

## Fondos de cobertura y valor financiero en empresas de telemétrica vehicular

### Coverage funds and financial value in vehicular telemetric companies

Recibido: 23/08/2021

Aceptado: 25/09/2021

Publicado: 30/09/2021

Yanine Coromoto Revilla Nava  
<https://orcid.org/0000-0001-7755-5264>  
Universidad del Zulia  
[profesoryanirevi@gmail.com](mailto:profesoryanirevi@gmail.com)

*Doctora en Ciencias Gerenciales con Postdoctorado en Gerencia de las Organizaciones, Magister Scientiarum en Gerencia de Empresas Mención: Gerencia Financiera. Especialista en educación Superior. Contador Público. Docente e investigadora en los niveles de pregrado, postgrado y doctorado de la Universidad del Zulia y la Universidad Rafael Urdaneta. Venezuela.*

## Resumen

La revisión financiera de los fondos monetarios a invertir en las empresas, es un aspecto importante de revisión gerencial, donde la intención es crear valor financiero, partiendo de las decisiones empresariales de una determinada organización, por ello, el objetivo del presente estudio es analizar los fondos de cobertura y el valor financiero en empresas de telemétrica Vehicular del Municipio Maracaibo, del estado Zulia. La metodología que se aplicó, fue de tipo descriptiva, cuyo diseño fue de campo, no experimental, y longitudinal; la población fue la gerencia y la administración del sector estudiado; a quienes se le aplicó una entrevista no estructurada, que fue validada por expertos. A los datos se les aplicó un análisis estadístico de acuerdo a los hallazgos. Los resultados explican que es inadecuada la gestión de la medición de fondos de inversión, lo que afecta las operaciones de las empresas estudiadas; ya que no tenían apropiados criterios para generar valor. De allí, se concluyó que, debido a la economía vulnerable del país, existe un descontrol financiero, que impide la aplicación objetiva de decisiones efectivas en las inversiones operativas.

**Palabras clave:** Fondos de cobertura, valor financiero, inversiones, decisiones empresariales, empresas Telemétrica

## Abstract

The financial review of monetary funds to invest in companies, is an important aspect of management review, where the intention is to create financial value, based on the business decisions of a certain organization, therefore, the objective of this study is to analyze hedge funds and financial value in Vehicle telemetry companies in the Municipality of Maracaibo, in the state of Zulia. The methodology that was applied was descriptive, whose design was field, non-experimental, and longitudinal; the population was the management and administration of the sector studied; to whom an unstructured interview was applied, which was validated by experts. A statistical analysis was applied to the data according to the findings. The results explain that the management of the measurement of investment funds is inadequate, which affects the operations of the companies studied; since they did not have appropriate criteria to generate value. Hence, it was concluded that, due to the vulnerable economy of the country, there is a financial out of control, which prevents the objective application of effective decisions in operational investments.

**Key words:** Hedge funds, financial value, investments, business decisions, telemetric companies

## Introducción

Toda empresa en el desarrollo de sus procesos operativos, requiere estar vigilante de su flujo de caja, de manera que se pueda conocer si su gestión genera adecuados resultados en el tiempo, por esa razón, los fondos de cobertura se aplican con la intención de ser generadores de valor financiero, y son determinantes de la posibilidad de ser solvente o insolvente en el tiempo. Razón por la cual, estos fondos se deben mantener bajo un estricto control, para de esta forma entender, si se está en capacidad de invertir en activos y generar utilidad económica. Ahora bien, es indispensable que las compañías desarrollen estratégicamente mecanismos eficientes para garantizar que sus actividades de gestión de fondos, no conlleven a una crisis financiera, es decir, debilidad en la capacidad de generar beneficios en los proyectos de inversión, para enfrentar y recuperar el capital obtenido.

En este sentido, se entiende financieramente, que los fondos de cobertura, son una forma de capital, que se caracteriza por la planificación en obtener el capacidad de inversión, en la actividad económica, por ello, el origen de estos fondos monetarios, puede ser interno o externo, dando cabida a la colaboración entre núcleos empresariales, todo a cambio de un lucro de la colocación de su capital, lo que significa, que invertir organizacionalmente, se aplica con el propósito de impulsar las ideas empresariales.

Por lo señalado, se tiene que, los fondos de cobertura en inversiones, son aplicados en cualquier empresa, como los medios por el cual, los responsables de la administración de una organización, aseguran el desarrollo de las funciones operativas, lo cual se considera la columna vertebral de una compañía, al tomar en cuenta las oportunidades de negocios generadas de las decisiones estratégicas. Por ello, es importante utilizar la administración del capital, como una forma de maximizar el valor financiero para los accionistas, y que se puedan cumplir las metas de las inversiones.

En relación a lo expuesto, resulta importante el referenciar que, en el entorno venezolano, específicamente en el Zulia, según la Cámara de Comercio Zuliana (2019), las empresas manejan inadecuado porcentaje de ganancia económica, ya que el capital no es respaldado de manera sustentable por la posibilidad de créditos por parte de la banca pública o privada, limitando de alguna manera la posibilidad del logro de los objetivos de las organizaciones, razón por la cual, tienen como preferencia el dar entrada a nuevos inversionistas, que a la vez pueden limitar las decisiones del destino de los fondos para impulsar a la operatividad, debilitando la posibilidad de generar valor financiero en el tiempo.

Por esta razón, diversos empresarios han decidido aplicar planes de fondos de cobertura en sus inversiones, para obtener fuentes de capitales, sin tener como limitante la capacidad de pago, siendo lo central el activar el flujo monetario o de caja, sin que el historial de su capacidad de crédito sea una limitante. Lo que da cabida a la economía

colaborativa, al unir el capital de diversidad de empresas, que pueden coadyuvar al impulso de la operatividad de determinadas ideas de negocios, lo que a la vez permite la búsqueda de valor financiero.

De lo expuesto, surge la investigación en las empresas de Telemétrica Vehicular ubicadas en el Municipio Maracaibo, del estado Zulia, dedicadas al control remoto del funcionamiento operativo de la gestión de empresas cuya actividad económica sea la de transporte de mercancía pesada de manera terrestre, por ello, se le proporciona soluciones de refuerzo de seguridad remota, para corregir fallas, enviar reportes a sistemas de información o servidores, que servirán de indicadores para la medición de la gestión.

