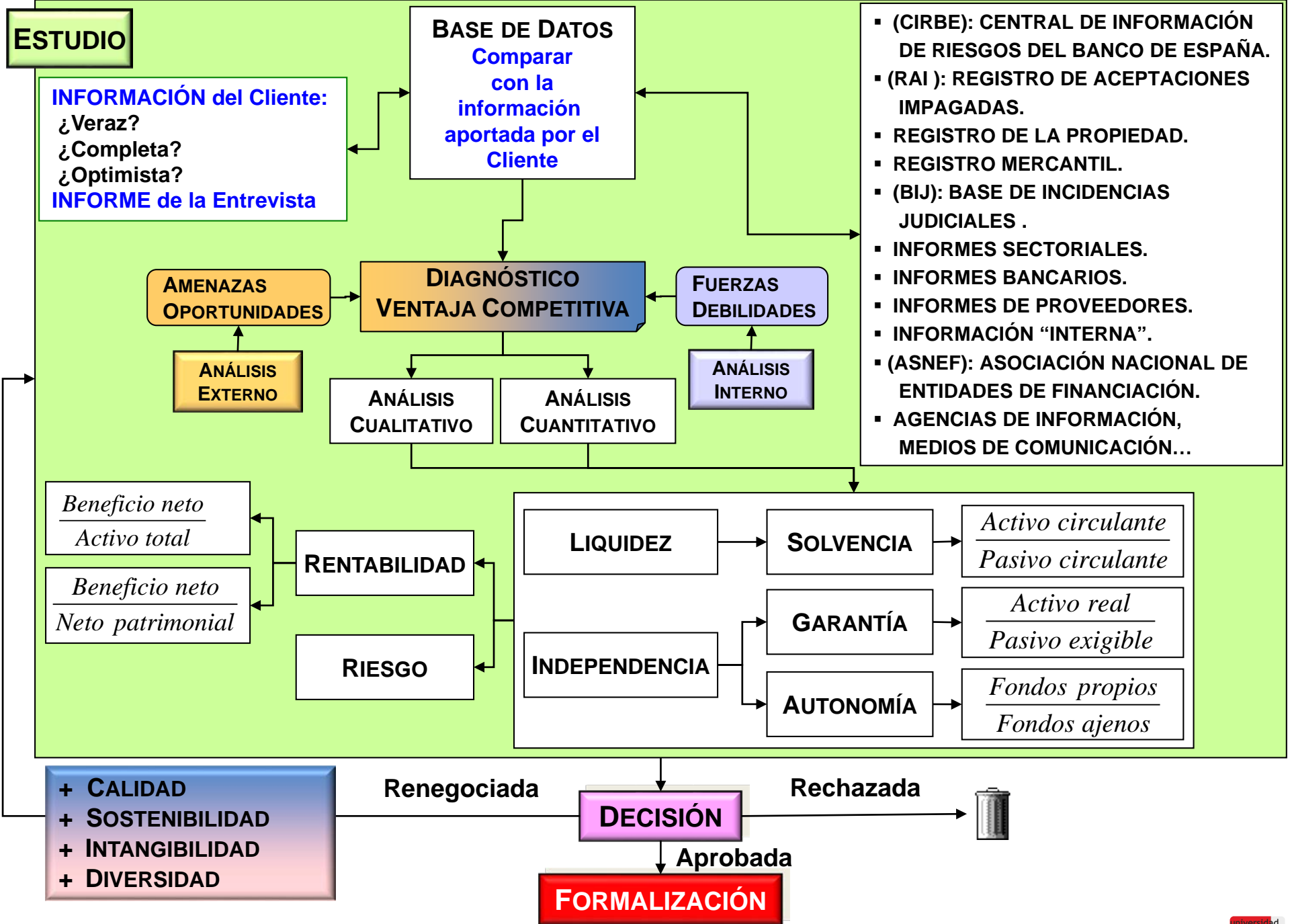


2.2. LA DECISIÓN DE FINANCIACIÓN.-



El **RIESGO DE CRÉDITO** : la POSIBILIDAD DE QUE NO EXISTA DEVOLUCIÓN de la cantidad prestada al vencimiento, puede tener varias **CAUSAS**:

1. **RIESGO DE INSOLVENCIA O DE LIQUIDEZ (LIQUIDITY RISK)**: el Deudor pierde la capacidad de pago futura.
2. **RIESGO JURÍDICO O LEGAL (LEGAL RISK)**: la Operación ha sido formalizada incorrectamente y perjudica la reclamación por vía judicial (existe un Riesgo de insolvencia previo o al menos de impago).
3. **RIESGO OPERATIVO (OPERATIONAL RISK)**: error contable que invalida el título crediticio; instrucciones de pago o de liquidación incorrectas.
 - ✓ **RIESGO TECNOLÓGICO (TECHNOLOGICAL RISK)**.
 - ✓ **RIESGO DE EJECUCIÓN (EXECUTION RISK)**.
 - ✓ **RIESGO DE MODELO (MODEL RISK)**.
 - ✓ **RIESGO DE FRAUDE (FRAUD RISK)**.
4. **RIESGO DE MERCADO (MARKET RISK)**:
 - ✓ **RIESGO DE TIPO DE CAMBIO (FOREIGN EXCHANGE RATE RISK)**: Reembolso de Operaciones en Moneda distinta a la que el Deudor genera sus ingresos.
 - ✓ **RIESGO DE TIPO DE INTERÉS (INTEREST RATE RISK)**: cuando el Tipo fijado provoca un resultado negativo en el margen de intermediación.
5. **RIESGO DE EMPRESA (BUSINESS RISK)**: menores Ingresos (Cobros) / mayores Gastos (Pagos) de los previstos en la Memoria de solicitud; o por deterioro de la situación patrimonial sin cobertura de Seguros.



**DIAGNÓSTICO
VENTAJA COMPETITIVA**

**ANÁLISIS
CUALITATIVO**

**ANÁLISIS
CUANTITATIVO**

**ANTIGÜEDAD
ACTIVIDAD
ACCIONISTAS
ACUERDOS
ANÁLISIS DEL NEGOCIO**

NO CUANTIFICABLE. Vulnerable al sesgo y la opinión interesada. Subjetivo y emocional.		CUANTIFICABLE. Flujo Neto de Caja. Capacidad de pago.	
PERSONA FÍSICA	PERSONA JURÍDICA	PERSONA FÍSICA	PERSONA JURÍDICA
<p><u>CARÁCTER:</u> Conservador / arriesgado Propensión: gasto / ahorro Nivel de vida ordenado Profesional serio</p> <p><u>TRABAJO:</u> Profesión/empresa Empresa que funciona Conflictividad laboral Categoría/antigüedad Cómo está conceptualizado</p> <p><u>PATRIMONIO:</u> Composición Bienes inmuebles Herencia / adquisición Alquilado % Seguros</p>	<p><u>DESCRIPCIÓN:</u> Años de constitución Administración Familiar Accionariado % Actividad de la Empresa Capacidad de Gestión Plantilla adecuada Gestión de Calidad Rendimiento_Riesgo</p> <p><u>SITUACIÓN:</u> Instalaciones / obsoletas Capacidad Producción Patrimonio no afectado a la Explotación Depende de Proveedores Depende de Clientes Productos/sustitutos Distribución Comunicación</p>	<p><u>COBRO PERIÓDICO:</u> Cuánto Cuándo Cómo</p> <p><u>COBRO ADICIONAL:</u> Cuánto Cuándo Cómo</p> <p><u>DESTINOS:</u> Unidad familiar: nº Alquileres Préstamos Costes fijos</p>	<p><u>PROYECTO EMPRESARIAL:</u> MEMORIA</p> <p><u>PRESUPUESTO GENERAL:</u> <i>Presupuestos Operativos</i> <i>Presupuestos Financieros</i></p> <p><u>ESTADOS FINANCIEROS:</u> ▪ <i>Balance</i> ▪ <i>Estado de Ingresos y Gastos</i> ▪ <i>Cuenta de Pérdidas y Ganancias</i></p> <p><u>RATIOS:</u> RENTABILIDAD RIESGO SOLVENCIA AUTONOMÍA GARANTÍA</p>

