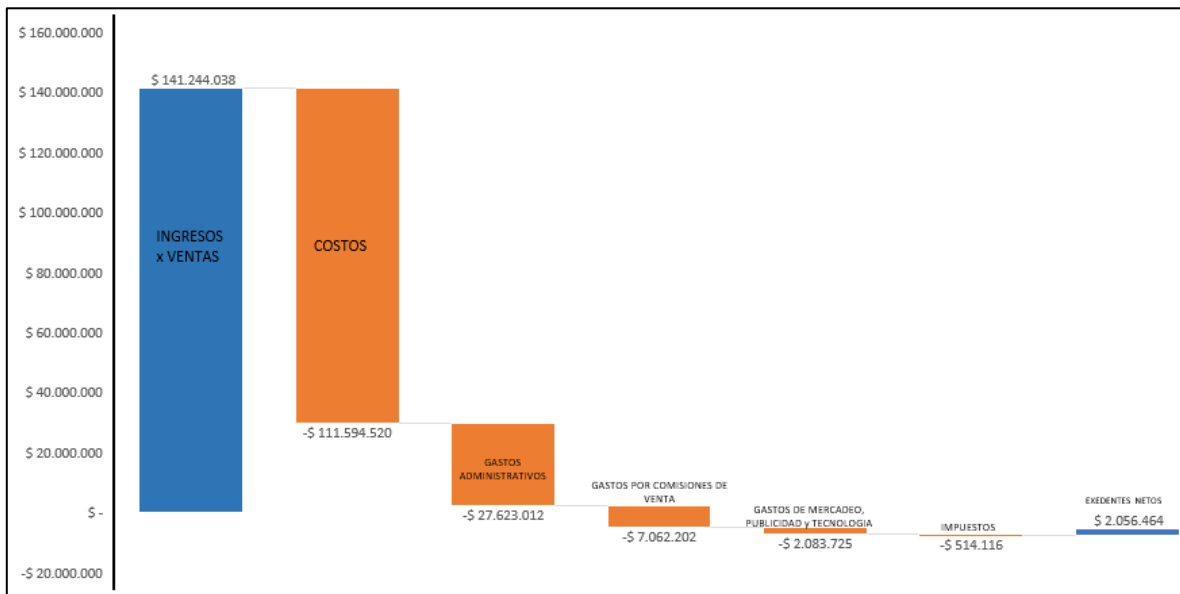
Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa “El Nido, Usme Emprende”

Figura 3: Relación de Estados de Resultados Integrales Año 3



Fuente: Elaboración propia.

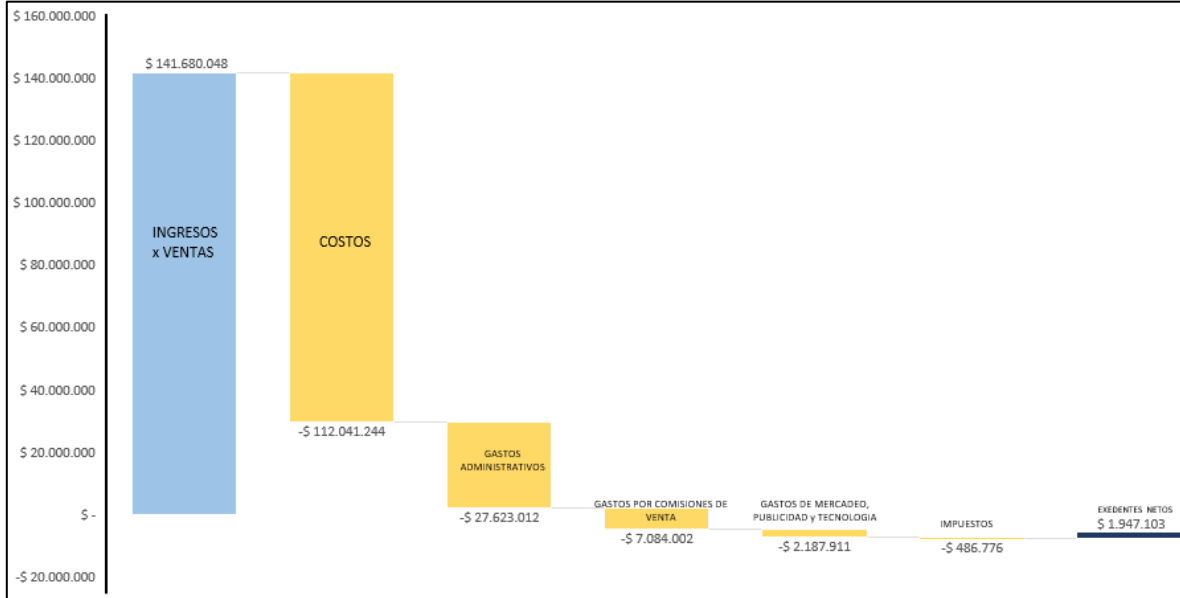
Figura 4: Relación de Estados de Resultados Integrales Año 4



Fuente: Elaboración propia.

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa “El Nido, Usme Emprende”

Figura 5: Relación de Estados de Resultados Integrales Año 5



Fuente: Elaboración propia.

La escala de análisis es de -\$20.000.000 a los \$140.000.000, por lo cual se puede dar los siguientes resultados.

- En el análisis de todos los años se logra evidenciar que los costos operacionales representan el 79% y la utilidad bruta es del 21%.
- En los primeros dos años, se presenta una proyección en la cual los ingresos operativos no son suficientes para soportar los gastos administrativos, en el tercer año se presenta un incremento de 9% en los ingresos, lo que permite generar por primera vez excedentes netos positivos de \$143.930. Ante este escenario proyectado se evidenciar que la cooperativa no se encuentra en condiciones de ampliar su apalancamiento con financiación bancario, puesto que presenta un riesgo financiero porque su operación no genera los flujos de liquidez necesaria para hacer frente a gastos financieros.

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

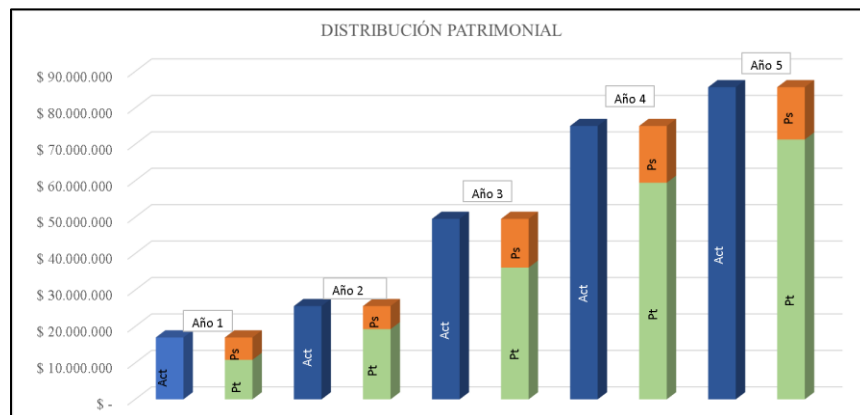
- Se logra ver que la cooperativa no estaría en la capacidad de tomar deudas financieras, debido a sus costos operacionales y sus gastos.