Encontrándose que, según los socios de las mismas, no encuentran cómo analizar lo que está ocurriendo con los fondos que disponen para cubrir su operatividad, no tienen aún formas de entender el provecho de sus estrategias, lo que significa, que no manejan adecuadamente la aplicación de estos fondos, por ello, consideran que las acciones que aplican no son realmente generadoras de valor en términos financieros, desconociendo qué está pasando con el flujo del dinero, con los gastos, entre otros.

Motivo por el cual, la importancia del presente artículo, lo que a la vez lo justifica, es el poder tener conocimiento sobre las mejores prácticas a aplicarse en relación a la problemática, de manera que sea práctica la propuesta de un método de medición contable del rendimiento de los fondos de cobertura y su generación de valor. Cuyo destino es, apoyar a disminuir las debilidades internas como el que manejan un personal gerencial que no se encuentra capacitado sobre la ejecución su operatividad en términos financieros, por lo que no es posible ejecutar adecuadamente una estrategia financiera, razón por la cual, se arriesga la operatividad, al no lograr una rotación de las inversiones que faciliten la recapitalización de fondos. Por ello, el objetivo principal es analizar los fondos de cobertura y el valor financiera en empresas de telemétrica Vehicular del Municipio Maracaibo, del estado Zulia.

Por otra parte, se aplicaron aspectos metodológicos que conforman los materiales y métodos, fundamentados principalmente en que el tipo de investigación fue descriptiva, ya que facilitó el especificar las propiedades importantes de la problemática abordada. De este modo, la investigación también se fundamentó en un tipo de estudio no experimental, ya que se trataron los datos o resultados encontrados sin manipular a los mismos de acuerdo a lo que se esperaba.

En este sentido, la población utilizada fue el personal responsable de los procesos financieros, tales como los gerentes generales, administradores y contadores de las empresas del sector estudiado, conformando un total de nueve personas, los cuales fueron quienes proporcionaron la información requerida en el desarrollo de los resultados del presente estudio, ya que constituyeron a los sujetos objetivamente clave para la

investigación, porque se encontraban los mismos totalmente relacionado con la intención de observación.

De esta manera, se expone que el instrumento de recolección de datos, fue una entrevista estructurada mediante la formulación de 48 preguntas que fueron redactadas en modo de afirmación, que se complementó con la observación de los hechos encontrados en el sector económico objeto de estudio. Posteriormente, se utilizó como técnica de análisis de datos, la aplicación de estadísticas, presentado los resultados mediante diversas gráficas, en el que se permitió el uso de patrones de comparación de los resultados con la información teórica que los autores propusieron y de esa manera se logró inclinarse en la tendencia de las respuestas de los sujetos que conformaron el contexto de estudio, lo cual se presentó para su mejor comprensión e interpretación.

### **Un abordaje teórico sobre fondos de cobertura**

Empresarialmente, los fondos de cobertura de las inversiones de las empresas, dependen de la manera como se obtienen, considerando si los mismos son de origen interno, así como externo, siendo lo más significativo, la aplicación de estrategias que faciliten el impulso de las ideas de negocio de los distintos inversionistas. Por ello, según Serrano Y Thompson (2015), el propósito de la gestión de fondos de cobertura, es alcanzar a inversionistas que coloquen su aporte para apalancar metas u objetivos organizacionales cuando no se cuenta con mejor modo de fondos dinerarios, y cuando el propósito es beneficiar el crecimiento de las operaciones y permanecer en el mercado.

En términos generales, la obtención de fondos de cobertura, depende de una serie de acciones empresariales que se llevan a cabo como forma de obtención de dinero para la operatividad, en el que se busca impulsar un determinado sistema de negocio, mediante los fondos de inversionistas internos y externos para hacer posible una meta empresarial, con el propósito de beneficiar a la organización y a su vez obtener un margen de ganancia en el éxito operativo.

Ahora bien, los tipos de fondos de coberturas que se pueden gestionar en las organizaciones según Carballo (2018), son aquellos que se originen de las acciones gerenciales enfocadas en la administración del dinero, las cuales dependen de sistemas de planificación de ciertas técnicas que involucren la colaboración económica; la unión de esfuerzos de distintos tipos de inversores; y finalmente la formal colocación de capital de los socios, sea este solo suscrito o no, donde lo significativo es la obtención de beneficios.

De una manera general, los tipos de fondos de cobertura de las posibles inversiones en las empresas, se administran con la intención de maximizar una serie de capitales de distintos orígenes, en la que se tiene la finalidad organizacional de generar adecuados

márgenes de utilidades para sustentar los objetivos empresariales, en pro de alcanzar las metas operativas y las intenciones de los socios capitalistas al obtener valor financiero en el tiempo.

En relación a lo expuesto, Lozano (2017), explica que los fondos de cobertura requieren de una planificación por parte de los inversionistas, ya que la aspiración de los mismos, es que las organizaciones manejen la mejor capacidad financiera como resultados de las operaciones, de manera que las transacciones demuestren solidez en el tiempo en cuanto a cubrir las necesidades de tener cobertura de los costos principales de la actividad económica.

Todo lo expresado, implica que el planificar los fondos de cobertura refleja la mejor organización de las ideas de inversión en una determinada empresa, en la que se busca un adecuado provecho de las decisiones, de manera que se pueda obtener valor de la colocación de dinero del capital de los socios, en la que se debe considerar los criterios de valor financiero aspirado por los mismos en un ejercicio económico determinado, de manera que un negocio sea realmente productivo.

Desde esta perspectiva, Poal y López (2018), señalan que los fondos de coberturas de las inversiones de las empresas, también pueden originarse de una economía que se construye de manera colaborativa, fundamentada en el aporte de diversos capitales de personas naturales o jurídicas que buscan apoyar a otras empresas que complementen su operatividad en el mercado, formando parte de las decisiones de la organización que recibe el apoyo, para de esa manera, tener de forma colectivas beneficios sobre las ganancias obtenidas por una determinada inversión, para esto se requiere que se estipulen las condiciones a realizar en la obtención de esos fondos monetarios.

