

Análisis de la generación de valor de la Cooperativa de Empleados, Pensionados y Exempleados del Comité de Cafeteros de Nariño y Almacafé S.A. (CEMPECAFEN) en función de la Norma ISO 26000, periodo 2010 – 2012*

Nancy Jimena Gómez Jojoa¹✉

Andrea Milena Mora Alfonso²

Yuly Andrea Muñoz Benavides³

Hugo Ceballos G.⁴

Cómo citar este artículo / To reference this article / Para citar este artículo: Gómez, N., Mora, A., Muñoz, Y. y Ceballos, H. (2015). Análisis de la generación de valor de la Cooperativa de Empleados, Pensionados y Exempleados del Comité de Cafeteros de Nariño y Almacafé S.A. (CEMPECAFEN) en función de la Norma ISO 26000, periodo 2010 – 2012. *Revista UNIMAR*, 33(1), 165-173.

Fecha de recepción: 18 de noviembre de 2014

Fecha de revisión: 20 de abril de 2015

Fecha de aprobación: 20 de mayo de 2015

RESUMEN

La Norma ISO 26000 Responsabilidad Social Empresarial, durante los últimos años se ha manifestado como una nueva manera de hacer empresa; surgió de la necesidad de innovación organizacional, y su proceso de generación de valor está ligado a dos funciones: la económica y la social; la concepción social implica tener en cuenta no solo a los accionistas sino también a todos los grupos de interés que tienen algún tipo de relación con la empresa. Por ello, se planteó la evaluación de la generación de valor de la Cooperativa CEMPECAFEN, desde la perspectiva de la Responsabilidad Social Empresarial. Durante la trayectoria de esta cooperativa no se ha dado mayor importancia a este tema, por lo cual, fue necesario analizar el desempeño de la cooperativa para determinar qué estrategias se podría implementar para mejorar su situación financiera, y con los resultados obtenidos se estableció la manera de reducir riesgos y maximizar beneficios en función de la norma ISO 26000.

Palabras clave: Árboles de Rentabilidad, Balance Social, Generación de Valor, Planeación Financiera, Responsabilidad Social Empresarial.

* Artículo Resultado de Investigación.

¹ Magíster en Gerencia y Asesoría Financiera; Contador Público; Tecnóloga en Contaduría y Finanzas; Cajera Principal Bancolombia, San Juan de Pasto, Nariño, Colombia. Correo electrónico: ximena888@hotmail.com / njgomez@bancolombia.com.co

² Magíster en Gerencia y Asesoría Financiera; Contador Público; Supervisora Financiera y Administrativa Instituto Colombiano de Bienestar Familiar, San Juan de Pasto, Nariño, Colombia. Correo electrónico: andreamoraalfonso@gmail.com / Andrea.Mora@icbf.gov.co

³ Magíster en Gerencia y Asesoría Financiera; Contador Público; Analista de Información, Federación Nacional de Cafeteros de Colombia, San Juan de Pasto, Nariño, Colombia. Correo electrónico: yulyandrea2226@gmail.com / yuly.munoz@cafedecolombia.com

⁴ Magíster en Gestión Empresarial; Especialista en Gerencia Financiera; Especialista en Finanzas; Administrador de Empresas; Docente Tiempo Completo Programa de Administración de Negocios Internacionales, Universidad Mariana, San Juan de Pasto, Nariño, Colombia. Correo electrónico: hugofernandoceballos@hotmail.com / hceballos@umariana.edu.co

Analysis of value creation of the Employees, Retirees and Former employees Cooperative of the Coffee Growers Committee of Nariño and Almacafé S.A. (CEMPECAFEN) according to ISO 26000 Standard, period 2010 - 2012

ABSTRACT

In recent years the ISO 26000 Standard Corporate Social Responsibility has manifested itself as a new way of doing business. It arose from the need for organizational innovation and value generation process, and is linked to two functions: economic and social; the social conception involves taking into account not only to shareholders but also all stakeholders that have some relationship with the company. Therefore, assessment of value creation of the Cooperative CEMPECAFEN was stated from the perspective of Corporate Social Responsibility. During the course of this cooperative has not been given greater importance to this issue, therefore, it was necessary to analyze the performance of the cooperative to determine which strategies could be implemented to improve their financial situation and to establish, with the results obtained, the how to reduce risks and maximize benefits based on the ISO 26000 standard.