6.2 Estado de Situación Financiera 2021-2025

Dentro de este apartado se realizó un análisis con relación al estado de situación financiera del grupo “El Nido, Usme emprende” de los activos, pasivos y patrimonio, donde se resalta los saldos de las principales cuentas de activo corriente, no corriente, pasivo corriente, no corriente y patrimonio. A continuación, se analizará la siguiente figura. Ver anexo 1 Estado de Situación Financiera “El Nido, Usme emprende” 2021-2025.

Respecto al análisis del estado de situación financiera, se puede apreciar el incremento constante de las fuentes propias en el patrimonio, y un saldo relativamente bajo de la estructura de financiamiento con terceros. Dicha estructura permite apalancar los activos logrando que se incrementen año tras año. Teniendo en cuenta el carácter de entidad de tipología de economía solidaria de carácter no lucrativo, que permite reconocer la reinversión de las fuentes propias en los activos de la entidad.

Figura 6: Estado de Situación Financiera 2021 - 2025



Fuente: Elaboración propia

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

Dentro de la Figura 6, se puede evidenciar la tendencia creciente del activo, desde el año 1 hasta el año 5, pero se ve un incremento mayor en los años 4 y 5, que supera los \$70.000.000 logrando identificar aproximadamente una diferencia de \$50.000.000 del año 1 al 4. Por otro lado, en el patrimonio muestra que tiene el mismo comportamiento de crecimiento año tras año. Dentro de los pasivos se tienen una menor participación, dejando en evidencia un promedio porcentual aproximado de un 70% patrimonio y un 30% pasivo.

6.3 Flujo de Efectivo

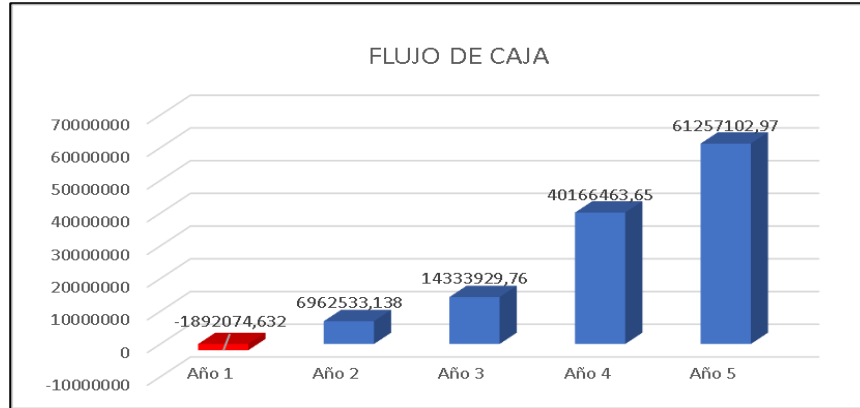
La figura 7 permite evidenciar el comportamiento de los flujos de efectivo, los cuales en el primer año presentan un saldo negativo de -\$1.892.074,632 a partir del segundo año se observa un comportamiento positivo y de crecimiento con un saldo de \$ 6.962.533.

Además, comparando los tres primeros años el comportamiento es de crecimiento y este es más notorio entre los años 3 a 4 con una diferencia entre estos de \$25.832.53,89, esto debido a que se proyecta un aumento de ingresos por concepto de aportes de 20 asociados en un monto aproximado de \$12.000.000 por año, y se proyecta al terminar el año 3 y al 4 año un incremento aproximado de \$36.000.000 y entre los años 4 y 5 es de \$21.090.639. Por otro lado, se estima que partir del año 4 se incremente la cantidad de asociados a 35; lo cual representaría por año un incremento en el saldo de aporte sociales de \$21.000.000, estableciendo que para el año 5 la cooperativa tenga un acumulado de \$69.000.000 en aportes, reflejados directamente al patrimonio de la cooperativa. (ver anexo de Flujos de Efectivo “El nido, Usme Emprende” 2021-2025).

Figura 7: Flujos de Efectivo 2021 - 2025.

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

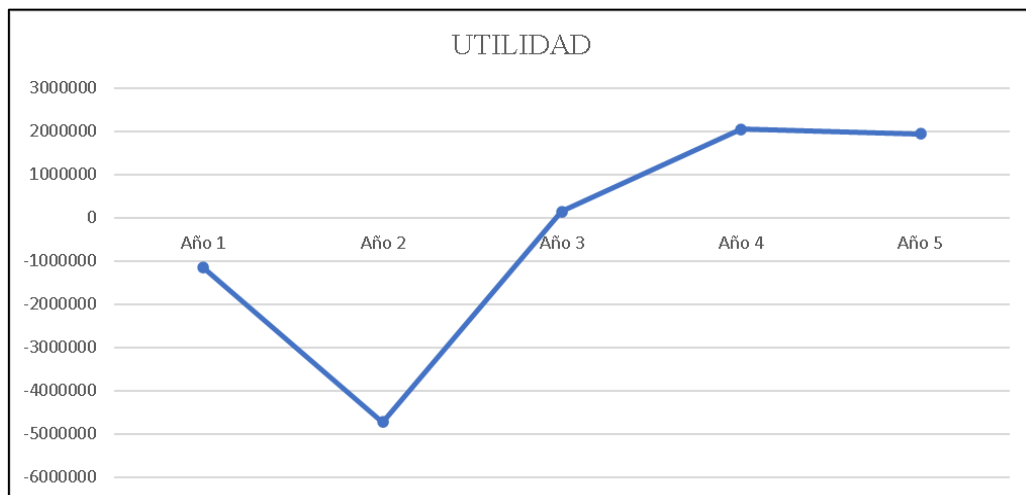
“El Nido, Usme Emprende”



Fuente Elaboración propia.

Respecto a la evolución de los flujos de efectivo mencionados anteriormente, la figura 8, muestra la tendencia de las utilidades netas, las cuales presentan un comportamiento positivo a partir del año 3. Sin embargo, este margen positivo no muestra un incremento significativo de las utilidades respecto a los ingresos, como se puede evidenciar en el anexo de Flujos de Efectivo “El nido, Usme Emprende” 2021-2025, y al compararlo con los resultados de la gráfica, en el saldo de gastos operacionales se evidencia que en el año 2 su utilidad es negativa con un valor de -\$4.727.466, y se observa la tendencia de crecimiento del años 2 al 3 concluyendo el año 3 con una utilidad positiva con valor de \$143.929.76, y esta utilidad con crecimiento entre los años 3 y 4 con una utilidad entre estos años de \$1.912.534, cerrando el año 4 con un valor de \$ 2.056.463,65.

