

# Estrategias financieras de capital de trabajo en empresas farmacéuticas

Deusenith Sánchez Roys\* . Olivia Rangel López\*\*

## Artículo de investigación

Fecha de recepción: Marzo 8 de 2010

Fecha de aceptación: Junio 16 de 2010

### Abstract

Analyze the strategies of working capital used by the pharmaceutical industry. It is a descriptive study and fieldwork, the study population were 17 drugstores in the municipality of Riohacha. The results showed that 61% of companies in the financial sector strategies of assets, current liabilities and finance. It concludes that companies in this sector, using financial policies, but are reluctant to invest the surplus cash it recommends some financial strategies of working capital that can contribute to the development of these enterprises..

### Keywords

Strategies, financial strategies, working capital, financial policies, funding.

### Resumen

En el presente artículo se analizaron las estrategias financieras de capital de trabajo utilizadas por las empresas del sector farmacéutico, cuya fundamentación teórica estuvo basada especialmente en Ortiz (2005) y Perdomo (2000). Es un estudio de tipo descriptivo, transeccional, no experimental y de campo, la población objeto de estudio fueron diecisiete gerentes de droguerías del municipio de Riohacha. Los resultados demostraron que el 61% de las empresas del sector aplican estrategias financieras de activos y pasivos circulantes, esto significa que las empresas que utilizan estrategias financieras para el manejo de su capital

\*Docente universitaria Universidad de La Guajira, Riohacha, Colombia deusenith.sanchez@gmail.com

\*\*Docente universitaria Universidad de La Guajira, Riohacha, Colombia olirangel@hotmail.com

de trabajo evidencian un buen manejo de sus recursos. Se llegó a la conclusión de que las empresas de este sector, utilizan políticas financieras en el desarrollo de sus operaciones, pero son reacias a invertir los sobrantes de efectivo.

## Palabras clave

Estrategias, estrategias financieras, capital de trabajo, empresa farmacéutica.

## 1. Introducción

El presente artículo tiene como base una investigación desarrollada sobre las estrategias financieras de capital de trabajo en el sector farmacéutico, motivado por los criterios que existen entre los especialistas de esta materia en que la actividad circulante de una empresa constituye el 60% de la misma, lo que determina la importancia del tratamiento de esta problemática, si se considera además que en nuestros días los problemas de liquidez constituyen el punto de partida para las situaciones financieras adversas en las empresas comerciales.

En Colombia, en los últimos años las empresas comerciales han tomado un lugar clave e indispensable en la vida cotidiana de los individuos de nuestra sociedad. Es preciso decir que el desarrollo económico es uno de los elementos importantes aportado por estas empresas al dinamizar la economía de las sociedades en vías de desarrollo. En este sentido, el farmacéutico es uno de los sectores de la actividad económica que más características especiales tiene en cuanto a investigación, desarrollo, medida de la productividad y de calidad, ya que pocos sectores de la actividad económica están tan íntimamente relacionados con políticas públicas de calidad de vida o de bienestar social.

En el departamento de la Guajira, se registran en la actualidad aproximadamente diecisiete establecimientos comerciales con dedicación exclusiva a la venta de medicamentos de procedencia extranjera y nacional. De esta manera, dado el crecimiento y los cambios generados por la globalización, las empresas se han obligado a aprovechar los avances tecnológicos y organizacionales en todas sus áreas, haciendo análisis funcionales que les permitan racionalizar recursos y darles foco a sus áreas neurálgicas, entre ellas la administración eficiente del capital de trabajo.

En este sentido, la presente investigación referida a las estrategias financieras de Capital de Trabajo es de vital importancia en este contexto dado el creciente proceso de recuperación de la economía colombiana y teniendo en cuenta que el perfeccionamiento se fundamenta en el autofinanciamiento que exige que las empresas tengan que cubrir sus gastos con sus ingresos y generar un margen de utilidad para que sean cada vez más eficientes y competitivas, con un uso racional de las reservas de la empresa para un mejor funcionamiento.