Según García y Paredes (2014), existen estrategias que soportan la administración de los fondos de coberturas de las empresas, y las mismas, consisten en la agrupación dentro una determinada organización, de varias alternativas como una manera de tener fondos o capitales, que sustenten la productividad de su actividad económica, indiferentemente de la tecnología aplicada para generar ventajas operativas en el tiempo, y de esa manera ser más productivo.

Desde este enfoque, las estrategias que deben diseñarse en las empresas, para asegurar la adecuada administración de los fondos necesarios para la cobertura de sus inversiones en la operatividad, se originan de la aplicación de distintas acciones organizacionales aplicable a las empresas según su actividad económica y de acuerdo a las ventajas empresariales que planifiquen para lo obtención de capitales externos, las cuales son adoptadas para lograr el crecimiento de un negocio, asegurando su permanencia en el tiempo, de manera que se pueda generar el mejor de los beneficios económicos de la operatividad.

En vista de lo expuesto, estas estrategias son formas de acción empresarial en el que se busca que un negocio mantenga posición en un determinado mercado, con el propósito de generar crecimiento en el mismo mediante la obtención de fondos, por ello, es importantes determinar el origen de los capitales, de manera que se pueda tener precisión de las ventajas y desventajas a generarse en el uso de los mismos. Por lo cual, es importante considerar la posibilidad de ser estratégico aplicando fusión empresarial y rotación de las inversiones, lo que se sustenta de la recapitalización del capital, así como, el cuidado de los riesgos organizacionales, de manera que sea posible la generación u obtención de valor financiero.

### **Aspectos teóricos sobre valor financiero**

De este modo, autores como Cordona (2017), exponen que los generadores de valor financiero en las empresas, son el resultado de un proceso costoso, que involucra como mínimo un consumo de recursos, como lo es el tiempo a emplear en el área financiera y en muchas ocasiones supone la especialización de un personal encargado de valorar los aspectos financiero de una compañía, con la intención de revisar las operaciones, el capital invertido y el margen de rentabilidad obtenida según lo esperado por los socios de un negocio.

Por otra parte, Jiménez y Serna (2017), manifiestan que los generadores de valor financiero de una empresa, se originan en la misma, cuando la gerencia tiene la intención de analizar si las decisiones empresariales permiten comprender el ritmo de la operatividad; y de esa manera tener información de la rotación del capital invertido y los riesgos o incertidumbres a las que enfrentan, para sustentar de esa forma a las decisiones o aspiraciones de los inversionistas principales.

El objetivo básico de los generadores de valor financiero, es que la gerencia tenga información relevante sobre los resultados de las decisiones gerenciales tomadas, donde cualquier organización independiente de su tamaño o estructura en general, debe entender y aplicar prácticas gerenciales, para la maximización de utilidades o su rentabilidad en el transcurso del tiempo, todo de acuerdo al valor de sus acciones, y según sus asociados, accionistas, socios o gestores. Todo esto, con la intención de considerar los objetivos financieros que se lleguen a fijar, en la que el costo del capital aplicado es significativo, así como el control de los gastos en general, y el movimiento del flujo de caja.

Para Brown (2017), las empresas, deben establecer criterios financieros para generar valor, y esto, se refiere al estudio de los elementos empresariales que se originan en el desarrollo de la operatividad en un ejercicio económico determinado, donde la finalidad es mostrar la evolución de las principales magnitudes del desarrollo financiero del capital

invertido, razón por la cual, se presta atención al ciclo de las operaciones, para tener un control del capital de trabajo y verificar así el resultado de la Inversión.

De acuerdo a lo expuesto, los criterios financieros para generar valor de una empresa, se respaldan en la aplicación de análisis económicos a las operaciones, para tener una visión general del funcionamiento de las actividades desarrolladas, para que de esa forma los inversionistas tengan un patrón o modelo de los resultados y tomar adecuadas decisiones, basándose en el esquema de ver su colocación de dinero y de los gastos que esto implica. En vista de lo explicado, los fundamentos de los criterios financieros para generar valor, refiere al análisis gerencial que se realiza a las operaciones y esta acción resulta ser de gran utilidad para evaluar el desempeño de una empresa o negocio; pues considera importante interpretar adecuadamente su resultado y reconocer si reflejan positiva o negativamente algún factor de la empresa, para tomar acciones ante no conformidades.

Ahora bien, estos criterios que requiere de medición, deben aplicarse según una determinada forma o indicadores financieros, lo cual define Sastre (2018), como la forma de conocer el nivel de generación de valor en las empresas, y los mismos, se aplican para precisar la capacidad de una organización, para poder llevar a cabo todas sus operaciones económicas comunes, así como su capacidad para pagar o cubrir sus pasivos corrientes y no corrientes. De acuerdo a esto, la medición es analizada, tomando en cuenta el análisis de todos los elementos de la operatividad en general, tomando en consideración al margen de ganancia; la palanca de crecimiento; el valor económico agregado; y el costo de capital promedio ponderado.

Por su parte Besley y Brigham (2016), plantean que las formas de medición financiera de la generación de valor en las empresas, tienen como propósito medir la capacidad de una entidad para cubrir con sus proyectos operativos a largo plazo, tomando en cuenta los efectos económicos que se presenten en el corto tiempo, ya que las decisiones de funcionamiento tienen como finalidad el apoyar la posibilidad de generar valor para los accionistas.

Ahora bien, las formas de medición financiera de la generación de valor, incluyen en cualquier tipo de organización, el hecho de aplicar una evaluación de las razones de la empresa, las cuales están diseñadas con el fin de mostrar las relaciones entre los rubros financieros dentro de las empresas. Por esta razón, es importante mencionar la forma en la cual se realizará el análisis utilizando los resultados de las decisiones de inversión, basado en información real y sin manipulación alguna. De manera, que los márgenes de utilidades o pérdidas, permitan apoyar al proceso de toma de decisiones según el capital invertido.

