# CURSO ONLINE EXPERTO VALORACIÓN DE EMPRESAS 5ª Edición

#### Título propio:

Obtención de **diploma acreditativo** por **Tirant** Formación e Instituto de Capital Riesgo (INCARI).







Curso homologado por **AECA** Computable para la obtención del **EVA** (Experto Valorador Acreditado)





### Sobre el curso

La valoración de empresas es una actividad profesional cada vez más demandada que afecta en todos los ámbitos de la empresa, tanto el económico, como el financiero y fiscal. Este curso de experto, aborda todas las metodologías de valoración generalmente aceptadas y de aplicación en la práctica, que van desde las basadas en el descuento de flujos, pasando por múltiplos de mercado, hasta las valoraciones especiales que requieren de la utilización de técnicas más específicas, como ocurre con las empresas innovadoras y de base tecnológica, startups, o en situaciones especiales de reestructuración, o también cuando se trata de activos singulares como las marcas y otros intangibles, o los activos inmobiliarios e industriales. El curso es un nuevo fruto de la colaboración entre el Instituto de Capital Riesgo (INCARI) y Tirant Formación, y constituye la oferta especializada más completa y potente disponible en el mercado. Impartido por un claustro de profesores de primer nivel, combina felizmente el rigor y altura académica, con un enfoque práctico fruto de la experiencia profesional del cuadro docente.

- Curso homologado por AECA y computable para la obtención del EVA (Experto Valorador Acreditado®)
- Organizado en conjunto con el INCARI.
- Un curso flexible y actualizado y de gran contenido práctico con un elenco de profesionales altamente cualificado a tu disposición.

#### Fecha de inicio:

Atemporal

#### Duración:

7 meses

#### Horas lectivas:

170 horas



Dirección: **Alfonso A. Rojo Ramírez**Catedrático de Economía

Financiera y Contabilidad,

Universidad de Almería



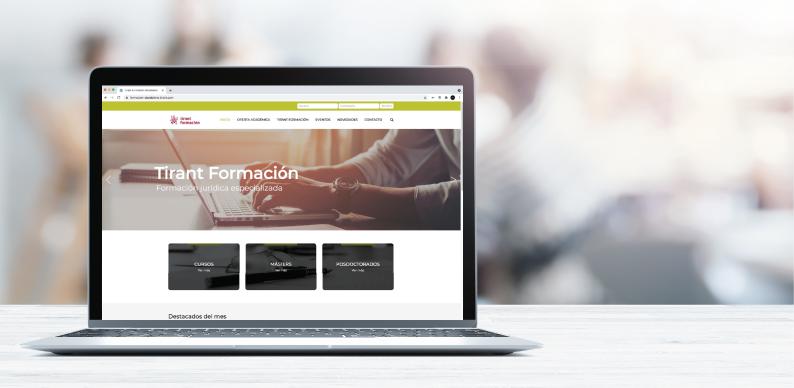
### ¿Por qué estudiar este curso con Tirant?

### La mejor formación jurídico-económica especializada

El curso que tiene entre manos es, sin duda, el curso más completo de que podrá disponer nacional e internacionalmente, en el ámbito de la valoración de empresas y activos. Se trata de un curso fruto de colaboración de un nutrido grupo de expertos y académicos profesionales, con una visión científicamente rigurosa y práctica al mismo tiempo perfectamente orientada para tu aprendizaje. En él encontrarás, todo lo que precisas conocer sobre la valoración de empresas y activos con ejemplos y casos que te servirán de guía en tu labor diaria.



Infórmese acerca de los métodos de pago fácil





## Estudia con IA generativa

La implementación de IA en el Campus Virtual de Tirant Formación está diseñada **para transformar la manera en que los estudiantes interactúan con el contenido académico.** Las nuevas funcionalidades incluyen:

#### **✓** Resumir:

La IA permite generar resúmenes automáticos de los textos, facilitando una comprensión rápida y eficiente del material.

#### **✓** Esquematizar:

Los estudiantes pueden obtener esquemas claros y organizados de los documentos, lo que simplifica la estructuración de la información.

#### Crear mapas conceptuales:

Con esta función, la IA ayuda a visualizar las conexiones entre los conceptos clave, mejorando la retención y comprensión de la materia.

