



Colegio de
Economistas
de Madrid

Valoración de empresas en sus diferentes estados de desarrollo a través de las diversas metodologías de valoración

Curso presencial-online

Homologado por el Registro de Economistas Auditores, REA, a efectos de formación continua (6 h. Contabilidad y 14 h. Otras materias)

Noviembre 2022

Presentación

Tras una trayectoria de éxito o en momentos de dificultad, el empresario frecuentemente considera la **venta de su empresa o la compra de otra**.

Más allá de situaciones concretas, **la valoración es un elemento determinante para guiar sus decisiones**, las de sus asesores y las de potenciales inversores y es la piedra angular del conocimiento de las finanzas de la empresa y la puerta de entrada a las finanzas de mercados.

El curso proporciona una visión de **todos los segmentos del mercado y los métodos de valoración** que se emplean con generalidad y analiza los distintos métodos utilizados en distintos segmentos del mercado, para enfocarse en su última parte en **compañías medianas y de PYMES**, sobre las que se desarrolla un caso práctico real. Además, sobre la base de ejemplos se ilustra la adaptación de la valoración a numerosas peculiaridades (distintos tamaños de empresas, distintos perfiles de riesgo o de maduración de los negocios, etc.), lo que proporcionará al asistente recursos para adaptarse a los problemas que vaya afrontando en su práctica.

Durante el curso se fortalecerán las capacidades de los asistentes como **asesores de empresas en situaciones de transacciones**.

El contacto con **profesionales en ejercicio** permitirá al asistente al curso tener una percepción realista y actualizada de las posibilidades de transacciones, los recursos que se utilizan para superar las dificultades que en ellas se presentan y de cómo influyen en la valoración el endeudamiento, el perfil del negocio de la empresa... en las circunstancias actuales.

Objetivos y metodología

El objetivo fundamental de este curso es **dotar** a los participantes de los **elementos analíticos** y de las **referencias reales y actuales que proporcionan los mercados** para valorar empresas. Para ello, el curso alterna sesiones de tres perfiles:

- Sesiones orientadas al conocimiento preciso y la aplicación de los métodos de valoración.
- Sesiones orientadas a la prácticas y recursos más empleados.
- Sesiones orientadas a la resolución del caso práctico.

Además de numerosos ejemplos, el curso propone en la primera sesión el **desarrollo de un caso práctico real** de una compañía mediana. Desde el primer día se entregarán unos materiales simplificados al asistente. Según avanza el curso, en correspondencia con lo explicado en cada sesión, el asistente plantea sus dudas y, durante la última sesión, puja en la compra de la empresa.

Para reforzar el atractivo y la interacción con el asistente, **este curso se desarrolla en formato híbrido**, presencial y online:

En dos semanas, de lunes a jueves, por las tardes.

- Cada día comprende dos sesiones de una hora y cuarto, de 4.30 pm a 7 pm,
- En cada sesión se alternan las presentaciones, con historias reales y con el uso pizarras digitales y de demostraciones cortas en Excel.
- Cada sesión está dividida en distintas actividades, que van seguidas de turnos de preguntas. Se fomentan de forma continuada las intervenciones de los asistentes.

Programa

Introducción: análisis y tratamiento de la información

- Presentación del caso práctico real que nos acompañará todo el curso
- Referencias contables, ajustes y preparación de la información
- Análisis y proyecciones

Métodos de valoración más utilizados

- Revisión de los métodos existentes y los más utilizados actualmente
- Diversidad de circunstancias y ejemplos: por sectores, por tamaño, etc.
- Ventajas e inconvenientes de cada método, factores no incluidos

Modelo de descuento de flujos de caja: construcción del modelo, desarrollo con un ejemplo

- Adquisición de la información relevante de la empresa para el DCF
- Proyección de cuentas, circulantes e inversiones, coste del capital, termino residual y parámetros del modelo
- Construcción del modelo en Excel

Resolución del caso práctico: sesión de apoyo I y II

- Apoyo a los asistentes en el desarrollo de su modelo de Excel
- Proyección de los flujos, de la caja, creación del modelo de descuento
- Preguntas y respuestas.

Modelos de valoración relativa: los múltiplos comparables

- Los ratios, los múltiplos y las variables de acompañamiento
- Perfil de la empresa e incidencia en los múltiplos
- Modelos utilizados en la banca de inversión

Variaciones a los modelos de valoración: cómo considerar las particularidades de cada empresa

- Empresas con activos o deudas fuera de balance
- Empresas con negocios heterogéneos
- Empresas con alto crecimiento o baja maduración

Variaciones a los modelos de valoración: factores de reciente inclusión

- Análisis de la cadena de valor
- Digitalización de las empresas
- RSC: influencia de los *ratings* de ESG en la valoración

Resolución del caso práctico: sesión de apoyo III

- Múltiplos comparables
- Precio a ofrecer y condiciones
- Análisis del valor y justificación

Particularidades de las no cotizadas grandes: el valor del apalancamiento

- Alternativas al DCF
- El valor del endeudamiento, los LBO

Particularidades de las no cotizadas de gran crecimiento: venture capital y start-ups

- Los segmentos del mercado privado y sus peculiaridades
- Valoración de empresas de fuerte crecimiento y empresas en etapas iniciales

Particularidades de las empresas muy pequeñas: la estabilidad de los resultados

- Causas y soluciones a los problemas de la valoración de empresas muy pequeñas
- Separación de propiedad y gestión, el proceso de la transacción

Conclusiones sobre las valoraciones. Otros factores determinantes y precio final.

- Proceso de la transacción, iliquidez y riesgo
- Precio y condiciones
- Resolución del caso práctico

Profesorado

Fernando Moroy Huetto

Licenciado en Ciencias Físicas y Doctor en Ciencias Económicas y Empresariales.

PDG-Programa Dirección General del IESE

Presidente del Chapter de Madrid de la Red de Business

Angels Keiretsu de San Francisco.

Carlos Ramos Juárez

Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales.

ExecutiveMBA. IE.

Consultor Financiero especializado en Finanzas y Valoración.

Destinatarios

El curso está dirigido a profesionales que desean completar su formación financiera o cuyos cometidos tengan relación parcial o completa con la dirección financiera o con la valoración empresas: consultores, directores financieros, economistas de departamentos de control corporativo, analistas de inversiones, auditores senior, asesores externos, expertos contables, directores de desarrollo corporativo, especialistas en financiación y *project finance*, directivos de áreas funcionales y de las áreas de apoyo de grandes corporaciones.

Información

Calendario y horario

Del 14 al 24 de noviembre de 2022
De lunes a jueves | de 16:30h-19:00h.

Duración

20 horas lectivas

Matrícula*

Precio general: 370 €
Economistas colegiados: 300 €

*Las matrículas que se abonen con 10 días de antelación al comienzo del curso tendrán un 10 % de descuento.
La Escuela de Economía se reserva el derecho de anular el curso si no se llega a un número mínimo de alumnos.

Modalidad

Curso presencial con opción de seguimiento online

Formas de pago

-Transferencia bancaria:
Colegio de Economistas de Madrid
ES31 2100 2865 5613 0028 0645
Indicando en el concepto: VE + nombre del alumno
- Tarjeta de crédito

Certificado de asistencia

Los alumnos que asistan a un mínimo del 80% del total de horas lectivas obtendrán un Certificado de asistencia.



Lugar de celebración e inscripciones

Escuela de Economía
Flora, 1 - 28013 Madrid
Telf: (+34) 91 559 46 02
escuela@cemad.es

www.cemad.es