Por todo lo expresado, se tiene que medir la generación de valor financiero, resulta ser para las empresas, un indicador empresarial muy exacto para la creación real de valor,

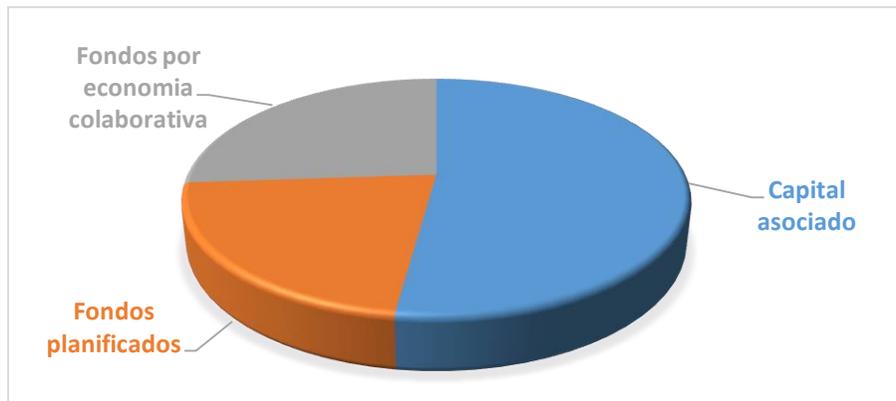
ya que tiene en cuenta a los costos; gastos e impuestos para dejar solo así la ganancia, teniendo como objetivo el mostrar el verdadero beneficio para una empresa, razón por la cual, con él se pueden identificar los elementos empresariales que generan más valor, para de esa forma alinear las metas de los administradores con las metas que posee la misma empresa, midiendo de esta forma el desempeño operativo y el financiero de manera combinada, lo cual facilita la toma de decisiones.

## Resultados y discusión

Analizar los resultados para proceder a su discusión, es un proceso importante en el presente artículo, el cual está dirigido al estudio de los fondos de cobertura y los generadores de valor financiero en empresas de telemétrica Vehicular del Municipio Maracaibo, del estado Zulia; para lo cual fue necesario la aplicación de procesamientos de datos obtenidos en la recolección de los mismos, para lo que se utilizó como técnica a una entrevista, que permitió a la vez mostrar comparativamente la información obtenida y generalizada, con lo apoyado teóricamente por los distintos autores y finalmente proporcionar la oportunidad de discernir en este proceso de análisis de datos.

En este orden de ideas, se procede a mostrar los resultados encontrados, los cuales son proyectados mediante gráficos, en los que se denota las tendencias de los hallazgos de acuerdo a los aspectos relevantes obtenidos mediante los informantes de la investigación, a quienes se les entrevistó, de manera que se pueda reflexionar adecuadamente sobre los mismos y comprender a la vez lo obtenido, con las teorías aplicadas en la investigación.

Gráfico 1.  
Origen de los fondos de cobertura de las inversiones



Fuente: Revilla (2021)

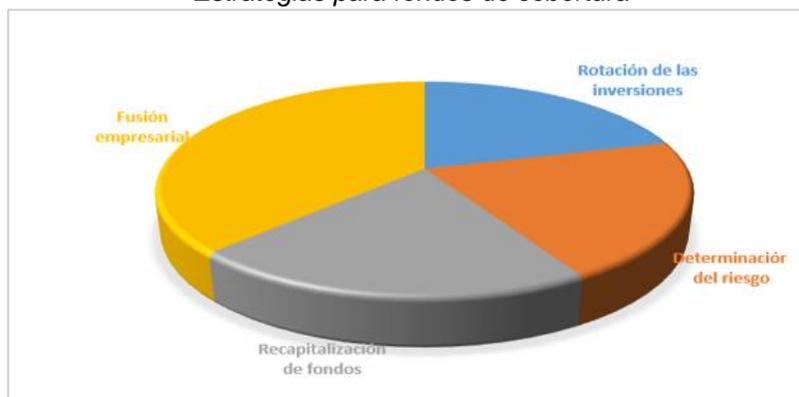
De acuerdo al *Gráfico 1*, y según los sujetos encuestados, en el sector objeto de estudio, se gestionan los fondos para mantener la operatividad, considerando a las circunstancias que se vayan presentando, lo que implica, que no existe una estructura formal para los mismos. Esto significa, que, en realidad, no es una planificación organizacional la que se lleva a cabo. Asimismo, se logró observar que, eventualmente y de acuerdo a un determinado proyecto, estas empresas reciben aportes económicos, con la intención de avanzar y a su vez beneficiar a un colectivo en específico.

De igual manera, según las personas entrevistadas, los fondos de la inversión provienen mayormente del capital asociado, es decir, que se fundamenta en que el inversionista aporta los fondos de financiación en la ejecución de una operatividad, o en sus nuevas prácticas, como de lanzamientos de servicios, y se beneficia generando como contraparte descuentos en estos mismos conceptos y por ello, forman parte activa en lo financiado.

Indiscutiblemente, los resultados tienen presencia de relación y de discrepancia con lo expuesto por Serrano Y Thompson (2015), quienes exponen que toda empresa debe planificar los fondos monetarios y esto genera la capacidad financiera de la misma, con la finalidad de generar resultados una vez realizada la operatividad, lo que indica, que si la gestión de la compañía se ha realizado de manera adecuada, se generará provecho en la materialización de sus transacciones, y de esa forma se logrará sostener la actividad principal en el tiempo.

Partiendo de los resultados obtenidos mediante la información proporcionada por los sujetos encuestados, y el autor, en las empresas de telemétrica Vehicular del Municipio Maracaibo, no existe una planificación organizada de los fondos monetarios necesarios para dar continuidad a los procesos operativos de la empresa, y en algunas oportunidades, consideran las gerencias de estas organizaciones, el trabajar de manera colaborativa para impulsar algún proyecto de un determinado servicio. Sin embargo, mayormente los fondos a utilizar son el capital aportado por los socios capitalista de las empresas.

*Gráfico 2.  
Estrategias para fondos de cobertura*



Fuente: Revilla (2021)

El *Gráfico 2*, señala los resultados generados de la opinión de los sujetos encuestados en las empresas de telemétrica Vehicular del Municipio Maracaibo, quienes manifestaron que, en las mismas, es complicado aplicar como estrategia, el rotar constantemente las inversiones en sus ideas de negocios, ya que no cuentan con un capital que sustente esta posibilidad, es decir, no existe seguridad de tener una rápida recuperación de la colocación del dinero, lo que limita entre otros aspectos la renovación tecnológica de su operatividad.