Key words: Profitability trees, Social Balance, Value Creation, Financial Planning, and Corporate Social Responsibility.

Análise da criação de valor da cooperativa de empregados, aposentados e ex-funcionários do Comité de Cafeeiros de Nariño e Almacafé S.A. (CEMPECAFEN) de acordo com norma ISO 26000, o período de 2010 a 2012.

RESUMO

Nos últimos anos a ISO 26000 de Responsabilidade Social Corporativa tem surgido como uma nova forma de fazer negócios. Ele apareceu a partir da necessidade de inovação organizacional e processo de geração de valor, e está ligada a duas funções: económico e social; a concepção social envolve tomar em consideração não apenas aos acionistas, mas também todas as partes interessadas que tenham alguma relação com a empresa. Assim, a avaliação da criação de valor da Cooperativa CEMPECAFEN foi indicada a partir da perspectiva da responsabilidade social das empresas. Durante o curso desta cooperativa não tem sido dada maior importância a esta questão, por isso, foi necessário analisar o desempenho da cooperativa para determinar quais estratégias podem ser aplicadas para melhorar a sua situação financeira e estabelecer, com os resultados obtidos, a como reduzir os riscos e maximizar os benefícios com base na norma ISO 26000.

Palavras-chave: Árvores de rentabilidade, Balanço Social, Criação de Valor, planejamento financeiro, responsabilidade social corporativa.

1. Introducción

En la actualidad temas como la globalización, la inequidad, la pobreza, el cambio climático, el empoderamiento de los grupos de interés y la creciente conciencia acerca de los temas sociales y ambientales, han sido los desafíos estructurales de las empresas. Es por ello que, según León (2001), la influencia de estos asuntos ha forzado a los países a abrir sus economías, eliminando o disminuyendo barreras

arancelarias, provocando que muchas organizaciones queden expuestas a una competencia desigual; estas empresas son propietarias de un gran parte del mercado o poseen ventajas comparativas en términos de tecnología, costos financieros, economías de escala o de alcance. Esta situación puede causar una enorme destrucción de valor e inclusive la desaparición de muchas compañías locales, dado que los bienes y servicios ofrecidos se pueden entregar a un menor precio, o pueden generar beneficios adicionales.

La Norma ISO 26000 Responsabilidad Social Empresarial (RSE), durante los últimos años se ha manifestado como una nueva manera de hacer empresa; surge por la necesidad de innovación organizacional para la competitividad y sustentabilidad de los entes económicos, y se desenvuelve en el ámbito de la gestión y de la relación de las empresas, desde perspectivas como: el entorno social, ambiental y cultural.

Erick Pichot (2013) menciona que por muchos años se llegó a pensar que la comunidad estaba al servicio de las empresas, organizaciones, instituciones y gobierno, sin embargo, es todo lo contrario; todas las personas son individuos de una sociedad y en su mayoría, hacen parte de una u otra forma de una organización, por esta razón cuando las personas involucradas tienen más oportunidades, pueden mejorar los indicadores y resultados financieros y económicos de las empresas.

La cooperativa CEMPECAFEN es una persona jurídica sin ánimo de lucro, de asociación autónoma que se encuentra legalmente constituida con personas que se han unido voluntariamente para formar una organización democrática, cuya administración y gestión se lleva a cabo de la forma que acuerdan los socios; su intención es hacer frente a las necesidades y aspiraciones económicas, sociales y culturales de los asociados. Su objeto social va encaminado a la obtención de utilidades y la prestación de servicios a la comunidad; para cumplir con este objetivo, la empresa combina naturaleza y capital. En la actualidad, la cooperativa presenta ciertas dificultades en su área financiera y social que no le ha permitido el crecimiento tan anhelado por la gerencia, razón por la cual, esta investigación fue realizada con el ánimo de aportar, por medio del análisis de la norma ISO 26000, a la creación de valor agregado de la cooperativa CEMPECAFEN de la ciudad de Pasto, y de esta manera, mejorar la sostenibilidad y el crecimiento financiero, económico y social de la región.

2. Metodología

Enfoque de la investigación. El enfoque de la investigación fue el holístico, ya que se analizaron antecedentes, causas y efectos de los procesos implementados, además, se estableció un seguimiento consecuente al desarrollo de la investigación.