#### **✓** Historia mnemotécnica:

La IA genera historias mnemotécnicas personalizadas, ayudando a los estudiantes a recordar información de manera más efectiva.

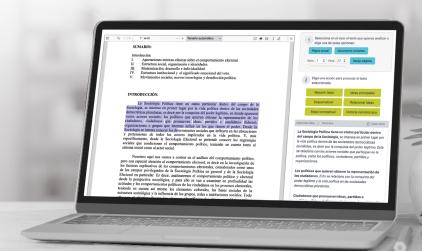
#### **✓** Ideas principales:

Los usuarios pueden identificar rápidamente las ideas principales de cada documento, optimizando su tiempo de estudio.

#### ✓ Relación de ideas:

Esta funcionalidad permite entender cómo se interrelacionan diferentes ideas dentro del texto, proporcionando una visión más profunda y cohesionada del contenido.

Tirant Formación
es la primera
plataforma de
formación que
incorpora
IA generativa
en su campus.



## Objetivos

El Curso está dirigido a profesionales y académicos, con distintos niveles de conocimientos y experiencia, que deseen actualizar o perfeccionar las metodologías más habituales y generalmente aceptadas en materia de valoración de empresas, e introducirse y asimilar otras técnicas de utilización más reciente asociadas a sectores o situaciones específicas. Son candidatos idóneos a este Curso, los titulados y profesionales que deseen acceder o impulsar su carrera en firmas o despachos dedicados al asesoramiento en materia de finanzas corporativas, M&A, finanzas personales y gestión de patrimonios, fiscalidad de sociedades y personas físicas. La superación del Curso permitirá a los discentes, adquirir un elevado y actualizado nivel de conocimientos, ilustrado con ejemplos prácticos de fácil asimilación y comprensión, y enriquecido con la facilidad de acceso y relación con los miembros de cuadro docente.

## Dirigido a:

Abogados y asesores de empresas y licenciados en Empresa, economistas y contables, licenciados en Derecho y asesores fiscales.





## Programa académico

#### BLOQUE 1.

## VALORACIÓN. CONOCIMIENTOS PREVIOS

#### MÓDULO 1.

#### La valoración. Cuestiones previas

- 1.1.Conceptos básicos.
- 1.1.1. Valor, precio y coste
- 1.1.2. Diferentes conceptos de valor
- 1.1.3. El valor de utilidad vs valor de coste
- 1.2. Valoraciones regladas y valoraciones de libre mercado
- 1.3. El valorador ante la valoración.
- 1.3.1. El proceso de valoración: elementos a considerar.
- 1.3.2. El papel del valorador.
- 1.3.3. Control de calidad y ética del valorador
- 1.4 Ejercicios de comprensión.
- · Ejemplos resueltos ·

Cuestionario autoevaluación.

Recuerda los aspectos clave

#### MÓDULO 2.

#### Teoría del valor y datos contables

- 2.1. Teoría del valor. Conceptos básicos.
- 2.1.1. El valor futuro
- 2.1.2. El valor actual.
- 2.1.3. El tipo de interés o rentabilidad.
- 2.2. El valor actual de una serie de flujos de efectivo futuros.
- 2.2.1. El cálculo del valor actual
- 2.2.2. El cálculo del valor final
- 2.3. El VAN y otros criterios de valoración de las inversiones.
- 2.4. Los estados contables pro-forma utilizados en valoración.
- 2.4.1. El Balance proforma.
- 2.4.2. La Cuenta de resultados proforma.
- 2.4.3 El estado de flujos de efectivo proforma.

- 2.5. Conceptos y magnitudes clave utilizados en valoración.
- 2.6. Ejercicios de comprensión.
  - Ejemplos resueltos
  - Cuestionario autoevaluación
  - Recuerda los aspectos clave

#### BLOQUE 2.

## VALORACIÓN POR DESCUENTO FLUJOS DE EFECTIVO

#### MÓDULO 3.

### El método descuento de flujos de efectivo (MDFT)

- 3.1. El valor de utilidad (VeU) y sus reglas.
- 3.2.- Tipos de valor en la empresa
- 3.2.1. El valor económico (VE).
- 3.2.1. El valor financiero (VA).
- 3.3. El MDFT: los componentes del valor.
- 3.4. FT económicos y financieros.
- 3.5. Ejercicios de comprensión.
- Ejemplos resueltos ·
- Cuestionario autoevaluación ·
- Recuerda los aspectos clave

