

Valoración de Empresas

La necesidad de valorar las empresas es cada día mayor, debido al auge de las transacciones corporativas en empresas cotizadas, y por la intensificación de las operaciones entre empresas no cotizadas, alentadas por el dinamismo del mercado de capital riesgo o private equity.



Afi

Escuela
de Finanzas
Aplicadas

OBJETIVOS

El objetivo de este programa es proporcionar la metodología, las herramientas y los criterios necesarios para afrontar con rigor la valoración de una empresa, cotizada o no cotizada, para cubrir las necesidades de:

- La dirección de empresas, al ayudar a determinar qué estrategias empresariales aumentan el valor para los accionistas.
- Los analistas de mercado, que gestionan carteras o asesoran a sus clientes en la realización de inversiones corporativas.
- Los responsables de entidades financieras con importantes carteras de participaciones industriales, para la toma de participaciones, la realización de desinversiones o la estimación periódica de las plusvalías implícitas en las carteras.
- Las entidades financieras, en el desarrollo de los análisis de riesgo crediticio de proyectos y compañías.

METODOLOGÍA

Tras la exposición detallada y comparada de los diferentes métodos de valoración y la aplicación de los conceptos a casos reales, se desarrollará un caso práctico con la modelización financiera de una empresa para la construcción de un modelo de descuento de flujos.

PROGRAMA DE CONTENIDOS

Principios de valoración

- Áreas de creación de valor
- Equity Value vs Enterprise Value
- Pre-money vs post-money
- Pre-money vs post-money

Métodos de valoración patrimoniales y por multiplicadores

- Patrimoniales. Aplicación a empresas inmobiliarias: el método del NNAV
- Multiplicadores: EV/EBITDA, PER, Price Book Value
- Casos prácticos:
 - Valoración de holding de participadas
 - Valoración de empresa industrial por multiplicadores

Valoración por Descuento de Flujos de Caja

- Ventajas e inconvenientes
- Elección de la corriente de tesorería a descontar y de la tasa de descuento
- Dividendos, beneficio y cash flow libre
- Horizonte temporal de la proyección
- Modelización financiera
- Problemática del valor residual
- Coste de capital (CAPM, Beta, WACC)
- Casos prácticos:
 - Modelización financiera de concesiones
 - Valoración de un grupo de energías renovables

Especificidades según el objeto de la valoración:

- Descuento por iliquidez y primas de control
- Empresas de alto crecimiento y alto riesgo: sector biotecnología
- Valoración del apalancamiento
- Aspectos instrumentales en transacciones: post money, ecuaciones de canje, derechos suscripción
- Valor razonable en participaciones empresariales

DIRIGIDO A

El curso está dirigido a analistas de renta variable, gestores de carteras, gestores de capital riesgo, analistas de riesgos, directores financieros y responsables de carteras industriales de entidades financieras.

DIRECCIÓN Y PROFESORADO

Arturo Rojas Parada

Socio Analistas Financieros Internacionales (Afi)

Director de Corporate Finance de Analistas Financieros Internacionales (Afi)

Pablo Mañueco Galindo

Socio de Corporate Finance de Analistas Financieros Internacionales (Afi)

PARA MAS INFORMACIÓN

Raquel Gómez

Consultora de Formación de la Escuela de Finanzas Aplicadas (Afi).

rgomez@afi.es. 91 520 01 52

DURACIÓN, FECHAS Y LUGAR DE CELEBRACIÓN

Con una duración de 16 horas el curso se desarrollará en la Escuela de Finanzas Aplicadas (C/Españoleto, 19. 28010 Madrid) los días 24 y 25 de marzo de 2010 con el siguiente horario:

- 24 de marzo: de 10:00 a 14:00 h. y de 16:00 a 20:00 h.
- 25 de marzo: de 9:30 a 13:30 h y de 15:30 a 19:30 h.

IMPORTE DE MATRÍCULA

El importe de la inscripción al Curso es de 1.395 €. Para clientes de servicios de asesoramiento y consultoría de Analistas Financieros Internacionales el importe de la inscripción es de 1.275 €.

El pago deberá hacerse efectivo con anterioridad al comienzo del curso.

El importe del curso incluye: documentación, certificado de asistencia, café y almuerzo.

El importe del curso es deducible de las cuotas de las Seguridad Social, a través de la FTFE (antiguo FORCEM), según Orden TAS 2307/2007 de 27 de julio. EFA presta a sus clientes un servicio gratuito de asesoramiento y ayuda en la tramitación. Consúltenos en el teléfono 91 520 01 52 o por correo electrónico rgomez@afi.es

ESCUELA DE FINANZAS APLICADAS

La **Escuela de Finanzas Aplicadas** es el centro de formación creado por Analistas Financieros Internacionales en 1994 para atender la creciente exigencia de perfeccionamiento del capital humano en el área económico-financiera. La integración de la Escuela dentro de Afi le confiere un elemento diferenciador clave: un profundo conocimiento de los mercados y de la realidad en la que operan nuestros clientes, lo que garantiza una formación práctica y orientada a las necesidades del negocio.

www.efa.afi.es - Desde nuestra página web podrá acceder a información sobre nuestra oferta formativa por áreas de conocimiento.