### **Estrategias financieras: como un direccionamiento estratégico de la empresa**

En casi todas las decisiones de negocios existen implicaciones financieras que pueden afectar la supervivencia de las empresas, las cuales según Besley y Brigman (2000) permiten preparar los planes que darán forma a la posición futura de la empresa, tomar las decisiones sobre activos que se deben adquirir, la forma en que estos son financiados y la manera de

administrar sus recursos actuales. Por su parte, Koontz y Weinbach (2000) argumentan que la estrategia financiera permite establecer de antemano la forma de adquirir y de determinar capitales, así como la asignación de capital de trabajo y sus derivados.

Al respecto, Thomson y Strickland (2001) refieren que la estrategia financiera viene dada por un estricto análisis de la situación interna y externa de la organización para poder lograr los resultados financieros. Por lo tanto son como el patrón de los movimientos de la organización y de los enfoques de la dirección que se usan para lograr los objetivos organizativos y luchar por la misión de la empresa.

Al comparar lo dicho por los autores se evidencia que las estrategias financieras abarcan todos los planes y objetivos propuestos para la obtención de fondos, el manejo de actividades de financiamiento e inversión y la administración del capital de trabajo. Así mismo, dentro de las estrategias financieras se encuentran unos niveles financieros como resultados estratégicos que obedecen a la necesidad de la presente investigación, para con esta obtener un diagnóstico de las estrategias financieras aplicadas en las empresas comerciales del sector farmacéutico.

Dentro del manejo de estas estrategias se pueden encontrar la aplicación de estrategias en la administración de las cuentas por cobrar, los inventarios y las cuentas por pagar, todas estas técnicas financieras pueden permitir a las empresas objeto de estudio mantener niveles de capital de trabajo que contribuyan a un funcionamiento más eficiente, y con ello a la reducción del riesgo de falta de liquidez con sus nefastas consecuencias para la salud financiera de las entidades.

En este orden de ideas, los gerentes financieros deben tener claro que además del manejo de los recursos en activos fijos, es necesario tener en cuenta la asignación de fondos a la inversión que conforma el capital de trabajo bruto, representado por las cuentas por cobrar, inventarios, inversiones temporales, caja y bancos. Ya que no se puede desconocer que los fondos destinados a suplir las necesidades de capital de trabajo también requieren evaluaciones que conlleven la optimización de los recursos obtenidos.

Por esta razón conviene tener presentes las políticas concernientes al empleo óptimo de los fondos canalizados a mantener los recursos líquidos necesarios para cubrir los compromisos asumidos frente a empleados, proveedores, entidades financieras, accionistas y gobierno, así como también de la acertada administración del crédito, en el entendido de concederlo a quien tenga trayectoria empresarial y de fijar plazos para el pago que consulten el tratamiento dado por los proveedores y la competencia, igualmente la eficiencia en la posesión de inventarios en cuanto a las existencias que demandan los programas de producción y los planes de ventas.

### **Estrategias financieras de capital de trabajo**

Para Perdomo (2000), las estrategias financieras de capital de trabajo son los cursos de acción que definen los pasos a implementar para lograr los objetivos establecidos para el activo circulante y el pasivo a corto plazo de una empresa. Al respecto, Besley y Brigham (2000) refieren que las estrategias de capital de trabajo son las que utiliza la empresa para obtener una liquidez suficiente que le permita sobrevivir en tiempos de crisis y a su vez maximizar

su valor. Se debe mantener un equilibrio entre los activos y los pasivos circulantes de manera que se pueda pagar a tiempo a sus proveedores, quienes continuarán proporcionando los inventarios necesarios para satisfacer su demanda.

De acuerdo con esto, Van Horne (2002) plantea que se trata de manejar cada una de las cuentas circulantes de la compañía (caja, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios), así como los pasivos a corto plazo (cuentas y documentos por pagar, y pasivos acumulados), a fin de alcanzar el equilibrio entre los grados de utilidad y el riesgo que maximizan el valor de la empresa.