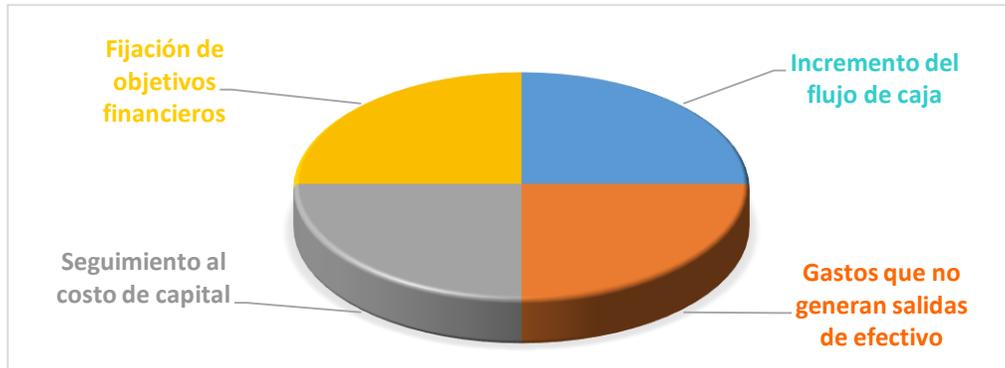
De igual manera, en estas empresas, no se maneja una estructura adecuada para sustentar los riesgos organizacionales, es decir, no existe como tal una determinación de los mismos, lo que significa que no es posible el identificar; cuantificar; responder; y vigilar las consecuencias de eventos potenciales en la administración de sus capitales. Lo implica que no es sencillo, el lograr la recapitalización de fondos que facilite la mejora operativa en el tiempo.

Por otro lado, la posibilidad de la fusión empresarial, si ha sido para las empresas una idea que se puede aplicar revisando el contexto de la negociación, siendo importante el supervisar las condiciones de nuevos socios mediante ese esquema a seguir. Por todo lo expuesto, se tiene que los resultados, tienen presencia de relación y discrepancia con lo expuesto por Carballo (2018), quien asegura que las estrategias que se pueden aplicar para los fondos de cobertura, consisten en la agrupación dentro de la misma empresa de varias alternativas de manera de tener fondos o capitales, que sustenten los procesos productivos consecutivos, aunque tecnológicamente separables, necesarios para la producción de un bien o servicio, con la intención de generar en la medida de lo posible ventajas a las actividades diarias de una empresa.

Siendo según el autor, principalmente el poder tener una la rotación de las inversiones, como parte de las responsabilidades de los administradores de las empresas, donde la finalidad es la elección de las distintas alternativas de colocación de dinero que posee un negocio, para de esta manera lograr rentabilidad; y que su margen de ganancia sirva de fondo de alta rotación o recuperación para proceder a la constante y provecho reinversión de las operaciones.

Para lo que se necesita, determinar los posibles riesgos financieros y administrativos, aspectos estratégicos, operativos, ambientales, sociales, entre otros. Que finalmente, pueden afectar a la recapitalización de los fondos que se puedan volver a invertir. Ahora, desde la perspectiva de los resultados obtenidos en la información proporcionada por los sujetos encuestados, y el autor, en las empresas objeto de estudio, estas estrategias, se fundamentan esencialmente en la aplicación de los aportes de los socios, aun cuando no les brindan la oportunidad de hacer constante rotación de las inversiones, limitando las aspiraciones de renovar su tecnología. Y en términos generales, no existe una adecuada determinación de los riesgos empresariales que involucra el desarrollo de las actividades de la operatividad.

Gráfico 3.  
Criterios financieros para generar valor



Fuente: Revilla (2021)

De acuerdo a los resultados del *Gráfico 3*, y según los sujetos encuestados, en las empresas de telemétrica Vehicular del Municipio Maracaibo, las operaciones no se sustentan basadas en determinados criterios que faciliten integralmente la posibilidad de generar valor, lo que afectaba significativamente el desarrollo de ventajas del capital que se ha ido invirtiendo en el tiempo, por eso es que no se manejaban grandes incrementos del flujo de caja como resultado de la explotación operativa.

Asimismo, no existía un consistente control de los gastos de depreciación, ni amortizaciones de intangibles, entre otros aspectos importantes, que aun cuando no generen salida de efectivos, implican parte de la situación financiera. De igual manera, según los entrevistados, hacerle un seguimiento al costo de capital de las operaciones, no es tarea sencilla, ya que no tienen establecidos directrices financieras para llevarla a cabo. Según lo expuesto en la entrevista, el fijar objetivos financieros, es un aspecto que se lleva a cabo en las empresas, sin ningún tipo de estructura estricta e incluso debido a los constantes cambios en la manera de poder trabajar en el país, las mismas manejan un continuo cambio en búsqueda de su respectiva adaptación, lo que aumenta el riesgo de no percibir las oportunidades de crecimiento que le puede presentar el mercado a la empresa.

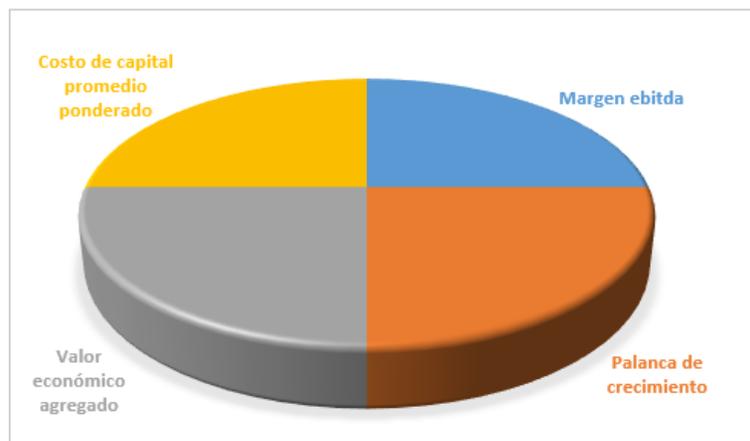
Los resultados, tienen presencia de discrepancia con lo expuesto por Brown (2017), quien expresa que los criterios financieros para generar valor, se refiere al estudio de los elementos empresariales que se originan en el desarrollo de la operatividad en un ejercicio económico determinado, donde la finalidad es mostrar la evolución de las principales magnitudes del desarrollo financiero del capital invertido, razón por la cual, se presta atención al ciclo de las operaciones, para tener un control del capital de trabajo y verificar así el resultado de la Inversión.