#### MÓDULO 4.

#### Estimación de los FLTE en el MDFT

- 4.1. Introducción: el proceso de las proyecciones financieras.
- 4.2. Modelización: aspectos a considerar
- 4.2.1. Aspectos contables y fiscales
- 4.2.2. Estructura y período: naturaleza del negocio
- 4.2.3. Riesgo del negocio y fase del ciclo en el que se encuentra la empresa
- 4.3 Análisis preliminar para la formulación de hipótesis
- 4.3.1. Análisis sectorial y macro

- 4.3.2. Análisis de mercado
- 4.3.3. Análisis histórico del negocio
- 4.4 Proyecciones: Confección de los estados contables proforma
- 4.4.1. Proyección de ingresos y gastos.
- 4.4.2. Proyección de los activos y pasivos económicos.
- 4.4.3. Proyección de los flujos de efectivo operativos.
- 4.4.4. Proyección de los flujos de efectivo de financiación.
- 4.5 Ejercicios de comprensión.

Ejemplos resueltos ·

Cuestionario autoevaluación ·

Recuerda los aspectos clave

#### MÓDULO 5.

#### Los otros componentes de valor en el MDFT

- 5.1 La estimación de tasa de descuento.
- 5.1.1. Modelo CAPM.
- 5.1.2. Modelo de los tres componentes (3CM).
- 5.2 La estimación del valor terminal o residual (VR)
- 5.3 La estimación del período discreto de tiempo (n).
- 5.4 Ejercicios de comprensión.
- Ejemplos resueltos ·

Cuestionario autoevaluación  $\cdot$ 

Recuerda los aspectos clave

#### MÓDULO 6.

#### Caso global de valoración.

- 6.1 Planteamiento del caso
- 6.2 El cálculo de los FLTE
- 6.3 El cálculo de la tasa de descuento.
- 6.3.1 El coste de la financiación ajena.
- 6.3.2 El coste de los recursos propios.
- 6.3.3 El coste medio ponderado del capital.
- 6.4 Cálculo del valor residual o de continuidad.
- 6.5 Valor económico, financiero y total de la empresa.
- 6.6 Ejercicios de comprensión.

Ejemplos resueltos ·

Cuestionario autoevaluación ·

Recuerda los aspectos clave.

#### ■ BLOOUE 3.

#### VALORACIÓN BASADA EN COSTE Y MÚLTIPLOS.

MÓDULO 7.

#### Valoración basada en coste

- 7.1. La valoración utilizando el modelo basado en coste (VeC).
- 7.2. El valor de coste y sus reglas.
- 7.3. Métodos de valoración analítica en base presente (VeCP).
- 7.3.1 Valor sustancial (VS).
- 7.3.2 Valor neto contable corregido (VNCC).
- 7.3.3. Valor liquidativo (VL)
- 7.4. Valor analítico y fondo de comercio. (NIIF16)
- 7.4.1. Entendiendo el Fondo de Comercio y su valoración
- 7.4.2. Aspectos contables del fondo de comercio:

las combinaciones de negocios

7.5 Método del beneficio residual (RIM)

7.6. Ejercicios de comprensión.

Ejemplos resueltos ·

Cuestionario autoevaluación ·

Recuerda los aspectos clave

#### MÓDULO 8.

#### Valoración por múltiplos

- 8.1. Introducción. La valoración por múltiplos. .
- 8.1.1. Problemática general de la VpM.
- 8.1.2. Ventajas e inconvenientes.
- 8.1.3. Funcionalidad de la VpM
- 8.2. Principales múltiplos utilizados.
- 8.2.1. Múltiplos de beneficios.
- 8.2.2. Múltiplos de balance.
- 8.3. Búsqueda de comparables y obtención de múltiplos.