CARACTERÍSTICAS DE LA OPERACIÓN:

- **IMPORTE:** adecuación de la Financiación solicitada (coherencia de la cuantía) al Proyecto.
- **MODALIDAD:** tipo de instrumento de financiación solicitado.
 - **FINANCIACIÓN PARA CIRCULANTE:**
 - **DESCUENTO COMERCIAL:** anticipo de la parte no cobrada de las ventas.
 - **ANTICIPOS DE EXPORTACIONES:** en operaciones exteriores.
 - **CRÉDITOS DE TESORERÍA:** adquisición de mercancías, Campañas, desfases.
 - **PREFINANCIACIÓN DE CONTRATOS:**
 - Nacionales: créditos interiores, avales bancarios, cláusulas de penalización.
 - Internacionales: crédito documentario irrevocable, avales bancarios.
 - **FINANCIACIÓN PARA INVERSIONES:**
 - Reemplazo o renovación, expansión, de proceso, de producto, estratégicas.
 - **RIESGO DE FIRMA:** garantiza el cumplimiento, no existe desembolso inicial:
 - **AVALES ECONÓMICOS:** comerciales y financieros.
 - **AVALES TÉCNICOS:** calidad, permisos de importación, adjudicaciones, suministros
 - **PREAVALES:** compromiso de avalar si consigue adjudicación, contrata, suministro.
- **SISTEMA DE AMORTIZACIÓN:** método, tipo de interés y plazo de la operación.
 - **CAPACIDAD DE PAGO DEL CLIENTE**
 - **TIPO DE BIEN A FINANCIAR**
- **GARANTÍAS:** INDIRECTAS (compromisos, seguros) o DIRECTAS (personales, reales).

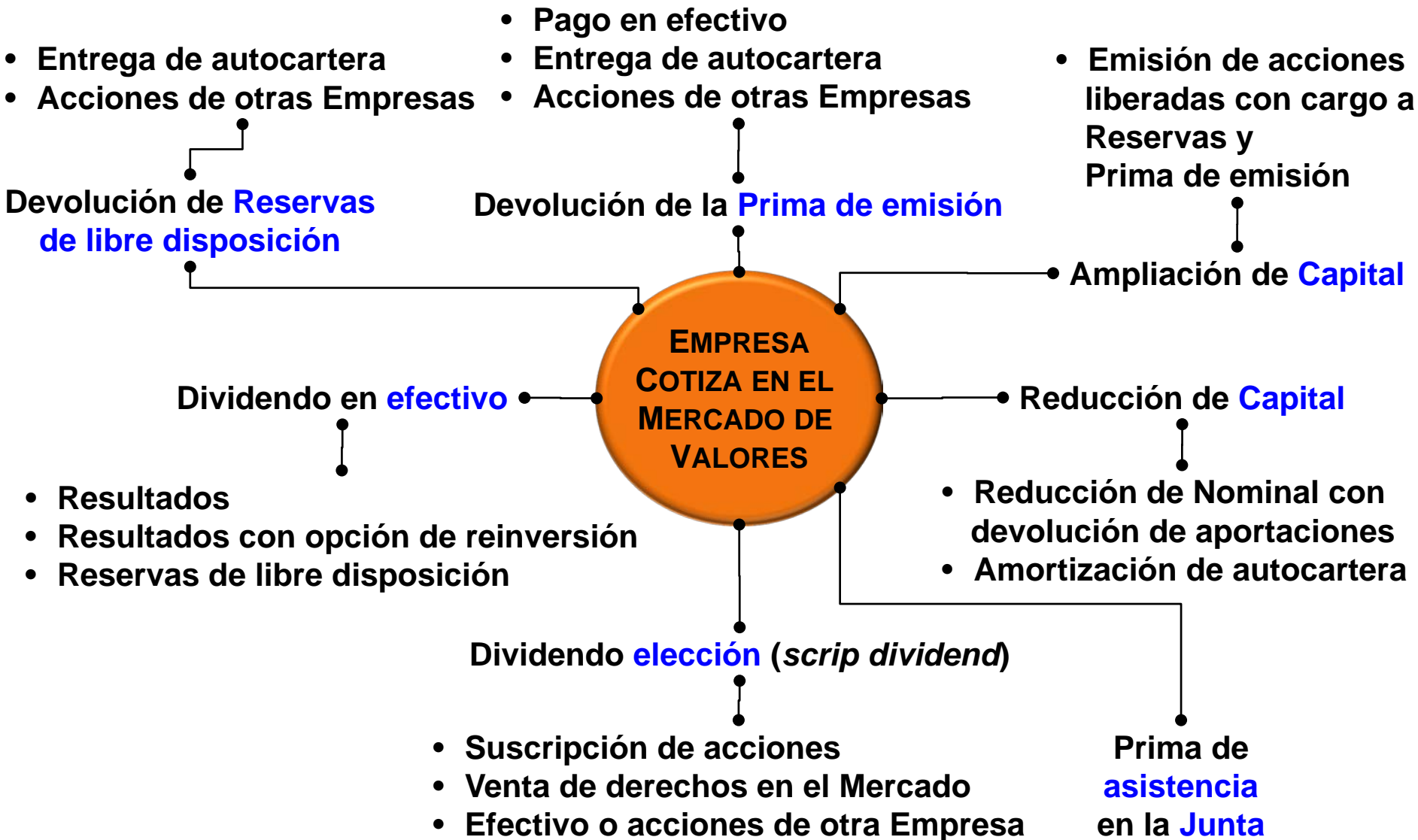
CARACTERÍSTICAS DEL CLIENTE (SOLICITANTE: DEMANDANTE):