Por lo que es necesario de acuerdo al autor, que se presente un incremento del flujo de caja de las empresas, que se origine del crecimiento de las ventas, y de acuerdo a las inversiones realizadas en recursos o activos, lo cual constituye un aspecto de las aspiraciones financieras, donde el empresario gestiona valor sustentable a los accionistas por medio de estrategias de productividad, con la finalidad de hacerlo eficientemente, acelerando el ritmo operativo para generar rentabilidad, sin dejar de considerar aquellos gastos que no generan un desembolso de dinero en el momento.

Lo que sustenta de acuerdo al autor, el tener que hacerle seguimiento al costo de capital, como un control financiero fundamental en cualquier tipo de empresa que busca generar valor, ya sea comercial, industrial o de servicios. Por ello, es considera el aspecto financiero fundamental, para que todos los recursos necesarios se puedan tener, y se debe tener presente en las cuentas y en especial en los costos de deudas ocasionados por la adquisición de pasivos y el uso del capital contable por parte de la empresa, todo en función de la fijación de objetivos financieros.

En vista de los resultados obtenidos de la información proporcionada por los sujetos encuestados, y el autor, en las empresas de telemétrica Vehicular del Municipio Maracaibo, no es sencillo, el poder establecer estrategias financieras en base a los criterios gerenciales para los mismos, afectando de manera importante a la operatividad de la empresa, ya que no se tienen dominio de elementos básicos en el uso de capital o fondos monetarios, lo que estanca el flujo de caja, limitando la productividad del mismo en el tiempo, originado esta situación que aspectos que incluso no influyen directamente en conocer la situación dineraria, como los son que los gastos sin desembolsos, no se precisen en un determinado control, lo que debilita el seguimiento de los costos de la operatividad en general, así como la fijación de objetivos financieros que sean realmente alcanzable.

Gráfico 4.  
Formas de Medición financiera de la generación de valor



Fuente: Revilla (2021)

De acuerdo al *Gráfico 4*, y los sujetos encuestados, en las empresas de telemétrica Vehicular del Municipio Maracaibo, no está formalizada en su totalidad, la aplicación de medición de la creación de valor financiero de las operaciones; ni en los proyectos de inversión que planifique la gerencia a largo plazo, y todo esto debido a que no conocen el beneficio a generarse en cuanto al margen de utilidad; y eso limita el tener precisión de su productividad, y asimismo, no conocen por falta de análisis financiero, cuál es la posición de su crecimiento de acuerdo a la palanca monetaria que se aplique en el desarrollo de la operatividad; todo esto, ya que la posibilidad de tener datos si existe valor económico agregado no ha sido posible, debido a que no identifican el verdadero beneficio financiero en el tiempo, al no tenerse información sobre el costo de capital promedio ponderado, como una medida realizada a los resultados esperados en las inversiones.

Los resultados tienen discrepancia con lo expuesto por Besley y Brigham (2016), ya que los autores comentan que las formas de medición financiera de la generación de valor en las empresas, están dirigidos a precisar la capacidad de una empresa para poder llevar a cabo todas sus operaciones económicas comunes, así como su capacidad para pagar o cubrir sus pasivos corrientes y no corrientes. De acuerdo a esto, la medición es analizada tomando en cuenta el análisis de todos los elementos de la operatividad en general, tomando en consideración al margen de ganancia, palanca de crecimiento, el valor económico agregado y el costo de capital promedio ponderado.

Y en términos generales, las formas de medición financiera de la generación de valor, incluye una evaluación de las razones de las empresas, y estas, están diseñadas con el fin de mostrar las relaciones entre los rubros financieros dentro de las empresas, y las mismas se aplican para el análisis de los resultados de las decisiones de inversión, que son el factor principal para las operaciones de una determinada organización, ya que de su correcta ejecución depende el rumbo de la misma.

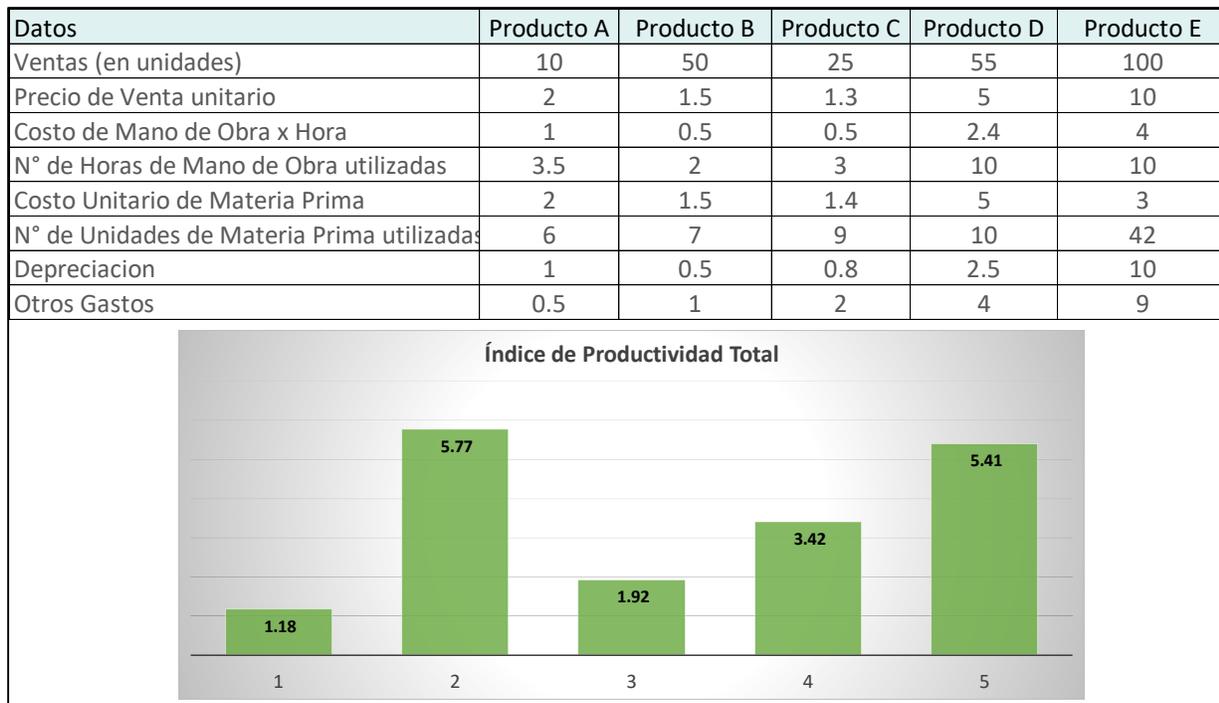
Ahora bien, en vista de los resultados obtenidos de la información proporcionada por los sujetos encuestados, y los autores, en las empresas, la medición de la generación de valor, no se realiza de forma bien estructurada, en lo que respecta al proceso de las inversiones, lo que implica que no hay parámetros de comparación de los resultados de sus operaciones, ya que no aplican las distintas formas de medir financieramente a la operatividad, lo que limita el conocer el margen de ganancia de la colocación de dinero; el crecimiento o decrecimiento del beneficio de las operaciones; así como el llevar un control del costos promedio del capital invertido.

