

Curso Superior de Análisis e Inversión Sectorial

Aspectos destacables y objetivos del Curso

Analizar adecuadamente una empresa dependiendo del sector en el que se encuadra es fundamental para todo inversor, tanto particular como corporativo. Aunque los métodos de valoración que se utilicen sean los mismos, no se aplicarán de la misma manera dadas las diferentes características y heterogeneidad de los sectores, pues los factores de incidencia son muy distintos entre sí.

Este Programa permitirá al asistente:

- ✓ Entender, a partir de los diferentes métodos de valoración, el valor de una empresa
- ✓ Conocer los sectores que más influencia tienen ahora en los fondos de inversión
- ✓ Aprender cuáles son los KPIs más importantes por sector



2/3 días/semana 18:30-20:30h



Duración 43 horas



840 €



Modalidad Online

A quién va dirigido

- Banca de inversiones
- M&A (fusiones y adquisiciones)
- Mercado de capitales
- Relaciones con inversores
- Dirección financiera

- Dirección de estrategia corporativa
- Gestores de fondos de renta variable
- Consultores financieros independientes
- Inversores particulares y todas aquellas personas interesadas en la valoración de empresas

Claustro

Alberto Ayuso Martín

Ingeniero Mecánico, Oil & Gas especializado en Sector Marítimo

Gabriel Castro

CFA - Fund Manager, Singular Bank

José Ruiz de Alda

Portfolio Manager, CIMA Capital

Daniel Tello

Director de Inversiones, Azagala Capital

Alejandro Martín Toledo

Gestor de Fondos y socio, Horos AM

Carlos Santiso

Gestor de Fondos, Andbank

Ángel Ruiz Monasterio

Responsable de Inversiones, Inversiones de Crecimiento SL

Flavio Muñoz Martínez

Fundador y CEO, Andromeda Capital EAF

Alvaro Romero Mateu

Consultor Senior de Mercado de Capitales

Jacobo Cuadrado Arévalo

Financial Project Director, SM Consulting

Luis Torras

Director, EDM. Miembro del Consejo, Koala SICAV

Programa

1. CONTABILIDAD

1.1. Fundamentos de la contabilidad

- La contabilidad como lenguaje
- Funciones de la contabilidad
- Principios contables
- Contabilidad de partida doble
- GAAP vs non-GAAP

1.2. Descripción general de los estados financieros

- Balance
- Cuenta de resultados
- Estado de flujos de efectivo
- Estado de cambios en el patrimonio neto

1.3. Balance de situación

- Componentes del balance: activo, pasivo exigible, patrimonio neto
- Conciliación del activo y del pasivo
- Intereses minoritarios
- Activo no corriente (PP&E, intangibles)
- Activo corriente y working capital
- Capital empleado
- Deuda financiera
- Tesorería
- Valoración a fair value y a coste

1.4. Cuenta de resultados

- Ingresos
- Coste de ventas
- Depreciación y amortización
- Beneficio operativo
- Partidas recurrentes y no recurrentes.
- Resultados financieros
- Impuestos
- Intereses minoritarios
- Beneficio por acción

1.5. Estado de flujos de efectivo

- Componentes: Operativo, Inversiones, Financiación
- Método directo y método indirecto
- Ajustes por non-cash items
- Variaciones del working capital
- Diferente trato del pago de intereses
- Relación entre la cuenta de resultados y el cash flow
- Relación entre el balance y el cash flow

1.6. Estado de cambios en el patrimonio neto

1.7. Footnotes

1.8. Manipulación contable

- Inflar ventas
- Esconder costes
- Esconder deuda
- Otros

1.9. Ratios financieros

- Ratios de rentabilidad: márgenes operativos, ROA, ROE, ROCE
- Ratios de deuda
- Ratios de liquidez
- Ratios de working capital

1.10. Consolidación contable

- Métodos de consolidación
- Cómo interpretar cuentas consolidadas
- Intereses minoritarios

2. VALORACIÓN

2.1. Fundamentos de la valoración

- Valor de un activo como valor presente de sus flujos de caja
- Aplicación del concepto a la valoración de empresas

2.2. Valoración por descuento de flujos

2.2.1. Descuento de dividendos (Gordon)

- Cálculo del coste de los fondos propios (Ke): modelo CAPM
- Cómo determinar el crecimiento a largo plazo (g)

2.2.2. Descuento de flujos de caja para el accionista

- Cálculo del flujo de caja para el accionista (FCFE)
- Cálculo del Valor Terminal

2.2.3. Descuento de flujos de caja para la empresa

- Cálculo del flujo de caja para la empresa (FCFF)
- Cálculo del Coste de Capital Medio Ponderado (WACC)

- Calcular el valor de los fondos propios partir del valor de la compañía (EV)

2.3. Valoración por múltiplos

2.3.1. PER

2.3.2. Price to FCFE

2.3.3. Price to Book

2.3.4. Price to Sales

2.3.5. EV/EBITDA, EV/EBIT y EV/NOPAT

2.3.6. EV/FCFF

Análisis de las ventajas y desventajas de cada múltiplo

Temas relacionados:

- Denominador del múltiplo: beneficios pasados vs beneficios estimados.
- Referencias para el análisis de múltiplos:
- PER to growth

3. SECTORES

3.1. Shipping

3.2. Oil & Gas

3.3. Materias Primas

3.4. Situaciones especiales

3.5. Invertir en Hong Kong

3.6. Invertir en calidad

3.7. Invertir en Software

3.8. Invertir en Gaming

3.9. Real Estate

3.10. Infraestructuras

3.11. La importancia de la valoración - Master Class