Según lo expuesto anteriormente, las estrategias financieras de capital de trabajo le permiten a la empresa conseguir los objetivos que tienen que ver con la administración de los activos y pasivos circulantes en forma óptima, por ello la aplicación de estrategias en la administración de las cuentas por cobrar, los inventarios y las cuentas por pagar, ofrece a estas entidades metodologías para la elaboración de presupuestos de efectivo bajo soporte informático, aplicación de modelos de la cantidad mínima de efectivo adecuados a sus características y estructuras de capital de trabajo que les permitan ser más eficientes con menos recursos líquidos.

De esta manera, en el ambiente económico de los negocios la práctica del planeamiento estratégico se sustenta en la clara determinación de los objetivos y las estrategias competitivas concernientes al valor del inversionista, el posicionamiento comercial, la productividad organizacional, el financiamiento, y la inversión.

### **Capital de trabajo**

El término capital de trabajo se ha empleado por contables, administradores e investigadores en general, en dos direcciones: la primera cualitativa o estática y la segunda cuantitativa o dinámica, según los criterios de R. Kennedy (1999). La primera definición se utiliza de forma general, para referirse al excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante. Esto significa que el capital de trabajo es el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas, o equivalentemente, que no ha sido suministrado por los acreedores a corto plazo.

La segunda definición se utiliza para referirse al activo circulante, lo que refiere al capital de trabajo como la inversión que se realiza en activos a corto plazo. Entre los defensores de lo anterior se destacan: F. Weston y E. Brigham (1994); y C. A. León (2003). Esta definición tiene sentido, en tanto explica el interés del sector administrativo en atender la inversión circulante proporcionada, entiéndase el importe total de los recursos usados en las operaciones normales, y sus niveles correctos (Van Horne y Wachowicz, (1997).

Al respecto Villarreal y Serrano (2001), argumentan qué se entiende por capital de trabajo neto La diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente de una empresa, y como capital de trabajo al activo corriente. Por ello, cuando se habla de administración de capital de trabajo se está haciendo referencia principalmente a la determinación de los niveles adecuados de caja, inversiones temporales o realizables, cuentas por cobrar e inventarios.

La ortodoxia financiera por su parte recomienda una concordancia entre la aplicación de los recursos financieros y la procedencia de esos recursos, en forma tal que las aplicaciones

de largo plazo, como las inversiones, se financien con recursos de capital o de largo plazo, mientras que los recursos de corto plazo se destinen al financiamiento de aplicaciones de corto plazo.

En última instancia, la mezcla entre fuentes de corto y largo plazo depende de consideraciones de costo y riesgo, así como de la forma como la administración del negocio haga el balance de las dos dimensiones anteriores, sin olvidar que muchas veces la situación misma del mercado de capitales o del mercado de dinero no permite la configuración de aquella estructura, que de acuerdo con la dirección sería la más indicada. Por otro lado, para Perdomo (2000), el capital de trabajo es la diferencia entre el activo corriente y el pasivo a corto plazo de una empresa, es decir el capital de trabajo es igual al activo circulante menos el pasivo circulante de una empresa.

De esta forma la administración financiera es considerada una fase de la administración general, o una forma de economía aplicada, que tiene como objetivo maximizar el patrimonio de la empresa, mediante la obtención de recursos financieros por aportaciones de capital u obtención de crédito, su correcto manejo y aplicación, así como la administración eficiente del capital de trabajo, inversiones y resultados que les permitan tomar decisiones acertadas a corto y largo plazo.

En este orden de ideas el nuevo estilo de dirección de la economía empresarial que presupone el perfeccionamiento empresarial, ha creado las bases para que las empresas puedan desarrollar de forma organizada todas las transformaciones necesarias que permitan lograr una gestión eficiente, económica y eficaz de sus recursos. Las empresas del sector farmacéutico no han sido ajenas a ello, y han venido buscando un mayor desarrollo, por lo que se han concebido planes para llevar la eficiencia económica, de reducción de costos, de incremento de la producción, la calidad, y el uso racional de los recursos humanos y financieros.