Figura 8: Flujo de efectivo 2021 - 2025



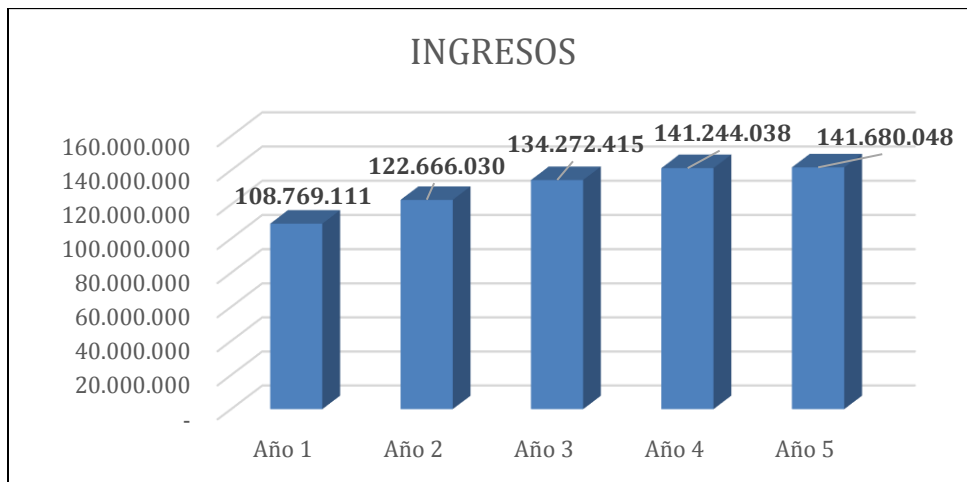
Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

Fuente: Elaboración propia

Finalmente, la figura 9, evidencia que la diferencia entre los ingresos de los años 1 al 2, es de \$13.896.919, posteriormente se identifica un incremento mínimo en los años siguientes, Esto permite reconocer que la media de los ingresos entre el año 1 al 5 serán de \$32.910.937. por lo cual se debe hacer algunos ajustes en las estrategias de ventas con el fin de buscar mayores ingresos para la cooperativa.

Figura 9: Flujos de Efectivo- Ingresos 2021 - 2025.



Fuente: Elaboración propia.

6.4 Análisis de indicadores de viabilidad y rentabilidad financiera.

De la misma para manera luego de haber diseñado los archivos de Estados de Resultados Integrales, Estado de situación financiera y Flujos de efectivo Caja, se procedió a analizar los indicadores de evaluación financiera que se seleccionaron para así determinar la viabilidad financiera de la conformación de una cooperativa de confección con el grupo “El Nido, Usme emprende”. A continuación, en la tabla 5, se presentan los indicadores seleccionados inicialmente para evaluar la viabilidad fueron la TIR y la VAN, desde el punto de vista operativo y de rentabilidad se usaron indicadores financieros como el EBITDA, el ROE y el ROA.

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

Indicadores de Viabilidad

Tabla 5: Indicadores de Viabilidad Financiera

Variable	Resultado
Tasa	30.%
VNA	\$27.745.434
TIR	75%

Fuente: Elaboración propia

De acuerdo con los criterios de aceptación de viabilidad de un proyecto desde el punto de vista de VNA, este se proyecta con una tasa mínima de interés exigido del 30% EA, la cual se asigna como referente del promedio de rentabilidad de la banca, al ser estas una tasa de riesgo muy bajo. El resultado de dicho calculo es de \$ 27.745.434, por lo tanto, el proyecto es viable ya que VNA es superior a cero. Así que el valor neto de los cobro y pagos futuros de la inversión, a la tasa de descuento del 30% generará beneficios a los asociados de la cooperativa.

Desde el punto de vista de la TIR, el proyecto es viable, ya que la tasa de rentabilidad que ofrece la inversión a los asociados es positiva con un 75%, siendo superior a la tasa mínima de rentabilidad exigida a la inversión que fue calculada sobre el 30%. Por lo tanto, los asociados podrán obtener un porcentaje del 75% de beneficio sobre los montos de inversión que no sean retirados del proyecto.

Indicadores de rentabilidad

EBITDA

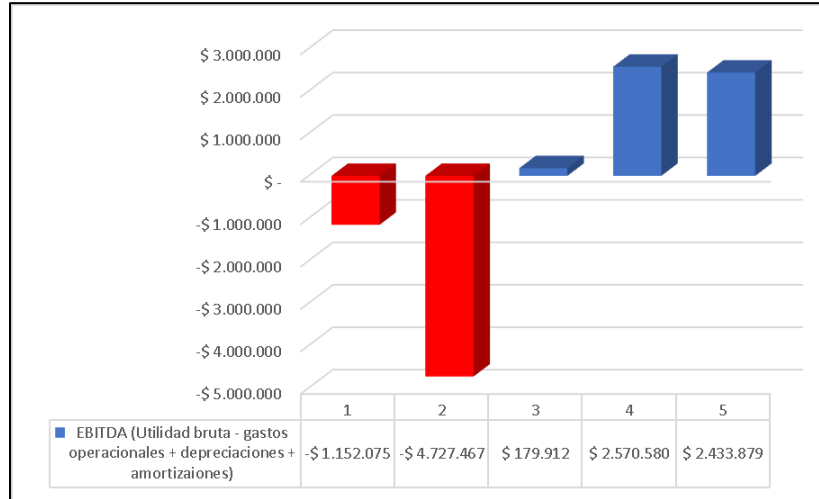
La figura 6, describe la tendencia del indicador EBITDA durante los primeros dos años de operación de la cooperativa, dando como resultado un indicador negativo; siendo el año 2 donde se presenta el mayor saldo negativo con \$ - 4.727.467. Adicionalmente, este indicador permite evidenciar que durante estos mismos años no se tendrá la capacidad para asumir gastos financieros, deudas, e incluso impuestos. A partir del año 3, se presenta una tendencia positiva, sin embargo, dicha cifra no es significativa para la cooperativa, ya que

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

el incremento es de tan solo de \$2.390.667, comparado con los operacionales. Ver anexo Estados de Resultados Integrales 2021-2025.

Figura 10: Flujos de Efectivo: 2021 - 2025.



Fuente: Elaboración propia.

ROE Y ROA

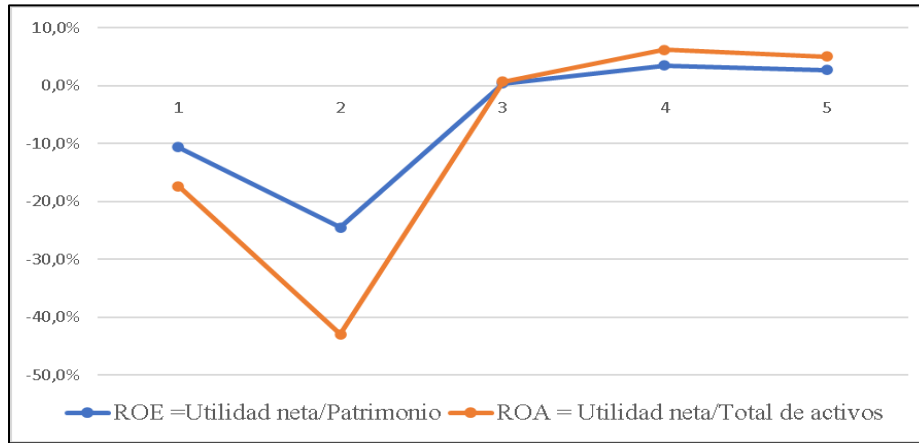
En la figura 7. Esto indica que el empleo del capital de la cooperativa no generará rendimientos a la misma. En el intervalo del año 2 al año 3 se evidencia una tendencia de crecimiento en su patrimonio debió a los ingresos que perciben la cooperativa por los aportes de los asociados. Pese a ello, el indicador no presenta un incremento en los siguientes años. Por lo tanto, la cooperativa no genera un beneficio significativo a pesar de que el patrimonio se incrementó, y el valor del ROE de los últimos periodos solo logra llegar al 3% con referencia a la tasa de rentabilidad mínima del 30%.