Posterior a la manifestación de los distintos resultados de la investigación, se procede a la presentación del desarrollo del aporte de la investigación, que consiste en un método de medición contable del rendimiento de los fondos de cobertura y su generación de valor en las empresas de telemétrica Vehicular del Municipio Maracaibo, y tiene como intención, que se motive el uso de las formas de medición financiera de la generación de

valor en las empresas, cuyo propósito, es medir la capacidad de una entidad para cubrir con sus proyectos operativos a largo plazo.

Todo, tomando en cuenta los efectos económicos que se presenten en el corto tiempo, ya que las decisiones de funcionamiento, deben sustentarse determinando la generación de valor para los accionistas. Lo que origina como ventaja empresarial, la alternativa de eliminar la subjetividad en la estructura financiera, así como del entorno fiscal, a través de los impuestos y de los gastos sin desembolso, de manera que, permita la determinación clara de los márgenes de ganancia provenientes de la operatividad de las empresas, y comparar de una forma más apropiada los resultados financieros. Razón, por la cual se describe seguidamente.

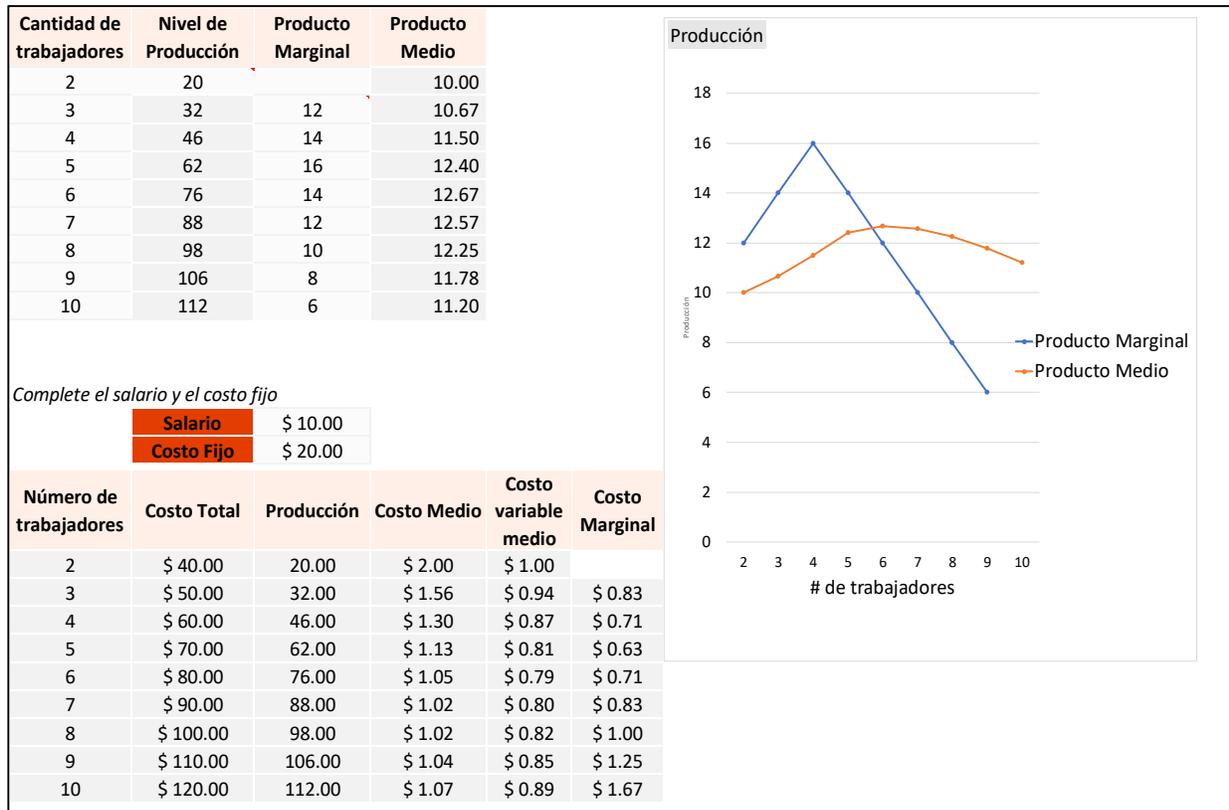
*Ilustración 1.  
Base de datos y resultados financieros en la operatividad*



*Fuente: Revilla (2021)*

El propósito de esta base de datos y de la demostración de resultados financieros en la operatividad de las empresas, es tener financieramente información que permitan conocer de acuerdo a las ventas; a los precios unitarios; los costos de mano de obra; de materia prima, y aquellos de índole indirectos; así como el índice por productos e incluso servicios en cuanto al nivel de beneficio o provecho, con la intención de ir determinado o descartando aquellos elementos que generen estancamiento o simplemente no son productivos de acuerdo a un proceso de la aplicación de fondos monetarios a la operatividad.

Ilustración 2  
Medición de márgenes de costos operativos



Fuente: Revilla (2021)

Desde esta parte de la metodología propuesta, se busca que se registren los movimientos de la operatividad, y se tiene como intención, que la gerencia o la administración de las empresas, puedan graficar de acuerdo a la cantidad de productos o servicios, los elementos relacionado con el nivel de su operatividad, así como aritméticamente el producto medio. Siendo necesario, conocer los costos fijos dirigidos al personal administrativo, de manera que se pueda hacer planes gerenciales de acuerdo a los costos marginales que se arrojen en las gráficas.