Es evidente la importancia que tiene el capital de trabajo en el desarrollo de las empresas del sector farmacéutico, ya que de acuerdo con lo expuesto por diferentes autores este hace referencia a la determinación de los niveles adecuados de caja, inversiones temporales, cuentas por cobrar e inventarios y la forma como estos son financiados. De esta manera, de la forma como estos sean administrados, dependerá la supervivencia de estas empresas.

## 2. Metodología

La presente investigación se catalogó como aplicada, ya que según Méndez (2006) identifica características del universo, señala formas de conducir, establece comportamientos concretos y descubre y comprueba asociantes entre variables, que son los lineamientos de la presente investigación orientada a la recolección de información inherente al análisis del capital de trabajo de las empresas del sector farmacéutico. Así mismo puede tipificarse como descriptiva ya que según Tamayo (2006), los estudios descriptivos son aquellos dirigidos a describir, registrar, analizar e interpretar la naturaleza actual de la variable o fenómeno investigado.

Para lo referente al universo de estudio, según lo señala Parra (2003), es el conjunto conformado por todos los elementos, seres u objetos que contienen las características y mediciones u observaciones que se requieren en una investigación dada. Basado en el planteamiento hecho por el autor, el universo de estudio de esta investigación estará conformado por todas

las empresas del sector comercial farmacéutico del municipio de Riohacha. La técnica de recolección de datos a utilizar en la presente investigación fue la observación mediante la encuesta, utilizando como instrumento el cuestionario que en consideración de Hernández y otros (2006) es como un conjunto de propuestas respecto a una variable a medir.

Una vez elaborado el instrumento, el mismo se sometió a un estudio técnico por parte de cinco expertos que ratificaron la validez de contenido. Y para Hernández y otros (2006) la validez comprende el grado en que se mide lo que se pretende en la investigación. El cálculo de la confiabilidad está determinado por la aplicación de una muestra piloto a cinco sujetos de similares características de la población objeto de estudio, para buscar la confiabilidad del instrumento. Con base en el criterio mencionado anteriormente, se procedió a realizar el cálculo de la validez con la aplicación del coeficiente de Kruder Richarson, utilizando para esto una hoja de cálculo de Excel.

### 3. Resultados

Los resultados derivados del presente estudio sobre el desarrollo de estrategias financieras de capital de trabajo en las empresas del sector farmacéutico en el municipio de Riohacha, se dieron a partir del procesamiento de datos derivados de un cuestionario aplicado a las empresas que conforman el sector antes referido.

Para el tratamiento de los datos obtenidos se utilizó el tipo de investigación descriptiva. Dicha información es mostrada en forma de tablas y gráficos, donde aparecen los resultados de las preguntas elaboradas de forma dicotómica. El análisis que se muestra a continuación se basa en las frecuencias absolutas y relativas de las respuestas a los ítemes, del cuestionario contestado por las personas encargadas de desempeñar cargos de gerente financiero, en las empresas del sector farmacéutico en el municipio de Riohacha, república de Colombia (Ver Tabla 1).

Los resultados obtenidos en la presente investigación tomaron como referencia los planteamientos de Perdomo (2000), según el cual las estrategias financieras de capital de trabajo, son los cursos de acción que definen los pasos a implementar para lograr los objetivos establecidos para el activo y el pasivo a corto plazo de una empresa o bien.

En este orden de ideas y con respecto al objetivo referido a la identificación de las políticas financieras de capital de trabajo aplicadas a las empresas del sector comercial farmacéutico, se puede evidenciar en primer lugar y de acuerdo con los resultados arrojados, que el 82% de las personas objeto de estudio dijeron sí a las preguntas hechas respecto a la generación de recursos líquidos de la empresa, lo que demuestra la pertinencia del indicador para medir la forma como estas empresas generan los recursos líquidos necesarios para cubrir sus ciclos normales de operaciones, sin que la mayoría de ellas tenga que recurrir a las cuentas por cobrar para financiar sus operaciones.

