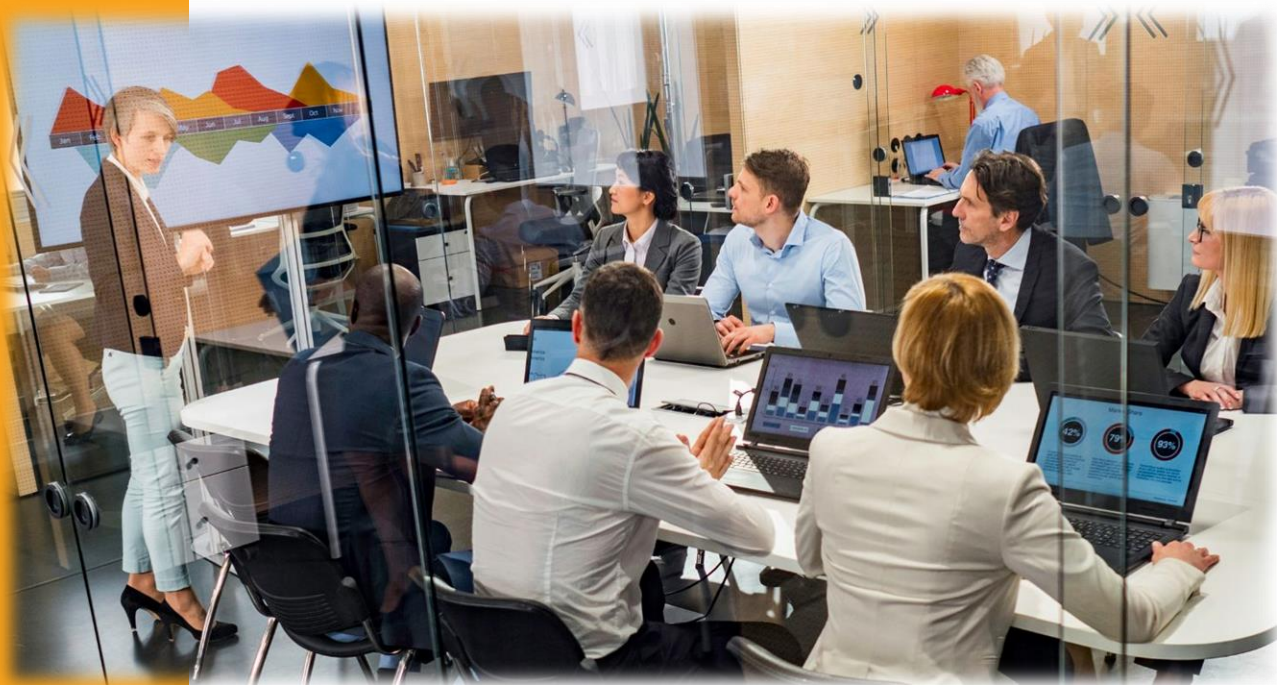


# Valoración de empresas en sus diferentes estados de desarrollo a través de las diversas metodologías de valoración

## Curso presencial-online

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

**Del 22 de mayo al 1 de junio de 2023**  
**20 horas lectivas**



## 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 de reciente creación (en fases tempranas o startups)**.

**Durante el desarrollo del curso, se ven numerosos ejemplos prácticos, tanto de la metodología general de valoración de empresas como la específica de la valoración de empresas en fases tempranas (startups).**

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.

El enfoque eminentemente práctico del curso permite una excelente simbiosis entre los contenidos teóricos y su aplicación a casos reales.

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
- En cada sesión se alternan las presentaciones, con historias reales y 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 a la valoración**

- Introducción a la valoración: valor y precio
- Para que se valora y quien valora
- Otros aspectos relevantes en la valoración : estrategia y análisis económico financiero
- Procesos en la valoración

## **Diagnóstico económico financiero**

- Revisión de magnitudes financieras para la realización de un diagnóstico como paso previo a la valoración
- Herramientas para el análisis
- Caso práctico

## **Métodos de valoración Patrimoniales**

- Book value y book value ajusted
- Valor de Liquidación y valor sustancial
- Ventajas e inconvenientes de cada método

## **Modelos de valoración relativa: los múltiplos comparables**

- Los ratios, los múltiplos y las variables de acompañamiento
- Enterprise value, equity value
- Múltiplos de ventas, Ebitda y PER
- Perfil de la empresa e incidencia en los múltiplos
- Múltiplos operativos
- Casos prácticos

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

- Metodología del descuento de flujos de caja DCF
- Proyección de cuentas, circulantes e inversiones, flujos de caja, coste del capital, termino residual y parámetros del modelo
- Construcción del modelo en Excel

## **Métodos de valoración más utilizados**

- Otros métodos de valoración
- Casos especiales de valoración
- Valoraciones sectoriales
- Métodos mas utilizados según tipología de empresas

# Programa

**Introducción a la inversión y valoración de empresas de reciente creación (startups)**

**Metodologías de Valoración de Startups**

- Venture Capital Method
- First Chicago Method
- Berkus Method

**Métodos tradicionales de valoración (Múltiplos y Descuento de Flujos de Caja) aplicados a la valoración de empresas en fases tempranas**

**Interrelación entre lo financiero y lo legal en la valoración de empresas en fases tempranas: Term Sheet, Acuerdo de Inversión y Pacto de Socios**

**Aplicación a la valoración de una startup real: ejercicio práctico (Business Case)**



## Profesorado

### **Fernando Moroy Hueto**

*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, asesores externos, expertos contables, directores de desarrollo corporativo, especialistas en financiación, directivos de áreas funcionales y de las áreas de apoyo.



## Información e inscripciones

### Calendario y horario

**Del 22 de mayo al 1 de junio de 2023**

De lunes a jueves, de 16:30 a 19h

**20 horas lectivas**

Importe 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.

Toda inscripción no anulada 24 horas antes del comienzo del curso no tendrá derecho a devolución.



### Modalidad impartición

Curso presencial con posibilidad de seguimiento online  
(global o por sesiones)

Inscríbete aquí 

### Formas de pago

- Transferencia bancaria:

Colegio de Economistas de Madrid

ES31 2100 2865 5613 0028 0645

Indicando en el concepto el nombre del alumno + VE

- Tarjeta de crédito

### Inscripción

Escuela de Economía

Flora, 1 | 28013 Madrid

Telf.: (+34) 91 559 46 02

escuela@cemad.es

www.cemad.es