8.3.1. Valoración mediante múltiplos de compañías cotizadas comparables.

8.3.2. Valoración mediante múltiplos de transacciones 8.4. Normalización y adaptación de magnitudes y múltiplos, y errores comunes en la aplicación del método

8.4.1 Errores asociados al parámetro de base

8.4.2 Errores asociados al múltiplo

8.5 Ejercicios de comprensión.

Ejemplos resueltos

Cuestionario autoevaluación

Recuerda los aspectos clave

#### MÓDULO 9.

#### Valoración por opciones reales

9.1 Introducción...

9.1.1 La insuficiencias o limitaciones de los métodos basados en el descuento de flujos.

9.1.2. Tipos de opciones reales

9.2. La valoración de las opciones reales

9.3. La valoración de la empresa y la opción real de abandono

9.4. La valoración de las acciones como una opción

9.5. Ejercicios de comprensión. ·

Ejemplos resueltos ·

Cuestionario autoevaluación ·

Recuerda los aspectos clave

#### MÓDULO 10.

#### Primas y descuentos en la valoración

10.1 Introducción.

10.2 La problemática de la iliquidez en la valoración (cotización, minorías y otros factores) .

10.3 Aplicación y efectos de la iliquidez en la valoración.

10.4 Ejercicios de comprensión.

 $\hbox{Ejemplos resueltos} \cdot \\$ 

Cuestionario autoevaluación

Recuerda los aspectos clave

#### **BLOQUE 4. VALORACIONES ESPECIALES**

MÓDULO 11.

Valoración de activos intangibles

11.1. Introducción.

11.2. Activos intangibles: tipos

11.3. ¿Es necesario valorar los intangibles?

11.4. Métodos de valoración de intangibles.

11.4.1 Valoración de Als por actualización (Incomebased approach).

11.4.2 Valoración basada en coste (Asset-based approach)

11.4.3 Valoración de mercado (Market-based approach)

11.5. ¿Qué método elegir?

11.6. Ejercicios de comprensión.

Ejemplos resueltos

Cuestionario autoevaluación

Recuerda los aspectos clave

#### MÓDULO 12.

#### Valoración de start ups

12.1. Introducción. Startups

12.1.1. Principales características que definen a una startup.

12.1.2. Aspectos que influyen en la valoración de una startup.

12.1.3. Métricas (KPIs) esenciales en la valoración de una startup.

12.2. Captar las opciones de crecimiento

12.3. Métodos de valoración

12.3.1. Planteamiento general

12.3.2. Métodos tradicionales mas utilizados

12.3.3. Los métodos de valoración más recientes en base a métricas

12.3.3.1. El Venture Capital Method (VCM).

12.3.3.2. El Scorecard Valuation Methodology.

12.3.3.3. El Risk-Factor Summation Method

12.3.3.4. El Dave Berkus Method

12.4. Dilución de la inversión en la valoración de startups.

12.5. Ejercicios de comprensión.  $\cdot$ 

Ejemplos resueltos

Cuestionario autoevaluación ·

Recuerda los aspectos clave

#### MÓDULO 13.

#### Valoración de la innovación

- 13.1. Introducción: tipos de innovación.
- 13.2. Innovación y valor económico
- 13.3. Una metodología para valorar la innovación
- 13.3.1 Cómo aplicar la metodología
- 13.3.2 Algunos ejemplos de valoraciones en el mundo digital
- 13.4. Ejercicios de comprensión.
- Ejemplos resueltos
- Cuestionario autoevaluación
- Recuerda los aspectos clave

#### MÓDULO 14.

#### Valoración en el ámbito inmobiliario

- 14.1. Valoración de sociedades inmobiliarias (SOCIMIS)
- 14.2. Valoración hipotecaria (Norma ECO)
- 14.2.1.-Valoraciones regladas de activos inmobiliarios:
- la norma ECO.
- 14.2.2.- Métodos de valoración
- 14.2.3.- Rentabilidad de una operación inmobiliaria
- 14.3. Valoraciones de activos industriales
- 14.3.1.- Naturaleza y carácter del valor de un activo
- 14.3.2.- Principios, términos y definiciones generales
- 14.3.3.- Métodos de valoración
- 14.4. Ejercicios de comprensión.
- Ejemplos resueltos ·
- Cuestionario autoevaluación ·
- Recuerda los aspectos clave

#### MÓDULO 15.

#### Valoración de empresas en pérdidas

- 15.1. Marco general de la valoración de empresas con pérdidas o ganancias anormalmente bajas
- 15.2.1. Razones por las que una empresa se encuentra en pérdidas