Al analizar el ROA, este indicador tiene una trayectoria similar al ROE y también marca una tendencia negativa en los dos primeros años proyectados, Por lo tanto, la cooperativa no logrará beneficios positivos a partir de los activos, y aunque a partir del año 3 los activos se incrementan, dicho balance no es suficiente para lograr que el ROA sea superior a la tasa de rentabilidad mínima exigida del 30%

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

Figura 11: Estados de Situación Financiera y Flujo de Efectivo ROE/ROA 2021 - 2025.



Fuente. Elaboración propia.

Escenario 2 sin aportes

A continuación, se presenta la proyección del segundo escenario en donde no se tendrán en cuenta los aportes económicos de los asociados a la cooperativa, esto con el fin de evaluar la viabilidad netamente operativa de la cooperativa.

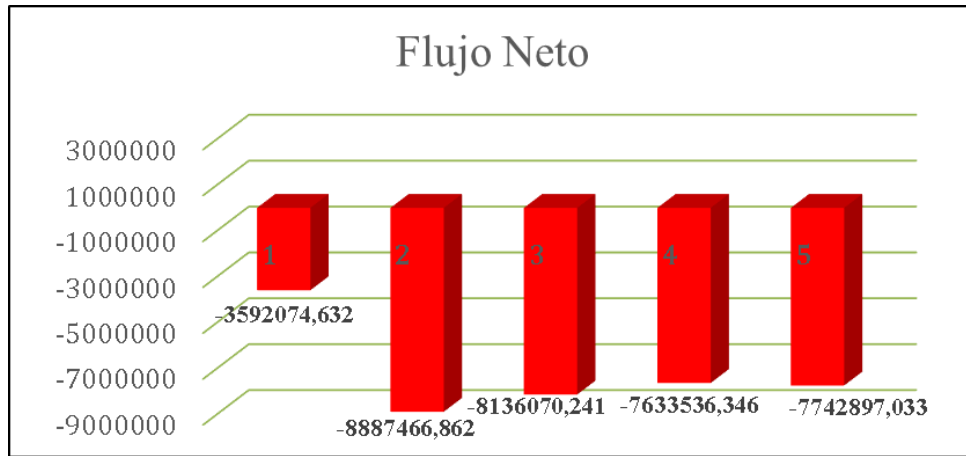
6.5 Flujo de efectivo sin aportes

En la figura 8 se puede evidenciar que, al no contar con los aportes de los socios, los flujos de efectivo dan en su comportamiento desde el primer año un creciendo negativo de manera progresiva en los siguientes años, con pérdidas alrededor del 1 año al año 5 de \$ 11.334.971,667. Esto indica que desde el punto de vista operativo y desde su actividad económica la cooperativa presenta un escenario de falta de recursos para su funcionamiento debido a que los flujos de efectivo son insuficientes para su libre operación.

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

Figura 12: Flujo Neto, Sin aportes 2021 - 2025



Fuente: Elaboración propia

6.6 Análisis de indicadores de viabilidad sin aportes Escenario 2

En este escenario al no contar con los aportes de los asociados a la cooperativa, se identificó el impacto a los resultados de los indicadores de VNA y la TIR, los cuales determinaron los siguientes resultados.

Indicadores de Viabilidad

Tabla 6: Indicadores de Viabilidad Financiera / Sin aportes

Variable	Resultado
Tasa	30.0%
VNA	-\$ 28.488.355
TIR	-

Fuente: Elaboración propia

Teniendo en cuenta la anterior tabla y tomando como base una tasa de oportunidad de 30%, se logra evidenciar con el indicador de VNA la no viabilidad de la conformación de la cooperativa debido a su valor negativo. Al analizar dicho escenario desde el punto de vista de la TIR, también se da como resultado la inviabilidad del proyecto ya que dicha tasa es menor a cero. Por lo tanto, con la proyección de cifras netamente operativas el proyecto es

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

inviabilidad al analizar los indicadores de viabilidad financiera VNA y TIR-por lo que inicialmente la inviabilidad de llevar a cabo la inversión del proyecto con las cifras proyectadas.

Como resultado al comparar los dos escenarios, se puede evidenciar que es el primer escenario muestra una viabilidad, por los ingresos que obtiene de los asociados. En el segundo escenario al revisar solamente la operación de la entidad, el escenario cambia y vuelve inviable la inversión. Sin embargo, los resultados proyectados es necesario diseñar estrategias que permitan ajustar a favor de los socios y del proyecto los resultados de la operación y que gestionen la adecuada administración de los recursos operativos desde las etapas de producción y la adecuada administración de los gastos de tal forma que sin tener que recurrir a los aportes de los socios, la cooperativa sea sostenible desde sus operación y actividad comercial y mejoren los gastos operacionales.

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

7. Conclusiones

Se realizó un estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa “El Nido, Usme emprende” por medio de artículos, investigaciones, informes, y así determinar cuáles son los indicadores que se utilizaron para determinar la viabilidad del proyecto, resaltando entre ellos: VAN, ROE, ROA, TIR y EBIDTA. En la teoría se logró evidenciar que eran unos de los más utilizados al momento de evaluar proyectos que requirieron de una inversión o que tuviera un riesgo financiero, estos según algunos autores. Es por ello por lo que para este proyecto son de gran utilidad y se logrará determinar con el análisis que se realice si es factible o no conformar la cooperativa “El Nido, Usme emprende”.

Posteriormente se diseñó la proyección financiera para los próximos 5 años por medio de herramientas financieras que permitieron vislumbrar los escenarios posibles en las áreas operativas de inversión y financiación para la organización para la cooperativa, usando como herramientas el cálculo de los principales indicadores de viabilidad financiera VAN, ROE, ROA, TIR y EBIDTA, luego se analizó a través del diseño de las proyecciones que permitió identificar los posibles riesgos y estrategias que la empresa deberá enfrentar si desea una trazabilidad positiva en el desarrollo del proyecto, el resultado de los indicadores de viabilidad financiera calculados, una TIR positiva, al igual que el VNA. finalmente, se con la información analizada se puede determinar que el proyecto puede ser viable en la medida que se implementen estrategias de control en las áreas de administrativas y operacionales, todo ello con el fin de generar valor a los asociados y que se vean en el desarrollo de este proyecto productivo y con una sostenibilidad a mediano y largo plazo

Se logró, realizar el reconocimiento de los principales conceptos y elementos que permiten la evaluación financiera de un proyecto a través del acercamiento teórico, se puede concluir que haber hecho este proyecto le permitirá al grupo “El Nido, Usme emprende” tomar ciertas decisiones referente a la conformación y creación de una cooperativa, primero porque según los autores De Jesús (2017), Vecino, Rojas et al (2015) y Espinoza (2019), que al hacer un estudio de evaluación financiera le permite a las personas tomar decisiones

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

frente a lo que van a invertir, los riesgos, las decisiones que se tomaran antes y durante el desarrollo de la creación de la cooperativa, además de que ellos, hablan acerca de evaluar las ideas de negocio que pueden llegar a tener al momento de funcionar como cooperativa.

