



Programa de Especialización

Valoración de Empresas



Introducción y Objetivos

La finalidad del Programa es que el asistente sea capaz de **valorar por sí mismo una empresa** de cualquier sector utilizando las diferentes metodologías estudiadas a lo largo del mismo.

El Programa de Especialización en Valoración de Empresas, con la adecuada **combinación de teoría y casos prácticos**, pretende que los alumnos alcancen cuatro objetivos:

- ✓ Saber **construir y utilizar un modelo financiero** en hoja de cálculo para **valorar** por descuento de flujos (DCF) **cualquier tipo de empresa industrial o de servicios**
- ✓ Identificar aquellas empresas que son similares (**Peer Group**) y la técnica financiera para realizar una **valoración por múltiplos comparables**
- ✓ Conocer los **métodos de valoración** más adecuados para las **empresas de nueva creación**, también conocidas como **start-up**
- ✓ El dominio de los **fundamentos de la valoración**: Valor de Empresa (EV), valor de los Fondos Propios (Equity Value), obtención de los diferentes cash-flows, coste de los recursos y medición de las rentabilidades, estructura óptima de capital, etc.

A quién va dirigido

- Área de Banca de Inversiones
- Área de M&A (Fusiones y Adquisiciones)
- Área de Mercado de Capitales
- Área de Relaciones con Inversores
- Dirección Financiera
- Dirección de Estrategia Corporativa
- Gestores de Fondos de Renta Variable
- Consultores Financieros Independientes

Claustro

DIRECTOR DEL PROGRAMA

José María Revello de Toro y Cabello

Ex Director de Relación de Banca Corporativa, BBVA

Gustavo Lejarriaga Pérez de Vacas

Director de la Escuela de Estudios Cooperativos, UCM
Dpto. de Economía Financiera y Contabilidad III, UCM

Jacobo Cuadrado Arévalo

Director de Consultoría, VISAN Auditores

Javier Echanove Hernández

Analista de Renta Variable, Banco Santander

José Martí Pellón

Especialista en el sector de Capital Riesgo

Roberto Knop Muszynski

Presidente Valoraciones, JLL

Programa

MÓDULO 1: FUNDAMENTOS DE LA VALORACIÓN Y EL MÉTODO DEL DESCUENTO DE LOS FLUJOS DE FONDOS (DCF)

1. Técnica y "arte" en la valoración de empresas
2. Valor versus Precio: la negociación
3. Clasificación de los métodos de valoración
4. Métodos patrimoniales
5. Métodos híbridos
6. Métodos de rentabilidad
7. Valoración por descuento de dividendos
8. El concepto de Valor de Empresa (Enterprise Value)
9. El Descuento de Flujos de Fondos (DCF)
10. Obtención de los diferentes cash-flows
11. Análisis del Modelo de negocio (estrategia competitiva)
12. Creación de valor económico y para el accionista
13. Valoración por suma de Partes (SOP)
14. Firm Value y Operating Enterprise Value
15. La Due Diligence
16. El Plan de Negocios (Business Plan)
17. Proyección del Balance y de la Cuenta de Resultados
18. Cálculo del Circulante (NOF)
19. La Tasa Media Ponderada de Capital (WACC)
20. Cálculo del Valor Residual
21. Apalancamiento operativo y apalancamiento financiero
22. La estructura óptima de capital
23. Las diversas formas equivalentes de calcular el Enterprise Value
24. Cálculo del Equity Value de un grupo diversificado
25. Estimación del Coste de los Fondos Propios (K_e) según el CAPM
26. Construcción del modelo financiero de valoración
27. Construcción del rango de valoración
28. Caso práctico completo de valoración por DCF

MÓDULO 2: TÉCNICAS MATEMÁTICAS UTILIZADAS EN LA VALORACIÓN DE EMPRESAS

1. Análisis estadístico del riesgo en la valoración de empresas
2. Estudio de escenarios
3. Tratamiento de variables discretas y continuas
4. Distribuciones de probabilidad
5. La simulación empresarial: el método de Montecarlo

6. Utilización de programas informáticos para simular
7. Aplicación de Montecarlo a una valoración por DCF

MÓDULO 3: VALORACIÓN POR MÚLTIPLOS COMPARABLES Y ANÁLISIS DE SECTORES

1. Valoración de Marcas
2. La importancia de las marcas
3. ¿Por qué valorar una marca?
4. Estrategias de branding en operaciones corporativas
5. Métodos de valoración
6. Valor de Reposición
7. Diferencia en el múltiplo de capitalización sobre ventas frente a la marca blanca
8. Método de ahorro de royalties (Royalty Savings Method)
9. Múltiplos de Equity Value
10. Ratio Precio/beneficio (PER)
11. PER Ajustado
12. PER Relativo
13. Ratio Precio/Cash Flow del Accionista (P/EqCF)
14. Ratio Precio/Valor en Libros (P/BV)
15. Ratio PER/Crecimiento de los beneficios (PEG)
16. Múltiplos de Enterprise Value
17. Ratio Valor Empresa/Ventas (EV/Ventas)
18. Ratio Valor Empresa/EBIT (EV/EBIT)
19. Ratio Valor Empresa/EBITDA (EV/EBITDA)
20. Ratio Valor Empresa/Cash Flow Libre (EV/CFL)
21. Múltiplos Operativos
22. EV/Clientes
23. EV/usuarios
24. Análisis y Valoración Sectorial
25. Ratio Precio/Valor en Libros (P/BV)

MÓDULO 4: VALORACIÓN DE EMPRESAS DE RECIENTE CREACIÓN (START-UP)

1. El Capital Riesgo y el mundo del Private Equity
2. Conceptos básicos en la financiación de empresas de reciente creación
3. Formas de valorar a la empresa start-up
4. Rentabilidades según el riesgo de la inversión
5. Las rondas de financiación y el problema de la dilución
6. Caso práctico completo de valoración de una start-up

Duración y Calendario



FECHA DE INICIO
Noviembre



2/3 DÍAS A LA SEMANA
De 19 a 22 horas

El Programa de 90 horas de duración se imparte 2/3 días por semana de 19.00 a 22.00h.

Es preceptiva la asistencia a un mínimo de 80% de las clases teóricas y prácticas, salvo causa justificada y comprobada por la Coordinación del Programa, para la obtención del correspondiente diploma.

Admisión y Titulación

Los aspirantes a cursar el Programa deberán presentar un breve currículum vitae, un formulario de inscripción, DNI o pasaporte escaneado.

Las solicitudes deben ser enviadas a:



departamentoposgrado@ieb.es

Una vez el alumno supere todos los requisitos y pruebas del Programa, obtendrá el título de Especialista en Valoración de Empresas expedido por IEB.

Aquellos alumnos que no completen las pruebas recibirán un certificado de aprovechamiento.

Coste

Precio: 2.950€

Este importe incluye todos los costes académicos, como material, claustro, documentación y acceso a las instalaciones y servicios de IEB.

IEB mantiene convenios con diversas entidades financieras, a las que los alumnos pueden solicitar condiciones especiales de financiación.

También cuenta con un programa de becas y ayudas al estudio.