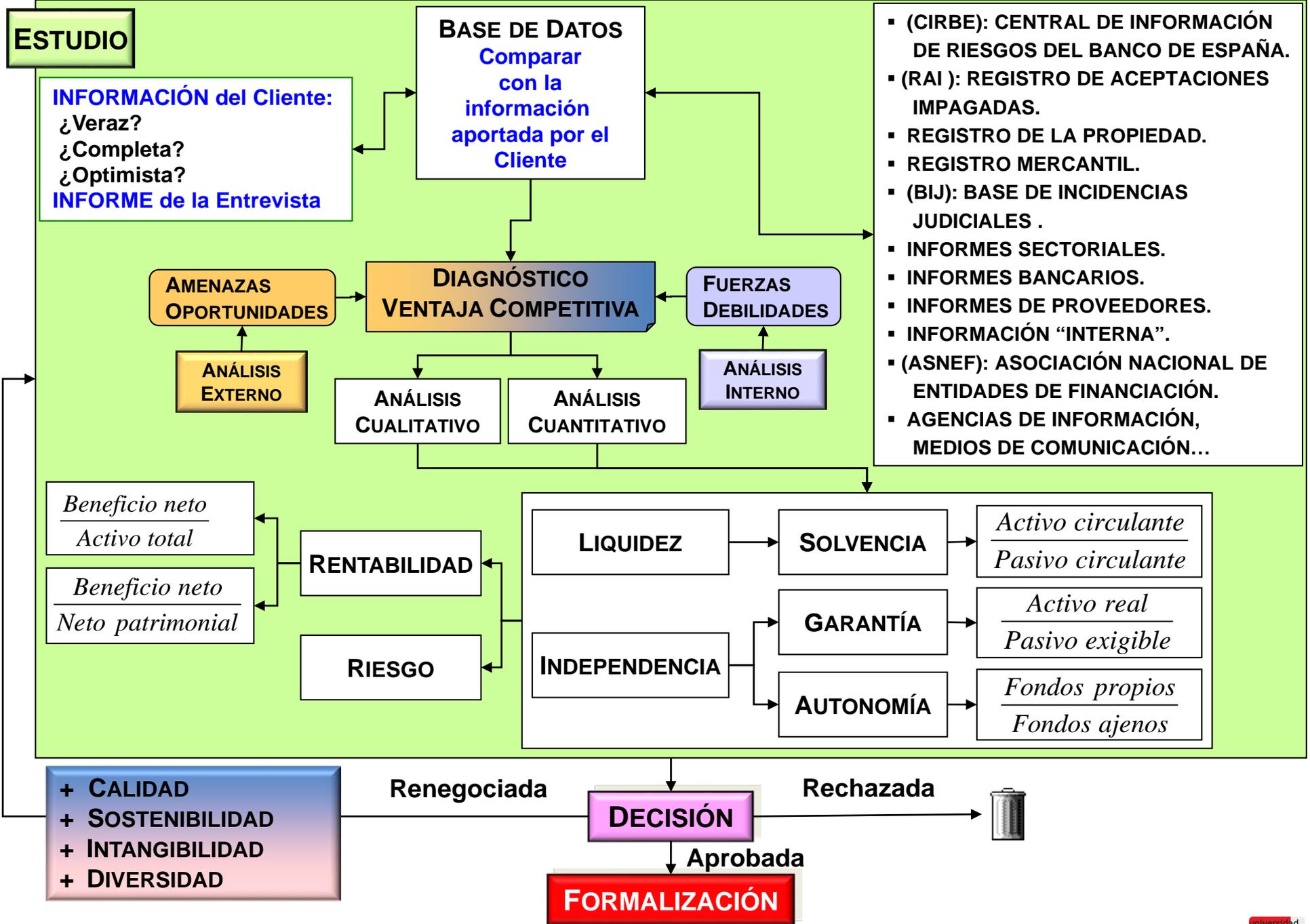


## 2.2. LA DECISIÓN DE FINANCIACIÓN.-



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**

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