Ilustración 3.  
Control de la dirección del flujo monetarios

Lista de los Tipos de Caja		Ingrese los saldos a mantener en caja	
Nro.	Tipo de Caja	Mínimo:	\$ 500.00
001	Efectivo	Máximo:	\$ 4,500.00
002	Banco		
003	Mercado Pago		
004	Paypal		
005	Otros		

Ingrese los movimientos de caja diarios					
FECHA	CONCEPTO	CÓDIGO	ENTRADAS	SALIDAS	SALDO
	Venta 4 productos	001	\$ 500.00		\$ 500.00
	Venta producto 1 +product	002	\$ 700.00		\$ 1,200.00
	Compra insumos	001		\$ 100.00	\$ 1,100.00
	Venta en general	003	\$ 1,200.00		\$ 2,300.00

Fuente: Revilla (2021)

En esta parte del método de medición contable del rendimiento de los fondos de cobertura y su generación de valor en las empresas estudiadas, se tiene la intención, que los contadores y los administradores de las mismas, clasifiquen los tipos de caja que se han estado experimentando en los últimos tiempos, siendo necesario el establecer un margen de saldo mínimo y máximo. De manera que, se maneje información en relación a los saldos sean estos en efectivo, banco, un determinado mercado de pago, paypal, entre otros. Siendo todo esto, correlacionado directamente con los movimientos diarios del dinero que se van registrando, de manera que se pueda generar un gráfico de la proporción del flujo dinerario de caja.

## Conclusiones

El propósito de este apartado, es mostrar finalmente las reflexiones conclusivas del estudio, lo cual es posible, una vez mostrados cada uno de los elementos que resultaron en el desglose de los distintos hallazgos, de manera que se pueda comprender la importancia de los fondos de cobertura y su generación de valor financiero en las empresas de telemétrica Vehicular, al considerarse aspectos como las estrategias necesarias en este tipo de gestión y su respectiva evaluación.

En este orden de ideas, se tiene que, para las empresas estudiadas, el manejar estructuras de planificación de índole financiero, no ha resultado ser sencillo, lo que afecta a sus operaciones en cuanto a que los mismos alcancen las metas propuestas por

los socios capitalistas, disminuyendo la posibilidad de impulso de algún determinado proyecto de inversión. Razón por la cual, no cuentan con fundamentos sólidos en las acciones estratégicas, que tengan múltiples funciones en el manejo de los fondos monetarios necesarios para la operatividad, lo que aumentan los riesgos presenten en el desarrollo de sus actividades empresariales, ya que se encuentran gestionando procesos de manera inadecuada.

Lo que genera, que las acciones estratégicas no proporcionen un respaldo importante a la operatividad en cuanto al manejo de los fondos monetarios aportados por los inversionistas de las empresas estudiadas, lo que afecta al ciclo de sus actividades productivas para generar un adecuado flujo de caja, implicando a la vez un marcado descontrol de los costos del capital, lo cual debilita la fijación de metas u objetivos financieros. Todo esto, deja claro que no existe cultura de medir los resultados financieros que originan las decisiones financieras de la gerencia, lo que limita tener datos importantes en cuanto al beneficio de las inversiones; el costo promedio del capital aplicado; si se genera o no se origina un valor agregado, entre otros aspectos.

Motivo por el cual, se deja de manifiesto que no contaban con un método de medición contable del rendimiento de los fondos de cobertura y su generación de valor; y de allí la importancia de la propuesta del presente artículo, en la que se ofrece una herramienta que aplique diversidad de elementos estratégicos que sustentan contable; administrativa; y gerencialmente la posibilidad de manejar un control de la productividad de los fondos monetarios aplicados, para conocer así, la posible generación de valor financiero en el proceso del ciclo de las operaciones. Por eso, la metodología es bajo un enfoque muy cuantitativa y va dirigida a profesionales que sean los responsables de este tipo de análisis fundamental.

### **Referencias Bibliográficas**

- Besley, T y Brigham, W. (2016). Fundamento financiero. Décimo primera Edición. Editorial Pearson Educación. México.
- Brown, Q. (2017). Revisión financiera de la gestión empresarial. Primera edición. Editorial Brujas. República de Argentina.
- Brun, X. (2019). Fuentes de riesgos en las inversiones de los fondos monetarios libres. Recuperado de: <https://www.tdx.cat/bitstream/handle/10803/2146/XB..pdf>
- Cámara de Comercio Zuliana (2019). Las empresas en el Zulia y sus desafíos. Recuperado de: <https://www.finanzasdigital.com/2021/03/camara-de-comercio-de-maracaibo-lasempresas-zulianas>.

- Carballo, K. (2018). Los fondos de coberturas necesarios en las negociaciones empresariales. 5ta edición. Cengage Learning. México, D.F.
- Cordona, J (2017). Gerencia del valor. Generadores de valor y evaluación de alternativas de inversión. 4ta edición. Editorial: Lemoine. Bogotá Colombia.
- Fanelli, J. (2018). Fondos comunes de inversión y desarrollo financiero. Recuperado de: [https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/3739/1/S20\\_es.pdf](https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/3739/1/S20_es.pdf)
- García, O. y Paredes, C. (2014). Estrategias organizacionales como impulso empresarial. 4ta edición. Editorial: Lemoine. Bogotá Colombia.
- Jiménez, H. y Serna, M. (2017). Valoración financiera en los negocios de servicios. Tercera Edición. ECOE Ediciones. Bogotá, Colombia.
- Lozano, M. (2017). Planificación de los fondos de cobertura de las inversiones de las empresas en economías emergentes. 6ta edición. Especial Directivos. Madrid, España.
- Mendialdua, A. La gestión de fondos de inversión en activo. Recuperado de: <https://addi.ehu.es/bitstream/handle/10810/8888/>.
- Poal, W. y López K. (2018). La economía colaborativa como estrategia organizacional. Editorial ESIC. Madrid, España.
- Sastre, B. (2018). Niveles financieros en la generación de valor empresarial. 3ª Edición, Editorial Pearson. México.
- Serrano W. y Thompson G. (2015). Fondos de coberturas en los negocios. Editorial Limusa. Distrito Federal, México.