Tipo de investigación. Por su naturaleza, la investigación fue de carácter descriptivo, ya que se analizó el impacto de la RSE en la generación de valor, tomando para ello, el diseño de campo, pues los datos fueron tomados directamente de la realidad. En cuanto a la investigación de tipo descriptivo, es preciso retomar a Hernández, Fernández y Baptista (2000), quien la define como:

Es aquella que mide de manera más bien independiente los conceptos o variables a los que se refiere, aunque desde luego pueden entregar las mediciones de cada una de dichas variables para decir como es y cómo se manifiesta el fenómeno de interés, su objeto no es indicar como se relacionan las variables, sino en medirla con mayor precisión posible. (p. 61).

Universo o Población. Según el autor Ander-Egg (1997, p. 179) se puede definir como “la totalidad del fenómeno a estudiar donde las unidades de la población poseen características comunes, las cuales se analizan y dan origen a datos de la investigación. La población objeto de estudio está conformada por el representante legal de la Cooperativa, la Contadora y el Revisor Fiscal; así mismo, por la totalidad de funcionarios auxiliares del área administrativa, que asciende a 7 funcionarios.

Dentro de este grupo, el Gerente, la Contadora y la Revisora Fiscal, son personas con formación profesional en cada una de sus áreas. Laboran en este lugar desde hace aproximadamente diez años. Esta característica es muy importante, puesto que permite inferir que son colaboradores que conocen perfectamente la cooperativa y todo su funcionamiento. Los otros funcionarios que colaboran en las distintas actividades, son rotados continuamente y su formación académica, en todos los casos, es de nivel secundario.

Técnicas de recolección de datos. Por su parte Sabino (2002) define las técnicas de recolección de datos como “cualquier recurso de que pueda valerse el investigador para acercarse a los fenómenos y extraer de ellos información”. Teniendo en cuenta la definición anterior y para obtener la información necesaria, se recurrió a la revisión bibliográfica -textos, leyes, manuales, folletos y reseñas concernientes a la Cooperativa-, la observación directa y entrevistas no estructuradas.

3. Resultados

Estado de Resultados Año 2010

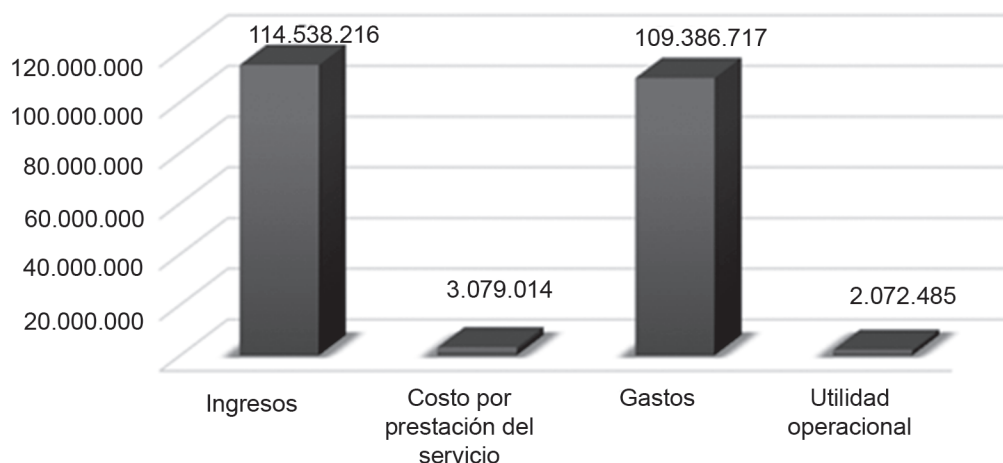


Figura 1. Análisis financiero cooperativa CEMPECAFEN año 2010.