En este sentido, teniendo en cuenta el planteamiento de Ortiz (2005) según el cual la administración adecuada de los recursos líquidos permite el cumplimiento oportuno de los compromisos asumidos con los diversos sectores que cubren la demanda de bienes y servicios, se puede evidenciar entonces que las empresas del mencionado sector administran

**Tabla 1.** Estrategias financieras del sector farmacéutico de Riohacha - Colombia

Variable			Dimensión			Indicador			Ítems				
Nombre	% Si	% No	Nombre	% Si	% No	Nombre	% Si	% No	Nº	Si		No	
										Frec.	%	Frec.	%
Estrategias Financieras de capital de trabajo.	61,00	39,00	Políticas Financieras	67,00	33,00	Recursos Líquidos	82,00	18,00	1	17	100	0	0
									2	8	47	9	53
									3	17	100	0	0
						de Cartera	57,00	43,00	4	11	65	6	35
									5	9	53	8	47
									6	9	53	8	47
						de inventario	61,00	39,00	7	10	59	7	41
									8	10	59	7	41
									9	11	65	6	35
			Activos Circulantes	64,00	36,00	Efectivo	84,00	16,00	10	17	100	0	0
									11	17	100	0	0
									12	9	53	8	47
						valores Negociables	37,00	63,00	13	5	29	12	71
									14	7	41	10	59
									15	7	41	10	59
						C* Cobrar	63,00	37,00	16	9	53	8	47
									17	12	70	5	30
									18	11	65	6	35
						Inventarios	71,00	29,00	19	11	65	6	35
									20	15	88	2	12
									21	10	59	7	41

Fuente: Olivia (2008)

bien estos recursos. Por otro lado un 57% respondió afirmativamente a los planteamientos sobre la aplicación de políticas de cartera que le permitan a la empresa seleccionar los clientes y manejar los plazos crediticios, así como el otorgamiento de descuentos por pronto pago a los clientes.

De acuerdo con lo dicho por Ortiz (2005), que la cartera de una empresa constituye un activo valioso, dicho activo debe ser estudiado a la luz de las herramientas que pueden implementarse para que las cuentas por cobrar se administren eficientemente, de manera que su nivel óptimo se determine una vez evaluados los elementos que intervienen en la formulación de la política, las condiciones generales que regulan el otorgamiento del crédito, las decisiones de tipo financiero que debe analizar la gerencia de créditos y los objetivos perseguidos por el hecho de conceder crédito.

Al observar los resultados es evidente la pertinencia de lo planteado por el autor y lo aplicado por estas empresas. Sin embargo, se denota que aunque estas empresas manejan bien sus políticas de cartera, no existe una organización clara que defina los tipos de clientes más afines a las condiciones de la empresa, ya que la selección que hacen obedece muchas veces a vínculos diferentes a la solvencia económica de los clientes seleccionados. Así

mismo, respecto al acoplamiento de los plazos de crédito, aunque son programados no hay un control para que esto se cumpla.

Respecto a las políticas de inventario, el 61% convino que la empresa mantiene políticas que le permiten establecer niveles mínimos y máximos de inventarios, así como niveles previamente establecidos en la inversión y un balance para minimizar los costos de mantenerlos, esto va de acuerdo con lo dicho por Perdomo (2000), que la determinación del nivel óptimo de inventario obedece a un balanceo de costos, donde se trata de determinar los valores óptimos de las diferentes variables que, para una situación específica, minimizan el costo de mantener inventarios.