La Escuela de Finanzas Aplicadas diseña y desarrolla acciones formativas **a medida** adaptadas a las necesidades de su empresa. Pídanos información en el teléfono 91 520 01 80.

Próximas actividades

- **Bonos Convertibles**

14 hs. 8 y 9 de marzo de 2010

- **Riesgo de Tipo de Cambio**

12 hs. 15 y 16 de marzo de 2010

- **Banca de Clientes: Metodologías de Rentabilidad**

12 hs. 22 y 23 de marzo de 2010

Programas Expertos

- **Programa Experto en Gestión de Carteras**

Febrero - Noviembre 2010.

- **Programa Experto en Análisis, Planificación y Control de Gestión en Entidades de Crédito**

Marzo - Junio de 2010.

- **Programa Experto en Gestión Cuantitativa del Riesgo en Entidades Financieras**

Marzo-Junio 2010

- **Programa Experto en Finanzas Empresariales**

Abril-Junio 2010

- **Programa Experto en Gestión de Riesgos en Entidades de Crédito**

Septiembre 2010 - Enero 2011.

Recertificación €FA: Curso acreditado por EFPA España para recertificación de €FA con 12 horas de formación para la recertificación de €FA: European Financial Advisor (Asesor Financiero Europeo)

FORMALIZACIÓN DE LA INSCRIPCIÓN

Plazas limitadas. Para realizar la inscripción deberá enviarse a la Escuela de Finanzas Aplicadas el boletín de inscripción debidamente cumplimentado, desde el boletín online disponible en la web www.efa.afi.es , por correo electrónico a la dirección efa@afi.es o por fax al número 91 520 01 49.

Una vez recibido el boletín la Escuela formalizará la inscripción (sujeta a disponibilidad de plaza) enviando un correo electrónico de confirmación a la dirección de e-mail que figure en el boletín de inscripción e iniciándose los trámites de facturación.

Antes del comienzo del curso deberá enviarse copia de la transferencia bancaria o talón nominativo acreditativo de haber abonado el importe de la matrícula.

CANCELACIONES

Las cancelaciones deberán comunicarse por escrito a la dirección de e-mail efa@afi.es o al fax 91 520 01 49 y darán derecho a la devolución del 100% del importe de la matrícula siempre que se comuniquen con al menos 3 días hábiles de antelación a la fecha de inicio del curso. La sustitución de la persona inscrita por otra de la misma empresa podrá efectuarse hasta el día anterior al del inicio del curso.

La Escuela de Finanzas Aplicadas se reserva el derecho a cancelar el curso con una semana de antelación si el número de inscripciones es inferior a 12. Dicha cancelación dará derecho a la devolución de la matrícula exclusivamente. Los ponentes podrían variar por causa de fuerza mayor.

ALOJAMIENTO

En caso por su proximidad al lugar de celebración les recomendamos el:

Hotel NH Embajada. (Santa Engracia, 5. 28010 Madrid).

• Tel. +34.91.5940213 • E-mail: nhembajada@nh-hotels.com • Fax: +34.91.4473312

Tarifas especiales indicando la asistencia a este curso.

BOLETÍN DE INSCRIPCIÓN: Valoración de Empresas - Ref. 1032421

Datos del alumno	Datos de la factura
D./D ^a	Empresa
Dpto.....	Attn
Cargo	Dpto.....
Entidad	Cargo
Dirección	CIF.....
Localidad.....	Dirección
Provincia.....	Localidad.....
CP.....	Provincia.....
Telf. Fax.....	CP.....
E-mail	Telf. Fax.....
	E-mail
Firma	Sello de la empresa

- ☐ Talón nominativo a nombre de: ESCUELA DE FINANZAS APLICADAS, S.A.
- ☐ Transferencia en Caja de Ahorros del Mediterráneo nº c/c 2090-0294-33-0040311475 (Indicando el nº de la referencia o nombre de la acción formativa en el apartado "concepto")
- ☐ Transferencia en CECA (válido únicamente para Cajas de Ahorros asociadas)

NOTA: De conformidad con lo establecido en la Ley Orgánica 15/99, de 13 de Diciembre, de Protección de Datos Personales, le informamos que los datos personales que nos facilita serán incorporados a la Base de Datos de Escuela de Finanzas Aplicadas, S.A. Con la finalidad de tenerle puntualmente informado de las acciones formativas y Analistas Financieros Internacionales que sean de su interés. Tiene derecho a acceder a la información recopilada, y rectificarla y/o cancelarla. Para ello, solo tiene que enviarnos una carta o e/mail solicitando el acceso, cancelación o rectificación de sus datos a la siguiente dirección: Escuela de Finanzas Aplicadas. C/Espanoleta, 19. 28010 Madrid o a efa@afi.es



Afi

Escuela
de Finanzas
Aplicadas

Españoleto, 19. 28010 Madrid
Tel: 91 520 01 50 / 01 80
Fax: 91 520 01 49
efa@afi.es
www.afi.es