Tabla 1. Análisis vertical estado de resultados, año 2010

Estado Resultados año 2010	Año 2010	V
Ingresos	114.538.216	100 %
Servicios de Crédito	112.116.238	98 %
Administrativos y sociales	2.421.978	2 %
Costo por Prestación del servicio	3.079.014	3 %
Utilidad bruta	111.459.202	97 %
Gastos	109.386.717	96 %
Gastos de personal	3.893.000	3 %
Gastos generales	90.713.853	79 %
Provisión de cartera	13.364.848	12 %
Depreciación	1.415.016	1 %
Utilidad operacional	2.072.485	2 %

Para el año 2010 y teniendo en cuenta el análisis vertical, se puede afirmar que la cooperativa obtiene principalmente sus ingresos por concepto de servicios de crédito, los cuales representan el 98 % de sus ingresos operacionales; adicionalmente, obtuvo ingresos por concepto de nuevas afiliaciones de asociados para un total de ingresos operacionales de \$ 114.538.216, destinados a cubrir sus costos y gastos de operación. Una vez determinado su margen bruto, el cual asciende a un 97 %, se puede decir que debido a la estructura de su actividad económica la cooperativa cuenta con unos costos mínimos en la

prestación del servicio, representados en un 3 % de sus ingresos operacionales. En referencia al rubro de gastos, se observa como cifra relevante equivalente al 79 %, los gastos generales, que corresponden a honorarios, impuestos, seguros, mantenimiento y reparaciones, cuotas de administración, aseo y elementos de cafetería, servicios públicos, portes, cables y fax, transporte fletes y acarreos, papelería y útiles de oficina, fotocopias, contribuciones, gastos de asamblea, gastos directivos, gastos legales, gastos fondo de educación, gastos fondos de bienestar social, gastos varios, celebración navideña, seminarios.

En el fondo de educación y el fondo de bienestar social, la cooperativa tiene como política interna, entregar unos bonos pagados a los asociados de acuerdo a los niveles de ahorro; los excedentes no son para distribuirlos entre los asociados, sino para cubrir los diferentes fondos que establece la ley. Por otra parte, el rubro de provisiones de cartera que representa un 12 %, corresponde a las provisiones de ley ante eventuales contingencias de no pago por parte de los asociados. El valor residual de la operación en el año fiscal 2010 muestra un margen neto del 2 % como consecuencia del pago de bonos principalmente. Esta situación permite afirmar que como entidad sin ánimo de lucro, sus excedentes son coherentes con su misión, la cual está orientada al bienestar de sus asociados, mediante el desarrollo de acciones encaminadas a mejorar su calidad de vida.

Desde la perspectiva de productividad, como se puede apreciar en la siguiente Tabla:

Tabla 2. *Perspectiva de productividad*

PKTO	593 %
PAF	7 %
PAO	619 %
PAON	574 %
PKTNO	547 %

En esa medida, se puede observar que la productividad del capital de trabajo operativo no es satisfactoria, pues su interpretación muestra que para generar \$ 100 de ingresos se requieren \$ 593 como capital de trabajo operativo; lo que no sucede con la productividad de los activos fijos, pues al ser un rubro bajo, permite que mejore el índice de productividad, el cual es poco relevante, puesto que para el desarrollo de la actividad económica propia de la cooperativa no es necesario mantener una gran infraestructura, inmovilizando recursos que pueden ser usados en el objeto principal. Ahora bien, pasando a la observación de la productividad de los activos operacionales y después de considerar el efecto del capital de trabajo operativo que está contenido en estos, resta decir que la cooperativa genera unos ingresos poco significativos en proporción a los recursos invertidos en su estructura operativa. Y por último, el no contar con financiación externa afecta

negativamente la productividad del capital de trabajo neto operativo.

Por otra parte, al analizar la situación financiera desde el enfoque de generación de valor, se realizan las siguientes precisiones:

La cooperativa genera un margen EBITDA positivo para el año analizado (14.71 %), sin embargo, la rentabilidad de los activos operacionales netos (0.32 %) es inferior al costo de capital (18.1 %), lo cual permite inferir un deterioro del valor patrimonial de la entidad, y considerando que la cooperativa no cuenta con financiación externa, el riesgo total de la operación es absorbido por el costo del patrimonio (18.1 %), generando un valor económico agregado “negativo” (\$ 116.641.750).