En este orden de ideas, las políticas financieras de corto plazo son aplicadas por un 67% de las personas encuestadas, ya que estas respondieron sí a los planteamientos hechos sobre las políticas financieras, lo que refleja la presencia de atributos en el indicador de estas políticas, esto revela la pertinencia del indicador para identificar la forma como estas empresas manejan sus recursos. Ya que según Perdomo (2000) las políticas de capital de trabajo se refieren a la administración correcta de los recursos líquidos, esto involucra la consecución de recursos para el financiamiento de las operaciones, la determinación de los niveles óptimos de los principales componentes del activo corriente.

Así mismo mantienen políticas de cartera que les permite por un lado seleccionar a los clientes y por el otro manejar los plazos de crédito con estos. Igualmente con las políticas para el manejo de los inventarios pueden minimizar costos para mantener los niveles apropiados de inventarios. Se evidencia la aplicación de la teoría de estos autores en los lineamientos utilizados por estas empresas en el manejo de sus políticas.

En lo concerniente al objetivo referido a la caracterización de las estrategias financieras en el manejo de los activos circulantes de las mencionadas empresas, y teniendo en cuenta que los principales componentes de los activos circulantes son: efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios, se refleja que el 84% de las empresa objeto de estudio mantienen el suficiente efectivo para cubrir las operaciones normales del negocio, entre ellos pagar a los proveedores y mantener su reputación de crédito; para ello utilizan la sincronización de los flujos de efectivo, para determinar la cantidad de efectivo que deben tener a su disposición en cualquier momento.

Esto corrobora lo dicho por Besley y Brigham(2000), que una adecuada administración del efectivo incluye una gestión sólida tanto de los flujos de entrada como de los de salida de efectivo de una empresa, por lo que se deben considerar factores como la sincronización de los flujos de efectivo, situación en la cual los flujos de entrada de efectivo coinciden con los flujos de salida. Así, las empresas pueden reducir su saldo de efectivo, disminuir sus préstamos bancarios y maximizar sus gastos por intereses y sus utilidades. De acuerdo con el autor, se evidencia la acertada administración del efectivo por estas empresas.

Sin embargo, se pudo analizar que las técnicas que usan para llevar a cabo la sincronización de efectivo se dan sobre la marcha de las operaciones, es decir, no se acude a los presupuestos para definir específicamente cuáles serán los ingresos y los desembolsos de un periodo específico. Lo que podría permitir, por un lado, que la empresa pueda reducir su saldo de efectivo y por el otro que este saldo pueda ser invertido y de esta forma aumentar su rentabilidad.

Por otro lado, solo un 63% de las empresa objeto de estudio no hace inversiones, una vez determinado su saldo de efectivo, y ni siquiera considera aceptables los intereses generados por esta clase de inversión, y esto en contraposición con Perdomo (2000), quien plantea que los valores negociables son inversiones que realiza la empresa para darle un manejo óptimo a los sobrantes de efectivo en tesorería. Va en contraposición con el manejo que dan a los sobrantes de efectivo. Esto debido muy seguramente a la previsión que tienen respecto a la incertidumbre de saber con exactitud cuándo ocurrirán las entrada y salidas de efectivo.

Así mismo también se evidencia que el 63% de estas empresas cuentan con políticas de crédito y procedimientos de cobranza, así como también realizan periódicamente análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar. Lo cual, va de acuerdo con lo dicho por Van Horne (2002) que las políticas de crédito y cobranza están interrelacionadas con poner el precio de un producto o servicio y deben verse como parte del proceso competitivo global. Dentro de las variables a considerar se incluyen la calidad de las cuentas comerciales aceptadas, la duración del periodo de crédito, el descuento en efectivo y el programa de cobranzas de la empresa.

Dicho programa muestra una acertada administración. Se pudo analizar que aunque cuentan con programas de cobranza no se hace un control o seguimiento para que esto se cumpla a cabalidad, así mismo no se evidencia una política clara para los descuentos, ya sea por volumen o por la calidad del cliente. De otro lado, a los planteamientos hechos sobre la forma de administrar los inventarios el 71% asegura que mantienen técnicas para administrar los inventarios, así mismo utilizan el método del tamaño económico de la orden para lograr un equilibrio apropiado en sus inventarios y obtener economías de escala por la compra de los productos que ofrecen.