De la misma manera se pudo determinar que, aunque el proyecto los primeros años no sea rentable económicamente, el indicador TIR nos muestra en un periodo de 5 años se obtendrá un retorno del 75% haciendo que este se sea viable. Sin importar que durante el primer año sea negativo con un saldo en contra de \$ 1.892.075, y comparado con la tasa de expectativa que es de 4.5 % se puede decir que como dice Mete (2014) y Carrasco y Domínguez (2011) es viable y muy financieramente atractivo ya que sus ingresos cubren sus egresos, de la misma manera que Fontaine (2018) nos dice que los fondos provienen de y van hacia los inversionistas, que en el caso de la cooperativa se verán reflejados en los pagos por su trabajo y en los beneficios a los cuales pueden acceder por ser miembros de la misma cooperativa.

Por otro lado, es importante resaltar como se llevó a cabo el trabajo de una manera metodológica que permitió que la recolección de la información se logrará, en ocasiones se retrasaba pero era más por la obtención de la información por parte de los miembros de la cooperativa, y por qué algunos datos no estaban completos, el hecho de que fuera una investigación cualitativa que como lo dice Guerrero (2016) este tipo de investigaciones se deben hacer entendibles y utilizando herramientas que hagan que los textos, los datos cuantitativos sean claros al momento de explicar los resultados, lo cual se logró dentro del proyecto ya que de manera concisa se le explica al grupo “El nido, Usme emprende” si es viable el proyecto y cuáles son las estrategias que según los resultados se deben de tener en cuenta. Y es por ello por lo que al momento de hacer los instrumentos se tuvo esta claridad como lo dijo (Urbano, 2016).

Ahora bien, el trabajo realizado también permite darle continuidad haciendo otras investigaciones en relación a otros indicadores como el EVA y El WACC, ya que estos miden la viabilidad desde deudas y amortizaciones, lo cual se logrará luego de un tiempo de conformada la cooperativa, de la misma manera se pueden actualizar los Estados de

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

Resultados luego de legalizarse como cooperativa, con el fin de atender este primer acercamiento que se hace la viabilidad financiera y con otra tasa de oportunidad o expectativa.

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

8. Recomendaciones

Se recomienda al grupo “El Nido, Usme emprende” llevar un registro más organizado y consolidado de la información contable y financiera, esto con el fin de que cuando tengan que hacer la primera rendición de cuentas ante la Super-Solidaría no vayan a tener ningún inconveniente, además de que les facilita de obtención de los datos, les ayuda a generar estrategias a tiempo, si en dado caso se presenta algún problema con el Flujo de Efectivo o el Estado de Situación Financiera.

Una de las principales recomendaciones y estrategias que se le plantea a la cooperativa “El Nido, Usme emprende”, el mejorar su Flujo de Efectivo, por un lado manteniendo los aportes de los socios con un mínimo de \$50.000 y que este a su vez vaya aumentado con los años, ya sea que sigan los mismos miembros, pero aumentado la cuota del aporte o que aumenten el número de socios de 20 a más de 30, pero esto no puede suceder solo partir del cuarto año como se proyectó, sino que preferiblemente se haga al año siguiente de conformada la cooperativa.

Al igual se pueden seguir aumento los ingresos, por medio de las donaciones, proyectos y/o programas de financiación nacional o internacional, esto con el fin de comprar maquinaria, mobiliarios, compra de insumos de producción o pago de algunos gastos administrativos, de esta manera podrían reducir algunos gastos y verse reflejado en la utilidad neta. Por otro lado, se debe de generar diferentes estrategias que haga que los gastos operacionales disminuyan, ver cómo reducir costos en compra de insumos o materias primas ya sea por comprar al por mayor o mejorar las formas de pagos con los proveedores, también buscando aliados estratégicos (proveedores) que busquen crecer con la cooperativa, y que brinden materia prima con un menor valor al que se está obteniendo con el fin de reducir los gastos operacionales, estableciendo tiempos que apalanquen que apoyen a la producción.

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

Dentro de la investigación también se puede evidenciar la importancia de hacer un acompañamiento y un mayor acercamiento a un análisis financiero del grupo “El Nido, Usme emprende” ya que como se mencionó en el planteamiento del problema, la justificación y en desarrollo de los resultados, son un grupo que tienen algunas falencias financieras y no tienen esas claridades de cómo debería funcionar la cooperativa, la Universidad Minuto de Dios, tiene dentro de sus programas y carreras algunas actividades que están encaminadas a apoyar emprendimientos, a hacer acompañamiento de asesorías técnicas, de producción y de ventas a este tipo de organizaciones.

De la misma se hace la recomendación a estudiantes ya sea de la misma Especialización de Gerencia Financiera u otra carrera a fin como contaduría, mercadeo o administración, podrían con base a los resultados, llevar a cabo algún tipo de estrategia que se enfoque a que la cooperativa sea rentable en el tiempo y como se determinó en los resultados, mejoren sus gastos operaciones y aumenten sus ingresos, de esta manera se podrían plantear una forma para poder mejorar los Resultados integrales, el Estado de Situación Financiera, y el Flujo de Efectivo, y que el tiempo sea más rentable y favorable para la cooperativa.

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

9. Referencias bibliográficas

- Aguirre Benavides, H. A., Arevalo Muñoz, A. D., Castillo Delgado, J. R., Márquez González, M. R., & Rincón Martínez, O. R. (2019). *Estudio de pre-factibilidad para la conformación de una cooperativa de músicos en la ciudad de Bogotá para el año 2019*. (tesis de pregrado). Universidad Católica de Colombia, Bogotá Colombia.
- Alberto (2020). *¿Qué es el valor Económico Agregado (EVA) y cómo se calcula?* Recuperado de <https://contabilidadparatodos.com/valor-economico-agregado-eva/>.
- Alcaldía Mayor de Bogotá D.C. (2017). *Monografía 2017 Diagnóstico de los principales aspectos territoriales, de infraestructura, demográficos y socioeconómicos*. Bogotá: *Alcaldía Mayor de Bogotá*. Recuperado de <http://www.sdp.gov.co/gestion-estudios-estrategicos/informacion-cartografia-y-estadistica/repositorio-estadistico/monografia-de-bogota-2017%5>.
- Alianza Cooperativa Internacional. (2018). *COOP Cooperativa de las Américas*. Recuperado el 10 de julio de 2020, de <https://www.ica.coop/es/quienes-somos/alianza-cooperativa-internacional>.
- Andrade (2011). *Análisis del ROA, ROE y ROI*. Recuperado de <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/608313/Art%C3%ADculo+2+Noviembre+2011+An%C3%A1lisis+del+ROA+ROE+y+ROI.pdf?sequence=1>.
- Angulo Castañeda, W., Atehortúa Santamaría, A. J., & Merchán Vargas, J. J. (2019). *Estudio de pre-factibilidad para una cooperativa de reciclaje y su evaluación económica*. (Trabajo de grado de especialización). Universidad Católica de Colombia, Bogotá Colombia.