Desde la perspectiva de la entidad, esta situación es verdaderamente grave, pues va en contra del objetivo básico financiero (maximizar el valor de la empresa), sin embargo, si consideramos las variables más relevantes que afectan los resultados de la operación como lo son el pago de bonos a los asociados (\$ 90.000.000 para el año 2010), tal vez el objetivo básico financiero sí se estaría cumpliendo vía pago de bonos a los asociados, pero desafortunadamente no es así, al simular un “no pago de bonos” y “no provisiones”; la cooperativa sigue destruyendo valor para el periodo analizado. Lo anterior, permite concluir que la razón de ser de este detrimento se genera por el nivel de riesgo, al cual clasifica su actividad económica (Bu=1.46), y si a esto le sumamos que no cuenta con financiación externa, se confirma que el riesgo total no se está diversificando.

Tabla 3. *Generación de valor*

RONA	16,16 %
kl	6,0 % EA
KM	14,6 % EA
Bu	1,41 %
$Ke = K_L + (K_M - K_L) B_U$	18,1 %
Kd	0
$WACC = Kdt\% + Ke\%$	18,1 %
EVA (1)	(12.563.049)

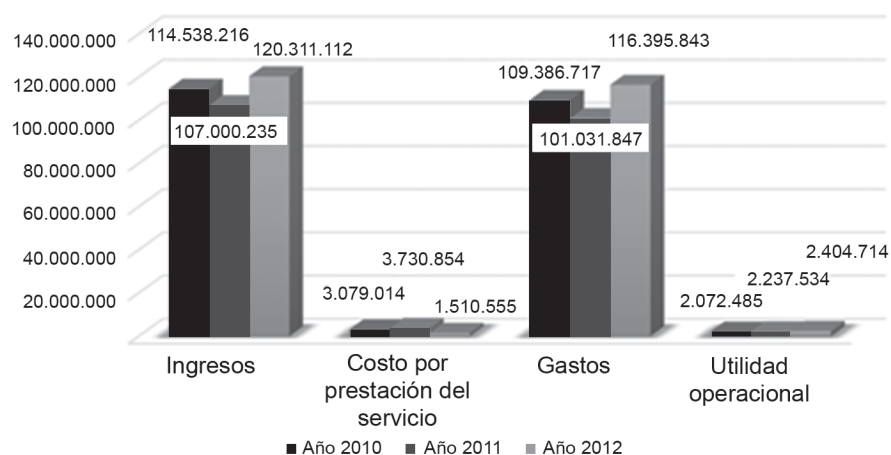


Figura 2. Análisis financiero Cooperativa CEMPECAFEN año 2010-2011-2012.

Tabla 4. Indicadores financieros y EVA

Indicador	Año 2010	Año 2011	V. Rel	Año 2012	V. Rel
KTO	679.352.969	798.737.278	18 %	910.682.778	14 %
AF	7.806.682	7.760.802	-1 %	7.950.282	2 %
OA	22.144.473	22.144.473	0 %	22.144.473	0 %
AO	709.304.124	828.642.553	17 %	940.777.533	14 %
PO	52.320.934	54.994.483	5 %	54.353.185	-1 %
AON	656.983.190	773.648.070	18 %	886.424.348	15 %
KTNO	627.032.035	743.742.795	19 %	856.329.593	15 %
UODI	2.072.485,00	2.237.534,00	8 %	2.404.714,00	7 %
EBITDA	16.852.349	6.972.687	-59 %	10.208.838	46 %
RONA	0,32%	0,29%	-8 %	0,27%	-6 %
KI	6,0% E.A.	6,0% E.A.	0 %	6,0% E.A.	0 %
KM	14,6% E.A.	14,6% E.A.	0 %	14,6% E.A.	0 %
Bu	1,41	1,64	16 %	1,64	0 %
$Ke = K_L + (K_M - K_L) B_U$	18,1 %	20,0 %	11 %	20,0 %	0 %
Kd	0	0	NA	0	NA
$WACC = Kdt\% + Ke\%$	18,1 %	20,0 %	11 %	20,0%	0 %
EVA (1)	(116.641.750)	(152.789.161)	31 %	(174.967.616)	15 %
EVA (2)	(116.641.750)	(152.789.161)	31 %	(174.967.616)	15 %
MB	97,31 %	96,51 %	-1 %	98,74 %	2 %
MN	1,81 %	2,09 %	16 %	2,00 %	-4 %
MEBITDA	14,71 %	6,52 %	-56 %	8,49 %	30 %
PKTO	593 %	746 %	26 %	757 %	1 %
PAF	7 %	7 %	6 %	7 %	-9 %
POA	19 %	21 %	7%	18 %	-11 %