De acuerdo con los planteamientos hechos por Perdomo (2000), los inventarios son una parte de la administración financiera que coordina los elementos de una empresa, para maximizar su patrimonio y reducir el riesgo de una crisis de producción, ventas y liquidez, mediante el manejo óptimo de niveles de existencias de materia prima, productos en proceso y productos terminados. Dicho planteamiento es aplicado por estas empresas en la medida en que los inventarios son coordinados de manera tal que permiten maximizar su patrimonio.

En este orden de ideas, el 64% de la población encuestada respondió sí a las preguntas hechas respecto a la caracterización de los activos circulantes, lo que demuestra la pertinencia del indicador para definir cómo administran estas empresas sus activos líquidos. En este mismo orden, se encontró que la mayoría de ellas cuentan con efectivo suficiente para cubrir sus operaciones. Sin embargo, no existe una planificación para invertir los sobrantes de efectivo que les pueda producir un rendimiento adicional, lo que puede llevarlas a perder un costo de oportunidad que les está ofreciendo el mercado.

Así mismo, la mayoría de ellas emplean técnicas para el manejo de los inventarios y aprovechan las economías de escala para la compra de los productos que ofrecen a la venta. En este orden de ideas se puede hacer una comparación, según lo dicho por Perdomo (2000), que la administración de los activos circulantes es la parte de la administración financiera de capital de trabajo que tiene por objeto coordinar los elementos de una empresa, para maximizar su patrimonio y reducir el riesgo de una crisis de liquidez mediante el manejo óptimo del efectivo en caja, bancos y valores negociables en bolsa, para el pago normal de pasivos y desembolsos imprevistos.

Por último, para responder al objetivo general de esta investigación, que es analizar las estrategias financieras de capital de trabajo de las empresas del sector farmacéutico en el municipio de Riohacha, se evidenció que el 61% de la población objeto de estudio contestó sí a los planteamientos formulados respecto a las estrategias utilizadas, lo que demuestra la presencia de atributos y la pertinencia de los indicadores usados para medir la variable de estudio. Esto significa que las empresas que emplean estrategias financieras para el manejo de su capital de trabajo evidencian un buen manejo de sus recursos, de igual manera quienes no implementen estas estrategias pueden llegar a perder participación en el mercado, e incluso llevar a las empresa hasta el fracaso en sus operaciones.

Coinciden estos resultados con los planteamientos de Ortiz (2005) quien señala que la alta dirección empresarial debe comprender que los resultados comerciales positivos obtenidos pueden esfumarse cuando las decisiones erróneas en cuanto a endeudamiento, gasto, inversión, inventarios y créditos causan la desincronización de los flujos de caja y por este camino se gesta la disolución de las empresas.

Así mismo, los resultados contrastan con los de Varela (2007), trabajo que sirvió como antecedente de la presente investigación y en el cual se analizaron las estrategias de capital de trabajo empleadas por el sector petroquímico de la región Zuliana y cuyos resultados evidenciaron debilidades en los métodos de cobranza, inventarios de materia prima y pago de las obligaciones adquiridas. Estos resultados contrastan con los obtenidos en esta investigación en donde se evidencia un mejor manejo de variables referidas a los métodos de cobranza, inventarios y pago de obligaciones.

#### 4. Conclusiones

El análisis de los fondos corrientes y sus implicaciones en el riesgo y la rentabilidad de las empresas, así como en la sociedad, es un elemento presente en todas las etapas del desarrollo y evolución histórica de las finanzas, lo cual se resume en la gestión financiera operativa, función que en el futuro será una mezcla de ciencia y de arte de las finanzas, combinando la exactitud de las técnicas estadísticas y las de investigación de operaciones.

