

## PRESENTACIÓN DEL 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.

## OBJETIVOS DEL CURSO

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.

## DURACIÓN Y FECHA DE INICIO.

Duración: 170 horas / 7 meses

Fecha de inicio: 16 de noviembre 2020

## 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 capítulos que componen el curso incluye un cuestionario de autoevaluación, que permitirá al alumno verificar por sí mismo el grado de asimilación de las enseñanzas.

De otra parte, cada uno de los 4 módulos que componen el curso contiene una prueba de evaluación que comprenderá tantos *test* como capítulos contenidos en el módulo 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 módulo.

## CONDICIONES GENERALES

A través nuestra plataforma digital, accesible desde cualquier dispositivo en cualquier momento, los estudiantes podrán acceder desde cualquier lugar y sin limitaciones, a las clases *online* del curso, impartidas por grandes profesionales del sector. Además, podrán realizar consultas ilimitadas a los tutores y contarán con contenidos de apoyo multimedia teóricos y prácticos, así como acceso a documentación auxiliar que permita afianzar los conocimientos adquiridos a lo largo del curso.

Para más información pulse aquí

### CONDICIONES TÉCNICAS

A) PLAZAS LIMITADAS: Se admitirán por orden de inscripción.

B) INSCRIPCIÓN Y CONTACTO: Consultar fechas de inscripción en <http://formacion.tirant.com> y para cualquier información adicional:  
M<sup>a</sup> Carmen García                      María Esteban  
Tel: 96 3610048/50 ext.2              Tel: 96 3610048 ext.2  
[mcarmen@tirant.com](mailto:mcarmen@tirant.com)                      [maria.esteban@tirant.com](mailto:maria.esteban@tirant.com)

Raúl García  
Telf: 91 4454785  
[garcia@tirant.es](mailto:garcia@tirant.es)

La organización se reserva el derecho de cancelar/ aplazar el curso si no se llega al mínimo de inscripciones.

C) DIPLOMA: Al finalizar el curso se otorgará diploma acreditativo a todos aquellos inscritos que hayan superado el curso con éxito.

D) PRECIO: Consulte precio y formas de pago.

Marque esta casilla si no desea recibir información

### FORMULARIO DE CONSENTIMIENTO DEL INTERESADO

Conforme al Reglamento (UE) 2016/679 y a la Ley Orgánica 3/2018, de 5 de diciembre de Protección de Datos Personales y garantía de los derechos digitales, le informamos que sus datos personales pasarán a formar parte de un tratamiento denominado "Clientes y/o Proveedores" cuya titularidad pertenece a la EDITORIAL TIRANT LO BLANCH S.L., con CIF B46091179, PROA FORMACION S.L. con CIF B97784383, LIBROS T.L.B. S.L. B46961389 todas con domicilio en Valencia (46.010), Calle Artes Gráficas número 14.

Los datos se recogen con la finalidad de gestionar adecuadamente la información de los clientes y/o proveedores de carácter contable, fiscal, administrativo y comercial, así como para ofrecer a dichos clientes y/o proveedores servicios relacionados con la actividad de la Editorial, de publicidad y de prospección comercial.

Los datos se conservarán mientras no se ejercite el derecho de supresión de los mismos, o finalice la relación que se mantenga con los clientes o/y proveedores interesados.

Acepto la política de privacidad de EDITORIAL TIRANT LO BLANCH S.L., PROA FORMACION S.L. y LIBROS T.L.B. S.L. y el tratamiento de mis datos personales.

Acepto el envío de información comercial y publicidad

Usted puede ejercitar en cualquier momento sus derechos de acceso, rectificación, supresión, oposición y cualesquiera otros que le reconozca la normativa sobre protección de datos personales, mediante el envío del correspondiente correo electrónico a la dirección [dpo@tirant.com](mailto:dpo@tirant.com), o comunicación postal, EDITORIAL TIRANT LO BLANCH S.L., LO BLANCH S.L., LIBROS T.L.B. S.L. B46961389, PROA FORMACION S.L. Calle Artes Gráficas número 14, 46010 Valencia, adjuntando en todo caso copia de un documento oficial de identidad.

# CURSO ONLINE EXPERTO EN VALORACIÓN DE EMPRESAS

1ª Edición

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

## DIRECCIÓN

Alfonso A. Rojo Ramirez

Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad  
Universidad de Almería

## ORGANIZA

Tirant Formación

Instituto de Capital Riesgo (INCARI)



# PROGRAMA

## MÓDULO I. VALORACIÓN. CONOCIMIENTOS PREVIOS

### CAPÍTULO 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

### CAPÍTULO 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

### Evaluación MÓDULO I

Incluirá un total de 5 cuestiones por capítulo (4 de tipo teórico y 1 de tipo práctico)

- 4 cuestiones de evaluación por Capítulo
- 1 ejercicio de tipo práctico por Capítulo