PAO	619 %	774 %	25 %	782 %	1 %
PAON	574 %	723 %	26 %	737 %	2 %
PKTNO	547 %	695 %	27 %	712 %	2 %
FKTO	8 %	7 %	-11 %	6 %	-13 %

4. Discusión

Economía Solidaria. El concepto de economía solidaria en Colombia se adopta con el Decreto 2536 del 4 de agosto de 1986, el cual dio vida al Consejo Nacional de Economía Solidaria y lo reconoce como un sector importante en el entorno económico y nacional. Y en 1988 con la Ley 79 se organizan las formas solidarias del cooperativismo, asociaciones mutuales y fondos de empleados (Supersolidaria, 2015).

El cooperativismo es el resultado de un largo proceso histórico en el cual el hombre ha demostrado su espíritu asociativo y solidario, generando diversas formas de organización social y económica que teniendo como base la cooperación, persiguen la realización de la justicia y la igualdad a través de la acción económica y la promoción humana. (SENA, 1985).

En esa medida, la Corporación Surandina (2011) realiza un aporte muy importante sobre el tema y afirma que:

El Cooperativismo en Colombia está cada vez más apoyado por los organismos del estado y por los del sector privado que encaminan por todos los medios el progreso material y moral del hombre puesto que estas dan importancia primordial a las personas; los mismos miembros son sus dueños; las rigen principios democráticos y como empresas económicas, pese a que su objetivo fundamental no es de lucro sino sus necesidades lo que las motiva, son tan eficientes y competitivas como las demás empresas en el mercado.

Cabe decir que, las cooperativas generan una cultura cuyos valores y su ética fijan las normas de la industria, y en algunos países, se considera a las cooperativas más fidedignas que las empresas y corporaciones tradicionales precisamente por ese motivo. Incluso, se afirma que “en estos países son constructoras de la comprensión y la colaboración entre personas de diversos orígenes culturales y diferentes niveles de ingreso” (GIDECOOP, 2011).

Responsabilidad Social Empresarial. Son múltiples las definiciones que se pueden encontrar en la literatura, sin embargo, Román, Sánchez, Correa y Olarte (2008), afirma que la RSE:

Es entendida como la respuesta que la organización debe dar a las expectativas de los sectores con los cuales ella tiene relación, en materia de desarrollo integral de sus trabajadores y en el aporte a la comunidad que le permitió crecer y desarrollarse.

Una visión similar es la expuesta por Baltazar Caravedo (2013), quien la considera como:

(...) una filosofía corporativa adoptada por la alta dirección de la empresa para actuar en beneficio de sus propios trabajadores, sus familias y el entorno social en las zonas de influencia de las empresas. En otras palabras, es una perspectiva que no se limita a satisfacer al consumidor, sino que se preocupa por el bienestar de la comunidad con la que se involucra.

Corrales (2011), sugiere que “la responsabilidad social empresarial engloba las decisiones, las actividades y las acciones éticas y transparentes realizadas por cualquier empresa durante el desarrollo de su actividad económica”.

Generación de Valor. Al respecto, León (2001, pp. 4-5) afirma que por gerencia de valor se debe entender “la serie de procesos que conducen al alineamiento de todos los funcionarios con el direccionamiento estratégico de la empresa, de forma que cuando tomen decisiones, ellas propendan por el permanente aumento de su valor”. Sin embargo, a pesar de que el objetivo máximo financiero es el único que explícitamente es el que enuncia el término valor, la gerencia de la empresa no siempre lo considera como el objetivo gobernante.

