

# 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 38 horas



500 €



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

### Carlos Santiso

Gestor de Fondos, Andbank

### Ángel Ruiz Monasterio

Responsable de Inversiones, Inversiones de Crecimiento SL

### 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. 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

### 1.2. Pérdidas y Ganancias

### 1.3. 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

### 1.4. Manipulación contable

- Inflar ventas
- Esconder costes
- Esconder deuda
- Otros

### 1.5. Ratios financieros

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

### 1.6. Consolidación contable

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

## 2. VALORACIÓN

### 2.1. Valoración por descuento de flujos de caja

#### 2.1.1. Descuento de dividendos (Gordon)

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

#### 2.1.2. Descuento de flujos de caja para el accionista

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

#### 2.1.3. 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)

### 2.2. Valoración por múltiplos

#### 2.2.1. PER

#### 2.2.2. Price to FCFE

#### 2.2.3. Price to Book

#### 2.2.4. Price to Sales

#### 2.2.5. EV/EBITDA, EV/EBIT y EV/NOPAT

#### 2.2.6. 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

### 2.3. Valoración por partes

## 3. SECTORES

### 3.1. Shipping

### 3.2. Oil & Gas

### 3.3. Materias Primas

### 3.4. Situaciones especiales

### 3.5. Invertir en calidad

### 3.6. Invertir en Gaming

### 3.7. Real Estate

### 3.8. La importancia de la valoración - Master Class