- 15.2.2. Implicación para los inversores al valorar empresas en pérdidas
- 15.2.3. Influencia de las pérdidas en el proceso de valoración
- 15.2. Valor y precio de una empresa en pérdidas
- 15.3. Oportunidades de reestructuración de la empresa en pérdidas
- 15.3.1.- Situaciones donde el inversor adquiere una empresa en pérdidas
- 15.3.2.- Viabilidad de la empresa ante una reestructuración
- 15.4. Ejercicios de comprensión.
- · Ejemplos resueltos ·
- Cuestionario autoevaluación ·
- Recuerda los aspectos clave Evaluación

### Profesorado



#### Fernando Beltrán

Socio (Financial Advisory) Grant Thornton

#### Andrés Carrasco

Presidente Intervalor Consulting Group

#### Bruno Dureux

CEO Innoventures Capital

#### Domingo García Pérez de Lema

Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad Universidad Politécnica de Cartagena

#### Javier Jiménez

Director de la División Inmobiliaria Banco Sabadell

#### Gregorio Labatut

Profesor Titular de Contabilidad Universidad de Valencia

#### Francisco López Lubián

Professor of Finance, Case Editor of the Journal of Financial Information IE Business School

#### Raul López Moro

Socio (Financial Advisory) BDO España

#### Teresa Mariño Profesora

Titular de IESIDE

### Profesorado



#### María del Carmen Martínez Victoria

Profesora Ayudante Doctora del Departamento Economía y Empresa Universidad de Almería

#### María José Martínez Romero

Profesora Contratada Doctora del Departamento Economía y Empresa Universidad de Almería

#### Horacio Molina

Profesor Director del Departamento de Economía Financiera y Contabilidad Universidad Loyola Andalucia

#### Fernando Moroy

Presidente Chapter Madrid de Keiretsu Business Angels Profesor Asociado de Finanzas / Universidad Carlos III Madrid

#### Rodrigo Recondo

Presidente Instituto de Capital Riesgo

#### Manuel Rodríguez López

Director Área de Pagos de Abanca Corporación Bancaria Profesor Economía Financiera y Contabilidad / Univ. de A Coruña y IESIDE

#### Alfonso Rojo

Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad Universidad de Almería

#### Luis Alberto Ruano

Director General de Riojana de Capital Riesgo Profesor Asociado de la Universidad de La Rioja

#### SISTEMA DE EVALUACIÓN Y METODOLOGÍA

La enseñanza se impartirá 100% online, a través de la visualización y lectura, por parte del alumno, de las exposiciones teóricas filmadas y de los materiales docentes de los distintos temas que componen el programa. Además, el alumno dispondrá de ejercicios de comprensión que incluyen ejemplos resueltos y recordatorios de los aspectos clave de cada capítulo. El alumno tendrá la posibilidad, una vez al semestre, en fechas determinadas, de participar en las videoconferencias que algunos profesores realizarán para presentar de forma general algunos de los capítulos del curso y atender en línea las cuestiones generales que los alumnos deseen preguntar. Asimismo, existirá la posibilidad de tomar contacto con todos los profesores para cuestiones específicas, a través de correo electrónico, o, previa cita concertada, por teléfono o videoconferencia. El curso prevé un doble sistema de evaluación. De una parte, cada uno de los 15 módulos que componen el curso incluye un cuestionario de autoevaluación, que permitirá al alumno verificar por si mismo el grado de asimilación de las enseñanzas. De otra parte, cada uno de los 4 bloques que componen el curso contiene una prueba de evaluación que comprenderá tantos test como capítulos contenidos en el modulo y constando cada uno de los test de 5 preguntas con tres respuestas posibles para cada una de ellas y solo una verdadera. La superación del curso requiere la aprobación de todos y cada uno de los capítulos, mediante la contestación correcta de, al menos, 3 de las 5 preguntas de cada uno de los test asociados a los mismos en la prueba de evaluación de cada bloque.

#### **CONDICIONES GENERALES**

En el curso online de Tirant contarás con material audiovisual y escrito que te permitirán aprender la materia a tu ritmo y adaptándote a tus horarios. Además, contarás con acceso a foros de debate y resolución de dudas con tutores y profesores.

#### **CONTACTAR**