Este autor también menciona que el sistema de creación de valor está conformado por ocho procesos que interactúan entre sí:

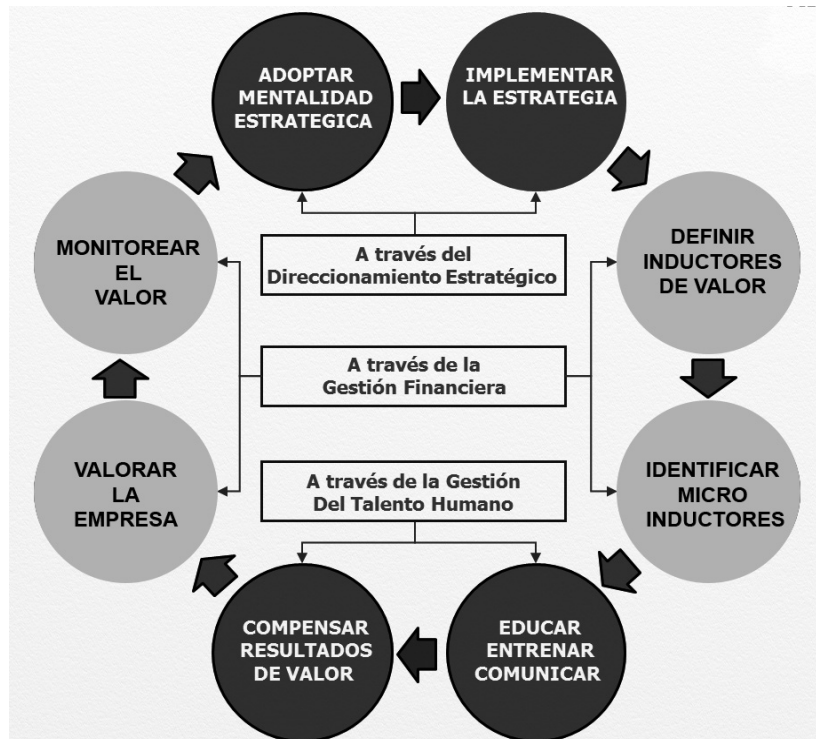


Figura 3. Interacción de los procesos del sistema de generación de valor.
Fuente: León (2001).

Es preciso decir que, se debe trabajar simultáneamente en la implementación de los diferentes procesos, teniendo en cuenta la realidad de la empresa en el sentido en que puede que no exista algún tipo de avance en cada uno de ellos.

La Planeación Financiera. Carrillo (2003) afirma que “con miras a sus objetivos, las organizaciones y empresas trazan planes donde detallan las acciones requeridas para cumplir con sus metas. Este proceso de elaboración, puesta en marcha y seguimiento de los planes se conoce como planeación o planificación”.

La planeación financiera, que busca mantener el equilibrio económico en todos los niveles de la empresa, está presente tanto en el área operativa como en la estratégica. La estructura operativa se desarrolla en función de su implicación con la estrategia. La planeación financiera, por lo tanto, se encarga de aportar una estructura acorde a la base de negocio de la empresa, a través de la implementación de una contabilidad analítica y del diseño de los estados financieros. (Carrillo, 2003).

En otras palabras, la planeación financiera define el rumbo a seguir por una organización para alcanzar sus objetivos estratégicos mediante un accionar armónico de todos sus integrantes y funciones. Su implantación es importante tanto a nivel interno como

para los terceros que necesitan tomar decisiones vinculadas a la empresa (como la concesión de créditos, y la emisión o suscripción de acciones) (Carrillo, 2003).

Balance social. La Organización Internacional del Trabajo (OIT, 2001) presentó un *Manual de Balance Social* donde se expresa que “el informe social es un instrumento en el que se registra en términos cuantitativos o cualitativos el desempeño social de una empresa en un periodo dado”. En ese sentido, también vale la pena definirlo como un instrumento de gestión que le permite a una empresa desarrollar de la mejor manera posible el ciclo PHVA (Planear-Hacer-Verificar-Actuar); con miras a evaluar la gestión social de una empresa en un determinado tiempo y frente a los objetivos establecidos.

Este informe define también los principales objetivos del balance social:

Realizar el diagnóstico de la gestión empresarial en torno al cumplimiento de su responsabilidad social en un periodo determinado, lo cual le permite definir políticas, establecer programas y racionalizar la efectividad de las inversiones sociales, con miras a la promoción de sus trabajadores y de la sociedad.

Como herramienta de gestión empresarial el balance social le permite a la gerencia la planificación de

las acciones tendientes a aumentar la productividad y la eficiencia de sus trabajadores. Además le permite evaluar las acciones en términos costo – beneficio.

Disponer de la información que se refiere a los recursos humanos de la empresa y a los sectores con los cuales ella tiene relación, para poder informar adecuadamente a la opinión pública acerca de su desempeño social como empresa.