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

- Azcárate, P. (2005). *Obras de Aristóteles (Vol. Política Libro primero)*. Madrid, España: *Proyecto Filosofía en Español*. Recuperado el 16 de julio de 2020, de <http://www.filosofia.org/cla/ari/azc03017.htm>
- Aponte, R., Muñoz, F., & Álzate, L. (2017). *La evaluación financiera de proyectos y su aporte en la generación de valor corporativo*. *Ciencia Y Poder Aéreo*, 12(1), 144-155. <https://doi.org/10.18667/cienciaypoderaereo.567>.
- Baca Urbina, G. (2006). *Evaluación de proyectos*. McGraw-Hill /Interamericana.
- Banca Finandina (2020). *¿Cómo calcular el retorno de la inversión (ROI)?*. Recuperado de bancofinandina.com/finanblog/noticias/2019/10/18/como-calcular-mejor-el-roi.
- Bastidas Delgado, O., & Richer, M. (2001). *Economía Social y Economía Solidaria: Intento de Definición*. Cayapa. *Revista Venezolana de Economía Social*, 12.
- BBVA (2020). *¿Qué es el ROE?*. Recuperado de <https://www.bbva.com/es/que-es-el-roe/>
- Bejar & Jijón (2017). *Medición de la rentabilidad para los accionistas. ¿Es el ROE un indicador confiable para evidenciar la rentabilidad de los accionistas? Polo del Conocimiento*, 2(5), 1354-1361. *Revista Polo del Conocimiento (Edición núm. 7) Vol. 2, No 5*. Recuperado de <file:///F:/Downloads/232-527-1-PB.pdf>.
- Bolaños Díaz, M. (2019). *Estudio de factibilidad para la creación de una microempresa de confección de ropa interior infantil, a base de retazos de fábricas textiles, en el cantón Ibarra, provincia de Imbabura (tesis de pregrado)*. Universidad Técnica del Norte, Ibarra, Ecuador. <http://repositorio.utn.edu.ec/handle/123456789/9993>.
- Cabrera, F. C. (2005). *Categorización y triangulación como procesos de validación del conocimiento en investigación cualitativa*. *theoria*, 14(1), 61-71.
- Cámara de Comercio. (2019). *Entidades sin Ánimo de Lucro: Asociaciones, Fundaciones y Corporaciones*. Medellín. recuperado de <https://www.camaramedellin.com.co/biblioteca/entidades-sin-animo-de-lucro-asociaciones-fundaciones-y-corporaciones>.
- Carrillo, P. (08-2). *Modelo de evaluación financiera de proyectos de inversión*. Recuperado de: <http://hdl.handle.net/10726/1744>.
- Castillo, G. C., & Martínez, J. M. D. (2011). *¿Qué es la TIR de un proyecto de inversión?*. *eXtoikos*, (2), 129-130. Recuperado de <file:///F:/Downloads/Dialnet-QueEsLaTIRDeUnProyectoDeInversion-4019394.pdf>

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

- Confecoop (2019). *Perspectivas para el cooperativismo colombiano 2019. observatorio corporativo*. Recuperado el 06 de 09 de 2020, de <https://confecoop.coop/wp-content/uploads/2019/02/Observatorio-No-48.pdf>.
- Chase, Aquilano et al (2001). *Administración de Producción y Operaciones, Manufactura y Servicios (8 ed.)*. Mc Graw-Hill. Recuperado de <http://www.sidalc.net/cgi-bin/wxis.exe/?IsisScript=SIDINA.xis&method=post&formato=2&cantidad=1&expresion=mfn=001367>.
- Chaves Ávila, R., & Monzón Campos, J. L. (2018). *La economía social ante los paradigmas económicos emergentes: innovación social, economía colaborativa, economía circular, responsabilidad social empresarial, economía del bien común, empresa social y economía solidaria*. CIRIEC-España Revista de economía pública, social y cooperativa, 2018, num. 93, p. 5-50. Recuperado de <https://ojs.uv.es/index.php/ciriecespana/article/view/12901/12078>.
- Departamento Administrativo de la Función Pública. (07 de 09 de 2020). *Función Pública - Gestor Normativo - Ley 79/88*. Recuperado el 06 de septiembre de 2020, de <https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma.php?i=9211#:~:text=Art%C3%ADculo%201%C2%BA.,acuerdo%20con%20los%20siguientes%20objetivos%3A&text=Facilitar%20la%20aplicaci%C3%B3n%20y%20pr%C3%A1ctica,2>.
- De Jesús, M. O. J. (2017). *Evaluación financiera de proyectos. ECOE ediciones*. Recuperado de <https://www.ecoediciones.com/wp-content/uploads/2017/04/Evaluaci%C3%B3n-financiera-de-proyectos-4ta-Edici%C3%B3n.pdf>.
- De Simone G (2020). *Metodología de la investigación*. Recuperado de <https://sites.google.com/site/51300008metodologia/reporte-del-capitulo-5>
- Dinero (2020). *2019, el año del desempleo*. recuperado de <https://www.dinero.com/pais/articulo/tasa-de-desempleo-en-colombia/281297#:~:text=50%3A00%20AM-2019%2C%20el%20a%C3%B1o%20del%20desempleo,alcanz%C3%B3%20el%2010%2C%25>.

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

- Espinoza, S. F. (2010). *Los proyectos de inversión: evaluación financiera*. Editorial Tecnológica. Recuperado de <https://editorial.tec.ac.cr/catalogo/los-proyectos-de-inversion/#gsc.tab=0>.
- Fernández (2019). *WACC: definición, interpretaciones equivocadas y errores*. IESE, Universidad de Navarra. Camino del Cerro del Águila 3. 28023, Madrid, España. Recuperado de file:///F:/Downloads/SSRN-id1633408.pdf
- Flores, G. C. (2017). *Kilómetros de aprendizaje ocho viajeros*. Puebla, México: Universidad Iberoamericana Puebla.
- Finanzas Aplicadas (2020). *La evaluación financiera de proyectos*. Recuperado de <https://sites.google.com/site/jorgeortega618/evaluacion-de-proyectos>.
- Fontaine (2018). *Evaluación Social de proyectos*. Recuperado de <https://economicas.unsa.edu.ar/iee/Archivos/Fontaine.pdf>.
- Forokoop (2015). *Las cooperativas lácteas del mundo*. recuperado de <http://forokoop.coop/blog/es/2015/10/05/las-cooperativas-lacteas-en-el-mundo/>.
- Gerencie.com (2020). *ROI, Economía y finanzas*. Recuperado de <https://www.gerencie.com/roi.html>.
- Graham y Harvey (2002). *¿Cómo toman los directores financieros las decisiones sobre el capital y la estructura de capital? Journal of Applied Corporate Finance*, 15 (1) (2002), págs. 8 – 23. Recuperado de <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/abs/10.1111/j.1745-6622.2002.tb00337.x>.
- Guerra, P. (2013). *Un acercamiento teórico a la autogestión para comprender las prácticas de economía solidaria en America Latina*. RIDAA Revista Iberoamericana de Autogestión y Acción Comunal, 97-124.
- Guerrero Bejarano, M. A. (2016). *La Investigación Cualitativa*. INNOVA Research Journal, 1(2), 1-9. <https://doi.org/10.33890/innova.v1.n2.2016.7>
- Guzmán, P. E., Linares, A., Torres, E., Fiorillo, G., Caro, M. P., Roa, N., . . . García, A. (2013). *Estrategia De Negocios Inclusivos: Apuesta Formativa Para Estudiantes De Ingeniería Industrial, En El Entorno Latinoamericano. Experiencia Exitosa: Ingeniería Industrial - Prosofí Universidad Javeriana Y Sector Confección Comunidad Bolonia-Usme*. World Engineering Education Forum , 1-9. recuperado