En este sentido, el desarrollo de la investigación estuvo referido a las estrategias financieras de capital de trabajo de las empresas del sector farmacéutico en el municipio de Riohacha, en la cual se analizaron las estrategias utilizadas en el manejo del capital de trabajo. Para ello se confrontarán con las teorías de autores como Perdomo (2000), Gitman (2004), Besley y Brigham (2000), Van Horne (2002), Ortiz (2005), entre otros, para tratar de dar solución al planteamiento de un problema en la realidad de las empresas farmacéuticas.

Para el primer objetivo, referente a la utilización de políticas financieras de recursos líquidos, de cartera y de inventario por parte de estas empresas se evidencia que estas aplican políticas sanas que les permiten obtener utilidades suficientes para cubrir sus ciclos de operaciones y obligaciones con proveedores, empleados, bancos y gobierno. Sin embargo, aunque estas manejan bien sus políticas de cartera no existe una organización clara que defina los tipos de clientes más adecuados a sus condiciones, así mismo respecto al acoplamiento de los plazos de crédito, que aunque son programados, no hay un control para que esto se cumpla.

En lo referente al segundo objetivo, sobre el manejo de los activos circulantes por parte de estas empresas, se concluyó que el nivel de efectivo que manejan para cubrir sus operaciones es suficiente, para lo cual aplica políticas sanas para sincronización de efectivo, procedimientos de cobranza, políticas de crédito, y técnicas de administración de sus inventarios. Sin embargo, se observan falencias respecto a la inversión de los sobrantes de efectivo.

Finalmente se puede afirmar que las estrategias financieras de capital de trabajo utilizadas por las empresas del sector farmacéutico, en el municipio de Riohacha, de acuerdo con los resultados arrojados por la presente investigación son bastante acertadas en la medida en que le han permitido a estas empresas lograr un lugar competitivo en el mercado y por ende desarrollarse. Con ello se da cumplimiento al objetivo general propuesto que fue investigar las estrategias financieras de capital de trabajo utilizadas por las empresas del sector farmacéutico en Riohacha.

## Bibliografía

1. Besley, S. y Brigham, E. (2000). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Mc Graw Hill.
2. Chávez. (2007). *Introducción a la investigación Educativa*. Maracaibo-Venezuela. Editorial Mc Graw Hill. Cuarta edición.
3. Gitman, L (2003). *Principios de administración financiera*. México: Adison Wesley Logman. Octava edición.
4. Henry y Cols. (2000). *Metodología de la investigación*. México: Editorial Mc Graw Hill. Tercera edición.
5. Hernández, Fernández y Batista (2006). *Metodología de la investigación*. Bogotá: Mac Graw Hill. Cuarta edición.
6. Serrano, Javier y Villarreal, Julio (2001) *Fundamentos de finanzas*. Colombia: Mc Graw Hill. Segunda edición.)
7. Kaplan, R y Norton, D. (2000). *Administración financiera aplicada*. México: Gestión.
8. Kotler, P. (2004). *Dirección de marketing*. México: Pearson Educación. Séptima edición.
9. León, O. (2003). *Administración financiera*. Cali: Pearson Educación. Tercera edición.
10. Ortiz, A. (2005). *Gerencia financiera y diagnóstico estratégico* (2 ed.). Colombia: Editorial Nomos.
11. Perdomo, A. (2000). *Administración financiera del capital de trabajo* México: Thomsom. Tercera edición.
12. Stoner y Freeman (2002). *Administración*. México: Editorial Prentice Hall. Pearson. Séptima edición.
13. Thomson, A y Strickland, A. (2001). *Administración estratégica*. México: Mc Graw Hill. Undécima edición.

14. Van, Horne. (2002). *Fundamentos de administración financiera*. México: Mc Graw Hill. Undécima edición.
15. Villarreal y Serrano (2001). *Administración financiera del capital de trabajo*. México: Thomsom. Tercera edición.
16. Weston, F. y Brigham, E. (2000). *Fundamentos de administración financiera*. Bogotá: Mc Graw Hill.