

Módulo 1: Fundamentos para la Valoración de Empresas

Aspectos generales de la valoración de empresas

El objetivo de la empresa y su aspecto financiero
 Valor, precio y excedente de las partes
 Precio y contexto de las transacciones
 La importancia de la información en la valoración de empresas

Estados financieros y otra información financiera

Estados financieros
 Fundamentos del estado de flujos de efectivo

Estados financieros consolidados

Conceptos básicos de consolidación
 Normativa española sobre la formulación de cuentas consolidadas
 Métodos de consolidación
 Metodología de la integración global
 Metodología de la integración proporcional
 Procedimiento de puesta en equivalencia
 Cuentas anuales consolidadas. Normas generales
 Balance consolidado
 Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada
 Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado
 Cuadro de financiación y estado de flujo de efectivo consolidados

Análisis económico-financiero

Equilibrio patrimonial, fondo de maniobra y NOF
 Análisis de la rentabilidad
 Análisis del apalancamiento financiero
 Ratios, su significado y utilidad en el análisis
 Diagnóstico económico-financiero de la empresa
 Concepto y clasificación de costes
 Determinación del coste del producto
 Costes en el proceso de toma de decisiones
 Sistemas de imputación de costes a los productos
 El ciclo económico y sus fases
 El crecimiento económico. El producto
 La inflación
 El déficit público
 Los tipos de interés
 Los tipos de cambio
 La nueva ley de auditoría de cuentas
 Elementos básicos del informe de auditoría
 El título o identificación
 Objetivos, características y afirmaciones que contiene el informe de auditoría
 Circunstancias con efecto en la opinión del auditor
 Tipos de opinión principios y normas de auditoría generalmente aceptadas

La estimación y proyección de resultados, flujos y estados

El concepto y las características de la previsión financiera. Las técnicas de previsión
 Los modelos para la proyección de estados financieros

Módulo 2: Metodología General De Valoración De Empresas

Introducción a la valoración de empresas

Valor versus precio
Objetivos de la valoración
Selección del método apropiado

Métodos contables y mixtos

Métodos basados en el balance de situación
Métodos mixtos basados en el fondo de comercio

Modelos de descuento de dividendos

El modelo Gordon-Shapiro de descuento de dividendos
El modelo de crecimiento en dos fases
El modelo H de descuento de dividendos
La estimación explícita de los dividendos futuros

Métodos basados en múltiplos

Fundamentos de los métodos de valoración relativa
El múltiplo PER
El múltiplo precio sobre valor en libros
El múltiplo valor sobre Ebitda
Otras medidas útiles en la valoración relativa

El coste de capital

El coste de los recursos propios
El coste de los recursos ajenos
El coste del capital medio ponderado
Alternativas al CAPM

Modelo de descuento de flujos de caja

La estimación de flujos de caja según la condición del aportante de capital
La determinación del valor de las distintas fuentes de financiación de la empresa
El adjusted present value (APV)

La creación de valor

El market value added (MVA)
El beneficio económico (BE)
El economic value added (EVA)
El cash value added (CVA)

Valoración por opciones reales

Fundamentos de valoración de opciones
Los modelos de valoración de opciones reales
Valoración de activos financieros complejos a través de la teoría de opciones
El valor de los fondos propios y del pasivo exigible respecto a los activos totales

Módulo 3: Metodología Específica De Valoración De Empresas

Valoración de activos fijos
Valoración de activos intangibles
Valoración de activos financieros
Sector del automóvil
Sector distribución
Sector eléctrico
Sector farmacéutico
Sector financiero
Sector hotelero
Sector industrial
Sector inmobiliario
Sector del juego
Sector media
Sector petróleo
Sector químico
Sector telecomunicaciones

Módulo 4: Situaciones Y Casos Específicos De Valoración

Situaciones Y Casos Específicos De Valoración

Valoración de las participaciones minoritarias
Valoración en procesos de OPV
Valoración en procesos de fusiones y adquisiciones (M&A)
Valoración en procesos apalancados
Valoración de negocios en procesos inciertos
Valoración de compañías en pérdidas

Cumplimiento Normativo

Concepto de ética empresarial
Código Ético Del Instituto Español De Analistas Financieros

Módulo 5: Environmental, Social and Governance (ESG)

Wake me up!

ESG and Performance.
ESG and final performance.
Barriers to ESG integration.

Fundamentals.

Development and definitions.
ESG Strategies.

Market Drivers for the ESG integration.

Investment Process Chain.

Asset Manager: evolution towards ESG integration.

ESG Integration: across all part of the investment process.

ESG Integration and Valuation.

Identification of ESG value drivers.

Measurement of ESG Value Drivers.

Integration of KPIs in valuation models.

Case Study on Company Valuation: Application of Bloomberg ESG tools.

Responsible Investing across asset Clases.

Responsible Investing.

Asset Allocation decision.

Green Bonds.

Impact Investing: a new asset class?

Social Impact Bonds.

Impact measurement.

ESG Reporting

Status Quo of sustainability reporting: is it really something new?

Voluntary and Mandatory Reporting Standards.

Módulo 6: Casos prácticos