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

de <https://ingenieria.javeriana.edu.co/documents/2838900/2841649/536-766-1-PB/d1bdcdb4-7513-4eb2-9d96-670733a76c6b>.

Haro y Monzon (2020). *Valor económico agregado como indicador en a la gestión de negocios en las empresas, revista científica YACHANA, Volumén9, número2/julio-octubre,2020.* Recuperado de <http://revistas.ulvr.edu.ec/index.php/yachana/article/view/645/479>.

Herrera, J. (s.f.). *La investigación cualitativa.* Recuperado de: <https://juanherrera.files.wordpress.com/2008/05/investigacion-cualitativa.pdf>

Hernández Cruz, J. D., & Ortiz Cruz, L. F. (2019). *Estudio de factibilidad económica y financiera para la constitución de una cooperativa para los trabajadores independientes del barrio kennedy del municipio de girardot año 2019 (Doctoral dissertation).*(tesis de pregrado).UDEC Universidad de Cundinamarca, Girardot, Colombia.

Hewlett, R. (2007). *A practitioner's guide to estimating weighted average cost of capital and determining capital structure. Journal of Corporate Treasury Management, p. 229-237.* Recuperado de [file:///F:/Downloads/Dialnet-AproximacionesConceptualesYPracticasParaElCalculoA-4784485%20\(1\).pdf](file:///F:/Downloads/Dialnet-AproximacionesConceptualesYPracticasParaElCalculoA-4784485%20(1).pdf).

Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas y Universidad Nacional Autónoma de México (2002). *Valuación de empresas y creación de valor. Nuevas formas de reportar sobre la creación de valor en las empresas. Editorial UNAM, Facultad de Contaduría y Administración, Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, PricewaterhouseCoopers.* Recuperado de <https://www.redalyc.org/pdf/395/39521702.pdf>

Jauregui (2020) *Evaluación Financiera de proyectos: Métodos y ejemplos.* Recuperado de <https://www.lifeder.com/evaluacion-financiera-proyectos/>.

Mete (2014). Valor Actual Neto Y Tasa De Retorno: Su Utilidad Como Herramientas Para El Análisis Y Evaluación De Proyectos De Inversión. Fides Et Ratio v.7 n.7 La Paz mar. 2014. Recuperado de http://www.scielo.org.bo/scielo.php?pid=s2071-081x2014000100006&script=sci_arttext.

Miranda Miranda, J. J. (2005). *Gestión de proyectos: Identificación, formulación, evaluación financiera-económica-social-ambiental.* MMEditores recuperado de

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

http://antioquia.gov.co/antioquia-v1/organismos/planeacion/derecargas/banco_proyectos/libro/9_evaluación_financiera.pdf

Monzón Campos, J. L., & Chaves Ávila, R. (2012). La economía social en la Unión Europea. recuperado de <https://www.eesc.europa.eu/resources/docs/qe-30-12-790-es-c.pdf>.

Morales F, (2020). *Tipos de investigación científica*. Recuperado de <https://antropologiaparatodos.wordpress.com/2014/10/02/tips-de-investigacion/>

Niño, et al (2010). *Aproximaciones conceptuales y prácticas para el cálculo aplicado del costo de capital promedio ponderado WACC, para empresas colombianas, que no cotizan en bolsa de valores, y pertenecen al sector regulado para la actividad de transporte de GLP*. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4784485>.

ONU (2020) *2012 día internacional de las cooperativas*. Recuperado de <https://www.un.org/es/events/coopsyear/>.

Puertas, E. J. (2018). *Estructuración de la red de talleres de confección del sector Bolonia Usme "La Central" que hace parte de la línea de competitividad laboral y empresarial del Prosofi Negocios Inclusivos 2018*. (tesis de pregrado) Pontificia Universidad Javeriana, Bogotá, Colombia.

Peiro (2020). *WACC-coste medio ponderado del capital*. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/coste-medio-ponderado-del-capital-wacc.html>

Quispe Quispe, R. C. (2017). *Análisis financiero y no financiero para una adecuada toma de decisiones gerenciales de la Cooperativa Agraria Cafetalera San Juan del Oro Ltda., periodos 2014–2015*.(tesis de pregrado). Universidad Nacional del Antiplano, Puno, Perú.

Ramírez, C (2020). *Cooperativismo un modelo sostenible a nivel mundial, Al momento.net*. Recuperado de <https://almomento.net/cooperativismo-un-modelo-sostenible-a-nivel-mundial/>.

Ramírez Garzón, M. T. (2018). *Componentes Organizacionales que Explican la Rentabilidad en las Pymes Colombianas*.

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

- Sapang (2010). *Proyectos de Inversión, Formulación y Evaluación*. Editorial Pearson. México D.F. recuperado de http://daltonorellana.info/wp-content/uploads/sites/436/2014/08/Proyectos_de_Inversion_Nassir_Sapag_Chain_2_Edic.pdf.
- Stern (2001). *El desafío del EVA. Como implementar el cambio del valor agregado en la organización*. Grupo Editorial Norma.
- Supersolidaria (2020). *Estadísticas de entidades del sector solidario diciembre de 2002 a diciembre 2017*. Recuperado de <http://www.supersolidaria.gov.co/es/entidad/estadisticas>.
- Superintendencia de sociedades (2018). *Desempeño Financiero del sector textil*. Bogotá: Superintendencia de sociedades. recuperado de <https://www.supersociedades.gov.co/Noticias/Publicaciones/Revistas/2019/Informe-Textil-2018-2019XI26.pdf>.
- UAESO (2020). *quienes somos* recuperado de <https://www.orgsolidarias.gov.co/la-entidad/quienes-somos>.
- UAESO (2020). *Cooperativas* recuperado de <https://www.orgsolidarias.gov.co/la-entidad/Directorio-de-organizaciones/Organizaciones%2520Econom%2520Solidaria/Cooperativas>
- Urbano Gómez P. A. (2016). *Análisis de datos cualitativos*. Fedumar Pedagogía Y Educación, 3(1). Recuperado a partir de <http://editorial.umariana.edu.co/revistas/index.php/fedumar/article/view/1122>
- Vecino, Rojas et al (2015). *Prácticas de evaluación financiera de inversiones en Colombia*. *Estudios Gerenciales*, 31(134), 41-49. Recuperado de <https://linkinghub.elsevier.com/retrieve/pii/S0123592314001612>.
- Velayos (2020). Valor Actual Neto (VAN). Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/valor-actual-neto.html>.
- Zarbo, P. (2016). *Generación de valor a través de proyectos*. *Energpiá 360*. Recuperado de <http://shaleseguro.com/generacion-de-valor-a-traves-de-proyectos/>