## MÓDULO II. VALORACIÓN POR DESCUENTO FLUJOS DE EFECTIVO

### CAPÍTULO 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

### CAPÍTULO 4.- Estimación de los 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

### CAPÍTULO 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
- Recuerda los aspectos clave

### CAPÍTULO 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 (r0).

#### 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

### Evaluación MÓDULO II

Cuestionario de evaluación MÓDULO II

Incluirá un total de 5 cuestiones por capítulo (4 de tipo teórico y 1 de tipo práctico)

- 4 cuestiones de evaluación por Capítulo
- 1 ejercicio de tipo práctico por Capítulo

# PROGRAMA

## MODULO III. VALORACIÓN BASADA EN COSTE Y MULTIPLOS.

### CAPÍTULO 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. (NIIFI6)
  - 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

### CAPÍTULO 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.
- 8.2. Principales múltiplos utilizados.
  - 8.2.1. Múltiplos de beneficios.
  - 8.2.2. Múltiplos de activos.
- 8.3. Causítica de la valoración por 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.
- 8.5 Ejercicios de comprensión.
  - Ejemplos resueltos
  - Cuestionario autoevaluación
  - Recuerda los aspectos clave

## CAPÍTULO 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

## CAPÍTULO 10. PRIMAS Y DESCUENTOS EN LA VALORACION

- 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.
  - Ejemplos resueltos
  - Cuestionario autoevaluación
  - Recuerda los aspectos clave

### Evaluación MODULO III

- Incluirá un total de 5 cuestiones por capítulo (4 de tipo teórico y 1 de tipo práctico)
- 4 cuestiones de evaluación por Capítulo
- 1 ejercicio de tipo práctico por Capítulo

## MÓDULO IV. VALORACIONES ESPECIALES

### CAPÍTULO 11.- VALORACIÓN DE ACTIVOS INTAGIBLES

- 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 AIs por actualización (*Income-based approach, ia*).
  - 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

## CAPÍTULO 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.
  - Ejemplos resueltos
  - Cuestionario autoevaluación
  - Recuerda los aspectos clave

# PROGRAMA

## CAPÍTULO 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

## CAPITULO 14.- VALORACIÓN EN EL AMBITO 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

## CAPÍTULO 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

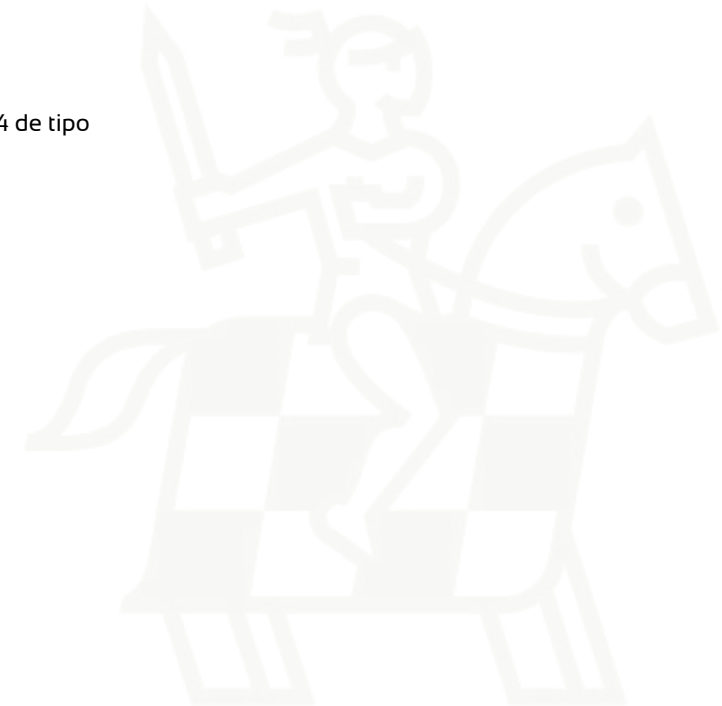
15.4. Ejercicios de comprensión.

- Ejemplos resueltos
- Cuestionario autoevaluación
- Recuerda los aspectos clave

## Evaluación MODULO IV

Incluirá un total de 5 cuestiones por capítulo (4 de tipo teórico y 1 de tipo práctico)

- 4 cuestiones de evaluación por Capítulo
- 1 ejercicio de tipo práctico por Capítulo



## PROFESOR

## CARGO

**Fernando Beltrán**

Socio (Financial Advisory)  
Grant Thornton

**Andres 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 Finanzas y Contabilidad  
IESIDE / Afundacion Abanca

## PROFESOR

## CARGO

**Maria del Carmen Martínez Victoria**

Profesora Ayudante Doctora del  
Departamento Economía y Empresa  
Universidad de Almería

**Maria José Martínez Romero**

Profesora Ayudante Doctora del  
Departamento Economía y Empresa  
Universidad de Almería

**Horacio Molina**

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

**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