- **MOTIVO DE LA SOLICITUD.**
- **FINALIDAD O DESTINO:** uso que piensa hacer de la Financiación solicitada.
- **ANTECEDENTES, EXPERIENCIA, CONCENTRACIÓN de Riesgo y COMPETENCIA de la Dirección.**

2.3. LA DECISIÓN DE DIVIDENDOS.-

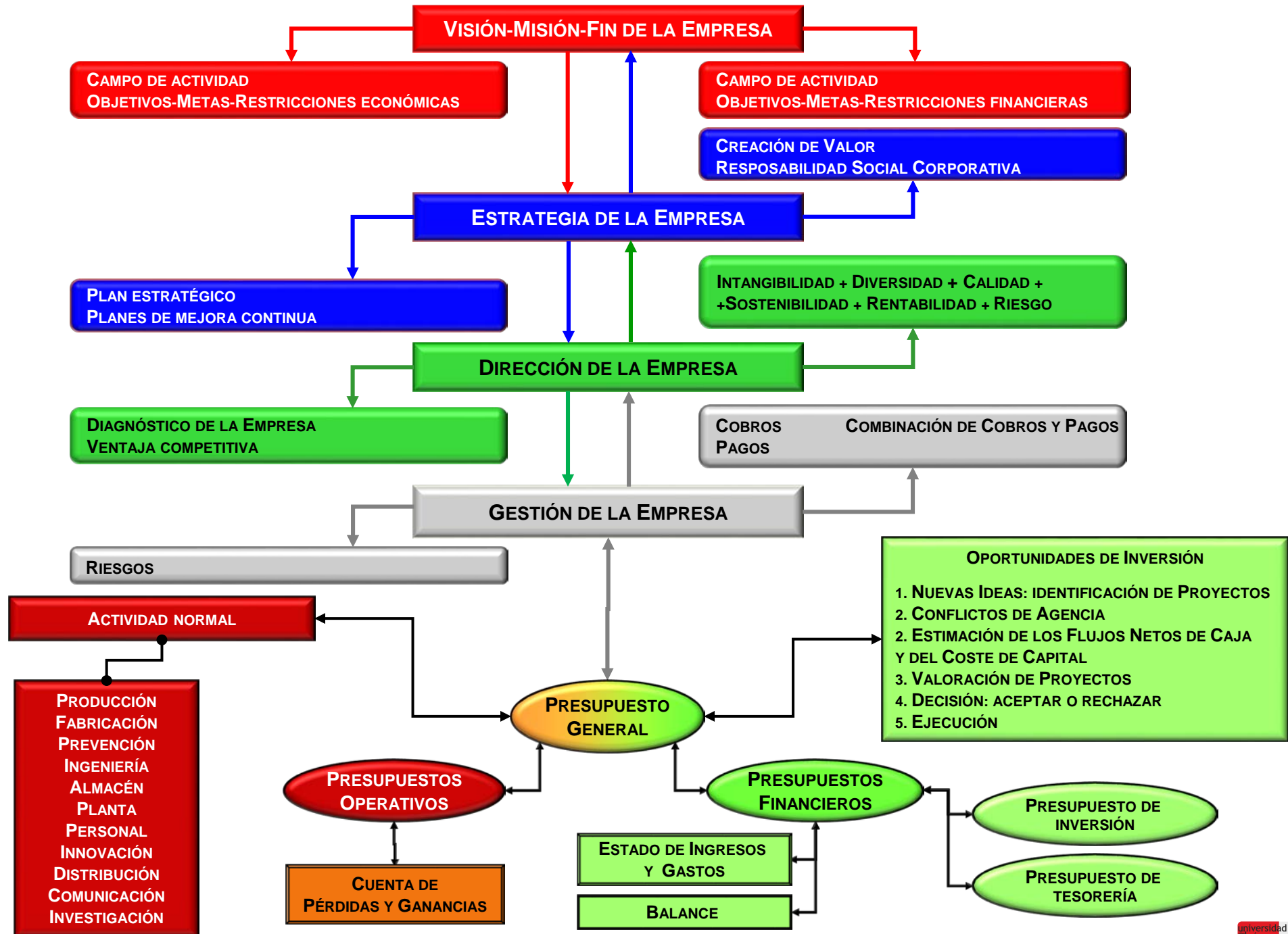
REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA

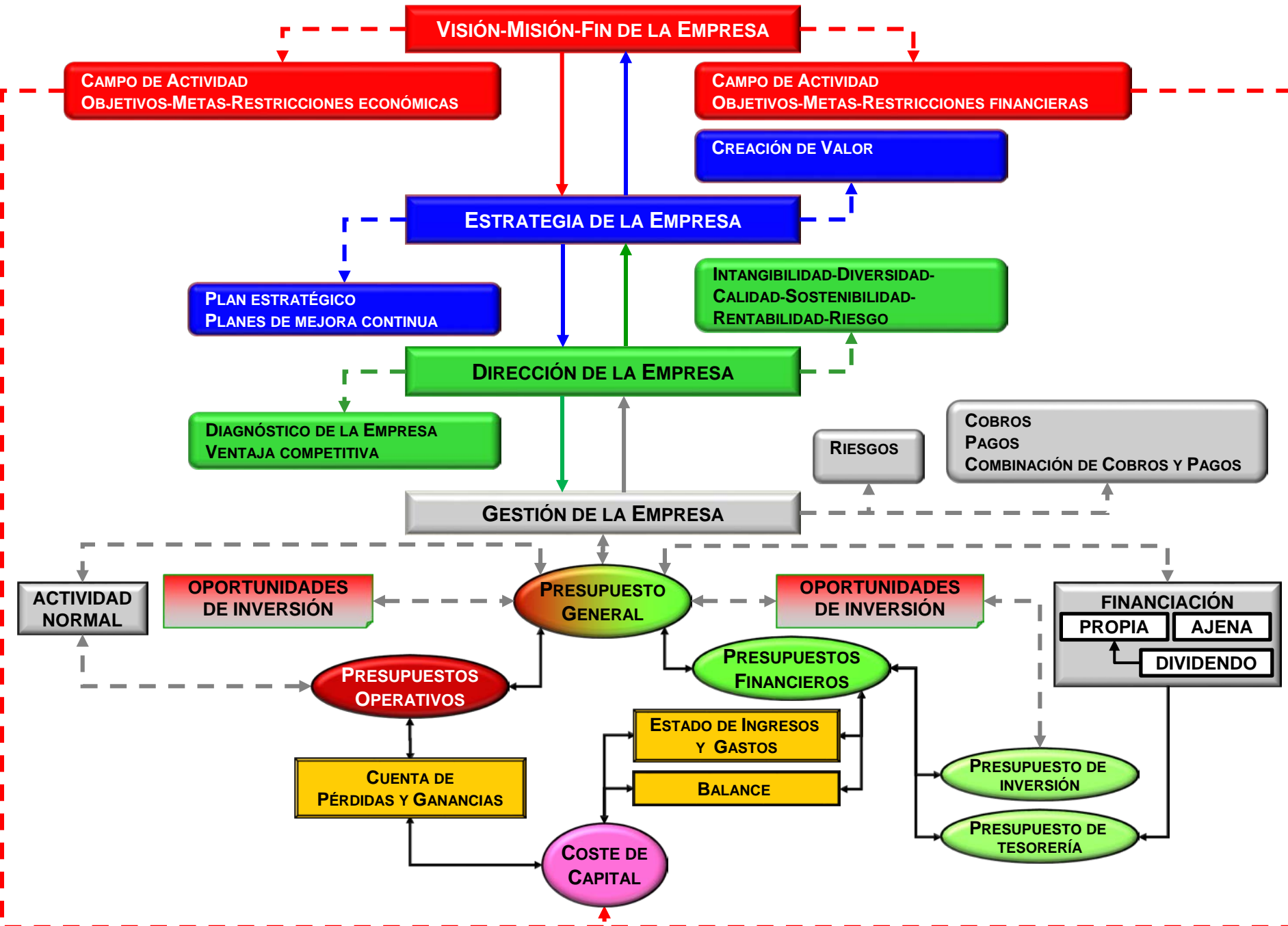
FISCALIDAD

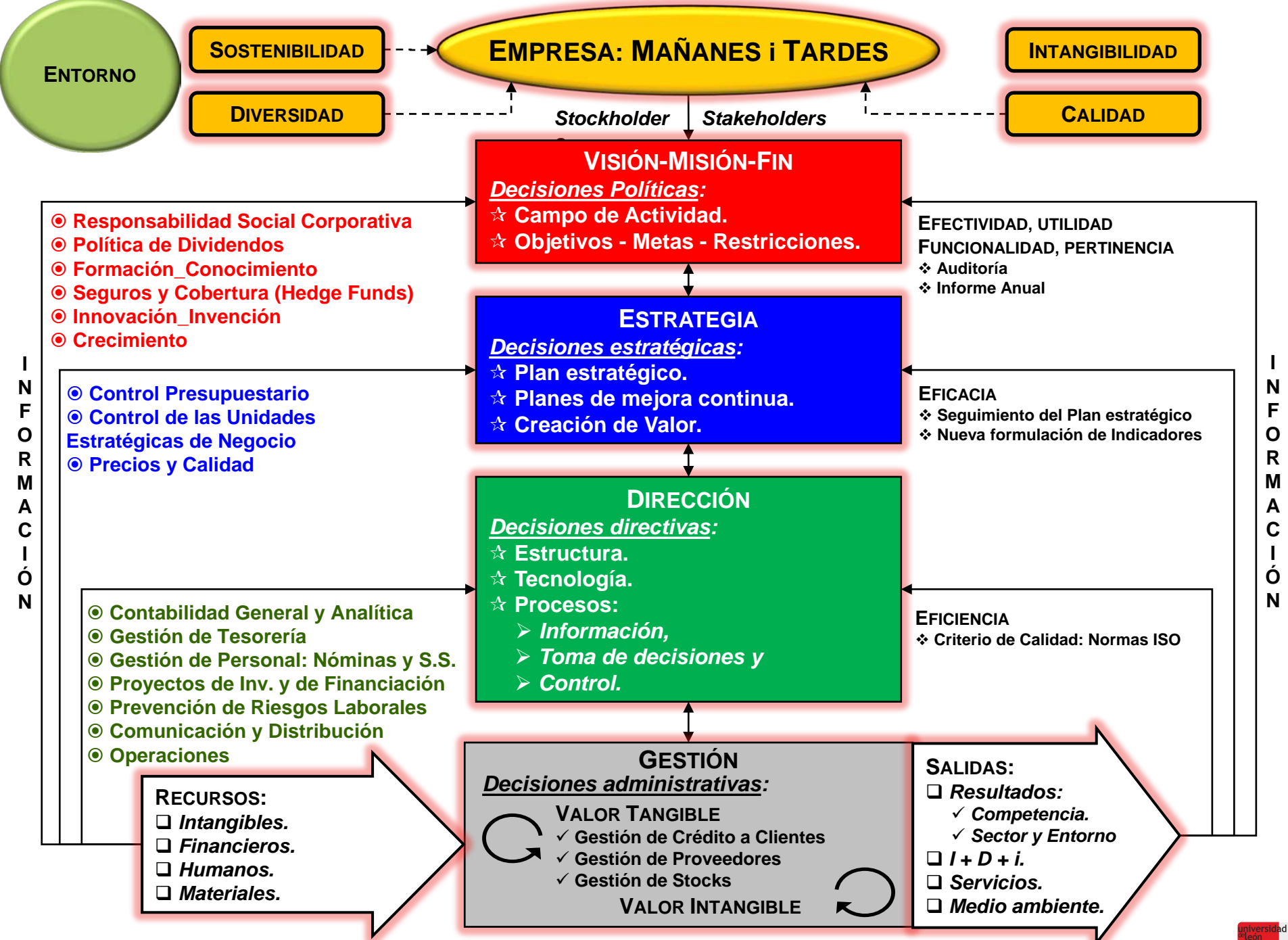


- Dividendo en efectivo con cargo a **Resultados** (una parte del Beneficio del ejercicio)
- Dividendo en efectivo con cargo a **Reservas de libre disposición** (Reserva voluntaria)
- Dividendo elección (*scrip dividend*) con suscripción de **acciones**
- Dividendo elección (*scrip dividend*) con venta de **derechos** en Mercado (precio suelo)
- Dividendo elección (*scrip dividend*) con venta de **derechos** a la Empresa (precio fijo)
- Dividendo en efectivo con cargo a **Resultados** con opción de **reinversión** en acciones de autocartera o adquiridas en el Mercado (aumentar participación en Capital)
- Dividendo en efectivo con cargo a **Resultados** con opción de **reinversión** en **nuevas acciones** (la Empresa refuerza sus Recursos Propios y Tesorería)