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

ANEXOS

Anexo1: Estado de Situación Financiera "El Nido, Usme emprende" 2021-2025

Estado de Situación Financiera " El Nido, Usme emprende" 2021 - 2025					
ACTIVO	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO					
Caj A	\$ 700.000	\$ 840.000	\$ 1.500.000	\$ 1.800.000	\$ 2.160.000
Bancos Y Otras Entidades Financieras	\$ 1.304.546	\$ 5.097.494	\$ 13.329.320	\$ 21.778.556	\$ 36.414.370
CARTERA					
Préstamos a Empleados	\$ -	\$ -	\$ 4.000.000	\$ 5.000.000	\$ 10.000.000
Deterioros	\$ -	\$ -	\$ 800.000	\$ 900.000	\$ 1.400.000
Microcréditos	\$ -	\$ -	\$ 4.000.000	\$ 4.000.000	\$ 4.000.000
CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR					
Cuenta Por Cobrar		\$ 3.679.981	\$ 2.685.448	\$ 21.186.606	\$ 21.252.007
ACTIVOS CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA					
Inventario De Materiales	\$ 2.275.879	\$ 2.298.638	\$ 2.321.624	\$ 2.344.840	\$ 2.368.289
Inventarios	\$ 1.172.114	\$ 3.275.034	\$ 3.504.286	\$ 3.749.586	\$ 4.012.057

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

ACTIVOS MATERIALES					
Maquinaria Plata Y Equipo	\$ 5.800.000	\$ 5.200.000	\$ 7.980.000	\$ 9.200.000	\$ -
Equipo De Oficina	\$ 4.500.000	\$ 2.950.000	\$ 5.550.000	\$ -	\$ -
Depreciación	\$ 1.240.000	\$ 2.260.000	\$ 5.480.000	\$ 6.890.000	\$ 6.890.000

TOTAL ACTIVOS	\$ 16.992.539	\$ 25.601.146	\$ 49.550.678	\$ 75.049.588	\$ 85.696.723
----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------

PASIVO

Beneficios A Empleados					
NOMINAS X Pagar	\$ 4.389.010	\$ 4.389.010	\$ 8.778.020	\$ 9.655.822	\$ 8.778.020
40% Que Por Empresa Se Paga	\$ 1.755.604	\$ 1.755.604	\$ 3.511.208	\$ 3.862.329	\$ 3.511.208
Comisiones Y Honorarios	\$ -	\$ 183.999	\$ 134.272	\$ 1.059.330	\$ 1.062.600
Cuentas Comerciales Por Pagar Y Otras Cuentas Por Pagar					
Pago A Proveedores	\$ -	\$ -	\$ 954.462	\$ 1.004.351	\$ 1.008.371
Provisiones	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Total De Pasivo	\$ 6.144.614	\$ 6.328.613	\$ 13.377.963	\$ 15.581.832	\$ 14.360.200
------------------------	---------------------	---------------------	----------------------	----------------------	----------------------

Patrimonio

Capital Social	\$ 12.000.000	\$ 24.000.000	\$ 36.000.000	\$ 57.000.000	\$ 69.000.000
Ganancias O Perdidas	-\$ 1.152.075	-\$ 4.727.467	\$ 143.930	\$ 2.056.464	\$ 1.947.103
RESERVA Legal 20%	\$ -	\$ -	\$ 28.786	\$ 411.293	\$ 389.421
OTRAS RESERVAS (COMITES Y Equipo De Trabajo)	\$ -	\$ -	\$ 115.144	\$ 1.645.171	\$ 1.557.682

Total, Patrimonio	\$ 10.847.925	\$ 19.272.533	\$ 36.172.716	\$ 59.467.756	\$ 71.336.524
--------------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------

Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa

“El Nido, Usme Emprende”

Total, Pasivo + Patrimonio	\$ 16.992.539	\$ 25.601.146	\$ 49.550.678	\$ 75.049.588	\$ 85.696.723
-----------------------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------

Elaborado por: José Giovanni Maldonado Benavides y Ángela Patricia Briceño Neuque

Fecha de elaboración: 10 de octubre 2020

Anexo 2 : Flujo de Efectivo "El Nido, Usme Emprende" 2021 - 2025

Flujo de Efectivo “El Nido, Usme emprende” 2021 - 2025					
Flujo De Fondos	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	AÑO 4	AÑO 5
Ingresos					
Ventas De Contado	\$ 108.769.111	\$ 122.666.030	\$ 134.272.415	\$ 141.244.038	\$ 141.680.048
Aportes De Socios	\$ 12.000.000	\$ 24.000.000	\$ 36.000.000	\$ 57.000.000	\$ 69.000.000
Total, Ingresos	\$ 120.769.111	\$ 146.666.030	\$ 170.272.415	\$ 198.244.038	\$ 210.680.048
Costos Y Gastos					
Costo De Producción	\$ 85.753.385	\$ 96.791.505	\$ 106.051.370	\$ 111.594.520	\$ 112.041.244
Gastos Administrativos	\$ 19.369.345	\$ 26.738.690	\$ 27.623.012	\$ 27.623.012	\$ 27.623.012
Gastos Por Comisiones De Venta	\$ 5.438.456	\$ 6.133.302	\$ 6.713.621	\$ 7.062.202	\$ 7.084.002
Gastos De Mercadeo Y Publicidad	\$ 1.800.000	\$ 1.890.000	\$ 1.984.500	\$ 2.083.725	\$ 2.187.911
Compra De Activos	\$ 10.300.000	\$ 8.150.000	\$ 13.530.000	\$ 9.200.000	-
Impuestos	-	-	\$ 35.982	\$ 514.116	\$ 486.776
Total, Egresos	\$ 122.661.186	\$ 139.703.497	\$ 155.938.485	\$ 158.077.575	\$ 149.422.945
Flujo Neto	-\$ 1.892.075	\$ 6.962.533	\$ 14.333.930	\$ 40.166.464	\$ 61.257.103
Saldo Inicial	-	-\$ 1.892.075	\$ 5.070.459	\$ 19.404.388	\$ 59.570.852
Flujo Total	-\$ 1.892.075	\$ 5.070.459	\$ 19.404.388	\$ 59.570.852	\$ 120.827.955

Elaborado por: José Giovanni Maldonado Benavides y Ángela Patricia Briceño Neuque

Fecha de elaboración: 10 de octubre 2020

**Estudio de evaluación financiera para la creación de la cooperativa
“El Nido, Usme Emprende”**