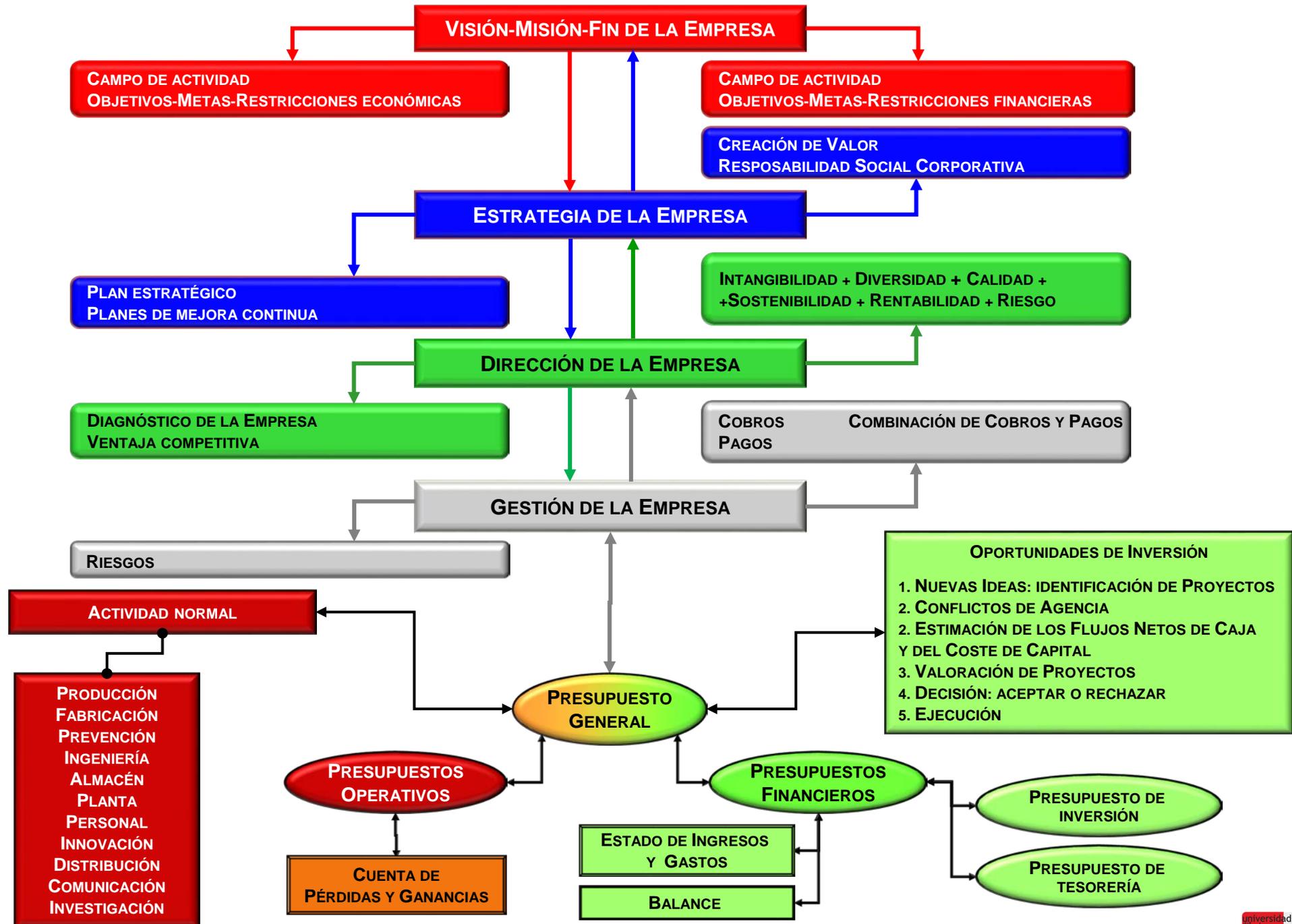
### REMUNERACIÓN AL ACCIONISTA

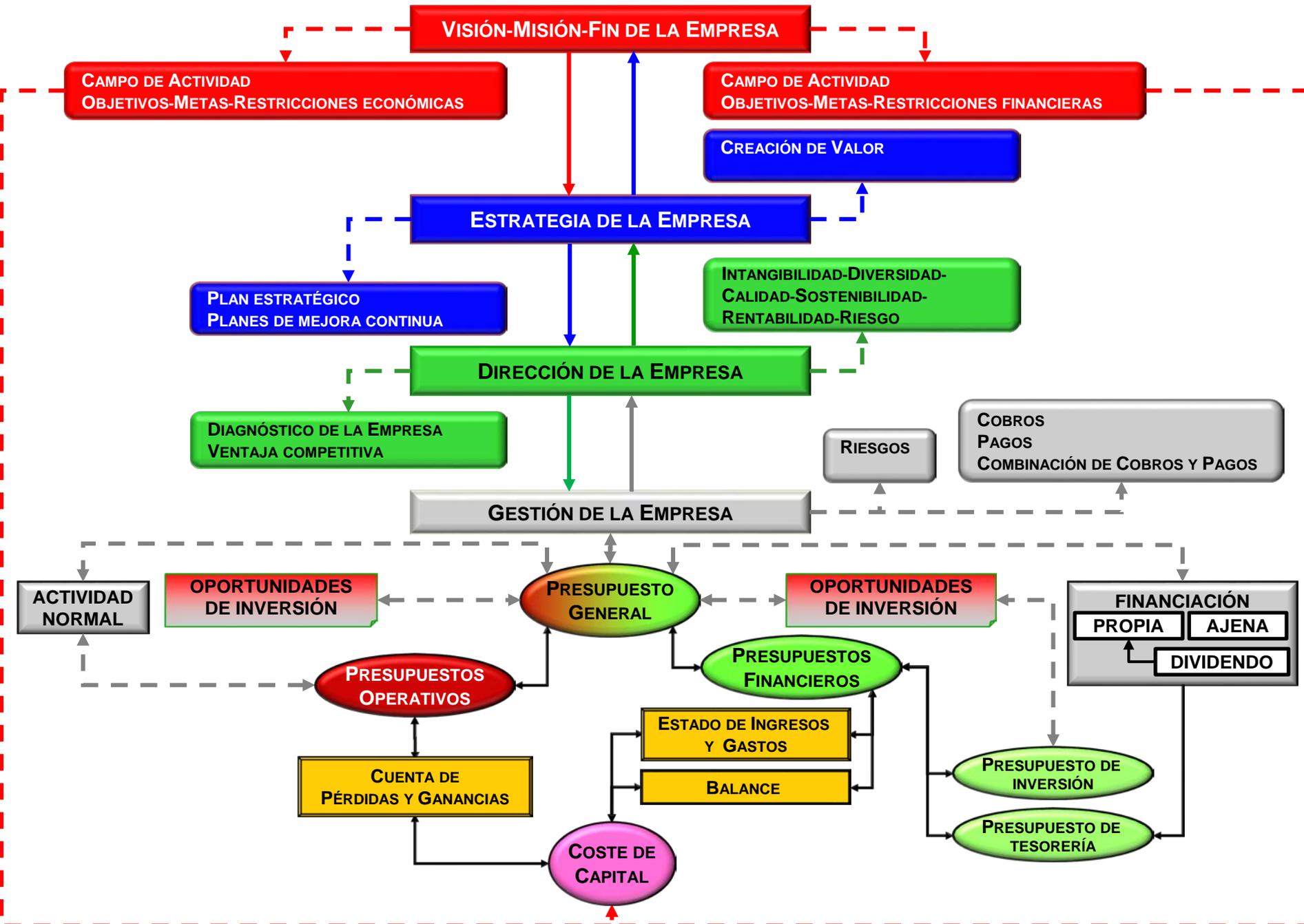
### FISCALIDAD

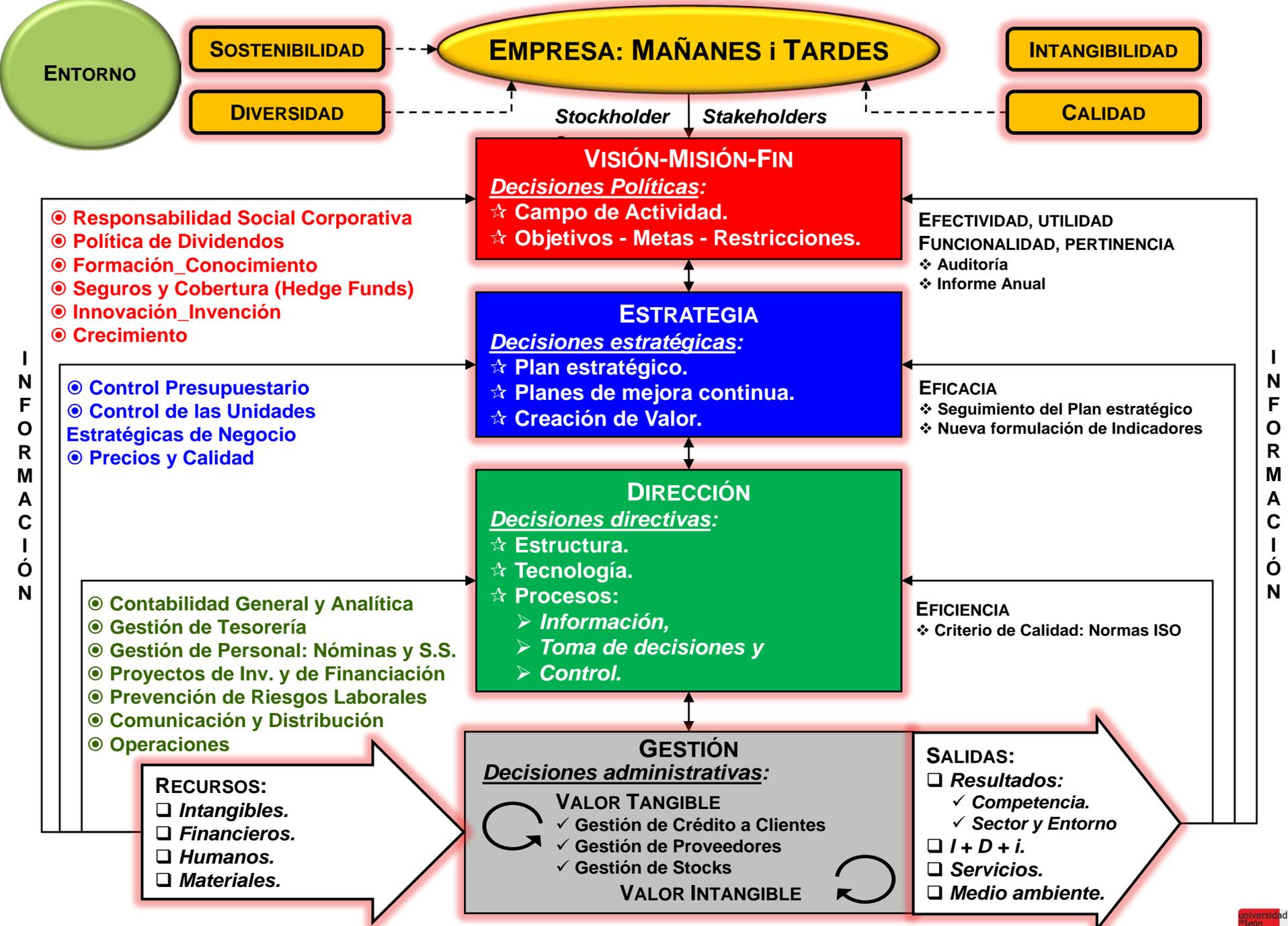


- Dividendo en efectivo con cargo a **Resultados** (una parte del Beneficio del ejercicio)
- Dividendo en efectivo con cargo a **Reservas de libre disposición** (Reserva voluntaria)
- Dividendo elección (*scrip dividend*) con suscripción de **acciones**
- Dividendo elección (*scrip dividend*) con venta 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 . . . TALENTE**

**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**