- Reducción de **Capital** mediante reducción de **Nominal** con devolución de aportaciones (devolver al accionista parte del Patrimonio que tienen en la Empresa)
- Reducción de **Capital** mediante amortización de **autocartera** (reducción del número de acciones en circulación cuando se amortizan)
- Reparto de **Reservas de libre disposición** mediante la entrega de acciones de otras Empresas cotizadas o no cotizadas (contra Reservas de libre disposición)
- Devolución de la **Prima de emisión** mediante entrega de acciones de otras Empresas cotizadas o no cotizadas (contra la Reserva de la Prima de emisión)
- Devolución de la **Prima de emisión** mediante pago en efectivo
- Devolución de la **Prima de emisión** mediante entrega de autocartera (contra Reservas de libre disposición)
- Devolución de **Reservas de libre disposición** mediante entrega de **autocartera** (contra Reservas de libre disposición)
- Ampliación de **Capital** mediante la emisión de **acciones** liberadas con cargo tanto a Reservas como a Prima de emisión (puede vender los derechos gratuitos en el Mercado)
- Entrega de la **Prima de asistencia** en la Junta de accionistas (a los presentes)
- Dividendo a **elegir**, efectivo o acciones de otra Sociedad, con cargo a Resultados del ejercicio (formas de cobro excluyentes)









FANJUL: TALENTO Y . . . TALANTE

FANJUL Y TASCÓN: ECONOMÍA Y ORGANIZACIÓN DE EMPRESAS

FANJUL Y CASTAÑO: PROYECTO EMPRESARIAL

FANJUL Y CASTAÑO: DIRECCIÓN FINANCIERA CASO A CASO

FANJUL Y OTROS: ANÁLISIS DE PROYECTOS. CASOS Y SUPUESTOS

PINDADO (ED.): FINANZAS EMPRESARIALES