Como instrumento de gestión le permite a la empresa actualizar políticas y programas relacionados con su responsabilidad social, ya que crea instrumentos más efectivos para medir y controlar las consecuencias, los costos y los beneficios que se desprenden de sus acciones. (OIT, 2001).

5. Conclusiones

El dinero generado básicamente por cobros a asociados derivados de los créditos o de la prestación de servicios, menos los pagos a proveedores y las erogaciones para cubrir los costos necesarios para operar, de acuerdo a la información financiera denotan destrucción de valor para la cooperativa.

La medición del valor a través del método de Valor Económico Agregado es una técnica que cada vez, se usa más en las organizaciones que buscan medir la eficiencia de su gestión; bajo este enfoque la empresa generará valor siempre y cuando el rendimiento sea mayor al costo de usar los recursos de la empresa y que permite medir la relación de una empresa con sus diferentes grupos de interés.

Al vincular el Valor Económico Agregado a un sistema de incentivos, se logra que los responsables de la administración adquieran conciencia de las decisiones para crear y destruir valor, y en consecuencia, se adopte la cultura de creación de valor.

El Valor Económico Agregado permite invertir los recursos financieros de la empresa en aquellas áreas que contribuyen de manera directa en la generación de valor.

Las cooperativas de empleados son entidades económicas constituidas en última instancia para alcanzar un objetivo común entre sus asociados fundadores, independientemente de la orientación social, pero es necesario que los directivos implementen conceptos de planeación financiera en su direccionamiento, ya que esto se constituye en el propósito fundamental que permite incrementar la

riqueza de los accionistas y por lo tanto, ésta deberá ser la función de todo administrador financiero.

Referencias

- Ander-Egg, E. (1997). *Metodologías de acción social*. España: CIPSA.
- Caravedo, B. (2013). La responsabilidad social empresarial (RSE). Recuperado de http://datateca.unad.edu.co/contenidos/102502/2013-2/procesos_industriales_exe/leccin_1_responsabilidad_social_empresarial_o_corporativa.html
- Carrillo, G. (2003). *Análisis y Administración Financiera*. Bogotá: Eco ediciones.
- Corporación Surandina. (2011). *Curso Básico Intensivo de Economía Solidaria*. San Juan de Pasto.
- Corrales, L. (2011). La Responsabilidad Social Empresarial en la pequeña y mediana empresa. Guía de buenas prácticas. Áviles. Recuperado de <http://www.foroempresarias.com/userfiles/archivos/Documentaci%C3%B3n/Gu%C3%ADa%20RSE%20PYME%20DEFINITIVA.pdf>
- Gabinete Universitario de Investigación, Docencia y Extensión sobre Cooperativas y Otras Entidades de la Economía Social (GIDECOOP). (2011). Mensajes de la Alianza Cooperativa Internacional. Con motivo del día Internacional de las Cooperativas (2000 al 2011). Argentina. Recuperado de <http://gidecoop.coop/wp-content/uploads/2014/11/05-Mensajes-de-la-ACI-con-motivo-del-dia-int-Coop-2000-a-2011.pdf>
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2000). *Metodología de la investigación*. México: Mc Graw Hill.
- León, O. (2001). *Valoración de Empresas, Gerencia del Valor*. Recuperado de <http://www.oscarleongarcia.com/capitulos/cap1val.pdf>
- Organización Internacional del Trabajo (OIT). (2001). *Manual de balance social*. Medellín: OIT/Asociación Nacional de Industriales / Cámara Junior de Colombia.
- Pichot, E. (2013). Revista RS, (52). Recuperado de https://issuu.com/centrors/docs/rs_52_baja
- Román, Y., Sánchez, Y., Correa, J. y Olarte, O. (2008). *Responsabilidad social y balance social en organizaciones colombianas*. Medellín, Colombia: Universidad de Medellín.
- Sabino, C. (2002). *El proceso de investigación*. Bogotá: Panamericana.
- SENA. (1985). *Generalidades del Cooperativismo Cartilla No. 1*. Bogotá: SENA.
- Superintendencia de la Economía Solidaria (Supersolidaria). (2015). *Reseña Histórica*. Recuperado de <http://www.supersolidaria.gov.co/es/nuestra-entidad/reseña-historica>