



CAPÍTULO VI

6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

6.1 CONCLUSIONES

1. El FINANCIAMIENTO DE MEDIANO Y LARGO PLAZO A TRAVÉS DE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES PARA LA AVÍCOLA “LA GRANJA S.A.” CON ENFOQUE DE LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD es una alternativa financiera de gran utilidad que permite alcanzar un posicionamiento firme dentro del mercado local y obtener bases sólidas para expandirse hacia mercados externos, puesto que su principal ventaja radica en los bajos costos que representa en relación a otras alternativas de financiamiento que existen en el mercado, ya que la colocación se la realiza en forma directa entre las empresas emisoras con los agentes económicos que disponen de recursos, desembocando en una desintermediación financiera.
2. Las empresas del sector real frente a la falta de liquidez provocada por la situación política – económica del país, prefieren utilizar los mecanismos tradicionales a través de la banca, debido a diferentes causas como: la falta de decisión y temor de la mayoría de empresarios para abrir su información financiera al público, y el escaso conocimiento de las alternativas que brinda el mercado de valores limitando su desarrollo en el Ecuador.
3. La Emisión de Obligaciones amparada en la Ley de Mercado de Valores se ha constituido en una herramienta importante para la Avícola “La Granja S.A.”, ya que le ha permitido conseguir capitales frescos a través del Mercado de Valores, sustituyendo a los instrumentos tradicionales, como el crédito bancario, que representa uno de los medios de financiamiento más



frecuentemente utilizados por las empresas, estableciendo una ventaja comparativa frente a sus competidores.

4. La Avícola “La Granja S.A.” cuenta con los requerimientos demandados por gran parte de los posibles inversionistas quienes están dispuestos a destinar parte de sus capitales en la adquisición de títulos emitidos por esta empresa, a fin de lograr rendimientos superiores a los que ofrece la banca tradicional y con niveles inferiores de riesgo ya que este es cubierto mediante garantías y resguardos; de igual manera para la avícola se considera una ventaja importante la que por medio de este mecanismo puede endeudarse a niveles inferiores a la tasa activa referencial.
5. La Emisión de Obligaciones se encuentra diseñada a la medida de la Avícola “La Granja S.A.” puesto que se ha considerado la estacionalidad y ciclicidad de sus operaciones, lo que permite que los pagos de intereses y amortización de capital se realicen en los momentos en que la avícola puede afrontarlos lo que se refleja en el flujo de efectivo de la avícola.

6.2 RECOMENDACIONES

1. Constituir el FINANCIAMIENTO DE MEDIANO Y LARGO PLAZO A TRAVÉS DE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES PARA LA AVÍCOLA “LA GRANJA S.A.” CON ENFOQUE DE LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD debido a que es una gran alternativa financiera que cubre las necesidades de la Avícola, así como también los requerimientos de los inversionistas, proyectando un nivel adecuado de pago de intereses para las empresas como el cobro de los mismos por parte de los inversionistas.
2. Atraer los capitales del sector financiero hacia el mercado de valores, a través de un constante acercamiento de las empresas quienes son las más interesadas en contar con diversas fuentes de financiamiento en el Mercado de Capitales a fin de conocer todos los productos que este ofrece



contribuyendo a que tanto las empresas como los inversionistas acudan al mercado de valores y utilicen la alternativa que más le convenga.

3. Definir con anterioridad lo concerniente a las características de la emisión de obligaciones y condiciones que imperen en el mercado de capitales, así como las expectativas en cuanto a tasas de interés con la finalidad de asegurar que el apalancamiento financiero sea positivo para la avícola, con lo que se logrará llevar a la empresa hacia nuevas oportunidades de negocios y financiamientos basados en una reputación de solidez y seriedad dentro de su mercado.

4. Considerar una Casa de Valores que cuente con experiencia y buena reputación en emisión de obligaciones de empresas del sector, es decir, que brinde una asesoría financiera legal relacionada a todos los procedimientos que se deben llevar a cabo de acuerdo a las estipulaciones de la Ley de Mercado de Valores, resoluciones de la Superintendencia de Compañías y demás; y una asesoría de colocación que se refiere en si a la venta de los títulos a los inversionistas con el propósito de garantizar una colocación adecuada de la emisión lo cual permitirá la obtención de los recursos necesarios tanto para el desarrollo de las operaciones como la cobertura de una parte de los pasivos de la Avícola “La Granja S.A.”.



BIBLIOGRAFÍA

1. Brealy/Myers; “Fundamentos de Financiación Empresarial”; Editorial McGraw-Hill; España 1993.
2. Canada, John R. – Sullivan, William G. – White, John A.; “Análisis de la Inversión de Capital para Ingeniería y Administración”; Editorial Prentice May; 1era Edición.
3. Cano Rico, José Ramón; “Enciclopedia de la Bolsa y del Inversor Financiero”; Editorial TECNOS S.A.; 1997
4. Copeland/Weston; “Finanzas en Administración”; Editorial McGraw-Hill; México 1995
5. Chiriboga R, Luis Alberto; “Diccionario Técnico Financiero Ecuatoriano”.
6. Dumrauf, Guillermo; “Finanzas Corporativas”; Editorial Guía
7. Fabozzi/Modigliani; “Mercados e Instituciones Financieras”; Editorial Prentice Hall; 1era Edición; México 1996
8. Helfert, Erich; “Técnicas de Análisis Financiero”; Editorial McGraw-Hill; 1997
9. Ley de Mercado de Valores
10. Limusa, Jorion P.; “Valor en Riesgo”; 1997
11. Serrano, Javier – Villareal; “Fundamentos de Finanzas”; Editorial McGraw Hill; Segunda Edición, 1993
12. Van Horne, James; “Fundamentos de Administración Financiera”; Editorial Prentice Hall; Novena Edición; 1996
13. Weston, Fred y Copeland, Thomas; “Finanzas en Administración”; Editorial McGraw Hill; Novena Edición, 1995
14. Brealy, R.A., Myers S.C. y Marcus, A.J.; “Fundamentos de Finanzas Corporativas”; Editorial McGraw-Hill; Segunda Edición; 1999
15. Emery, Douglas / Finnerty, John; “Administración Financiera Corporativa”; Editorial Prentice Hall; 1999
16. Riggs, James; “Ingeniería Económica”; Editorial McGraw Hill; 1998



INTERNET

1. www.bolsadequito.com
2. www.finanzas.com
3. www.hoy.com.ec
4. www.bce.fin.ec
5. www.google.com

ANEXO N° 1

VECTORES DE PRECIOS BOLSA DE VALORES DE QUITO