LWS academy

Programa de Especialización en **Análisis de EEFF, Valoración y Modelización de Empresas**

Duración: **+200 horas**

Objetivos del Programa:

Este curso tiene como objetivo dotarte de una **comprensión profunda del proceso de análisis fundamental, modelización financiera y valoración de compañías,** tal como lo hacen los analistas de los mejores fondos de inversión.

Desde la lectura detallada de los estados financieros hasta la construcción de modelos en Excel y la proyección de escenarios futuros, **adquirirás las herramientas** necesarias para tomar decisiones de inversión fundamentadas, sólidas y replicables.

No aprenderás únicamente a usar plantillas: **aprenderás a pensar, a cuestionar y a construir modelos desde cero.** Porque lo importante no es el Excel, sino el proceso de razonamiento que hay detrás.

Metodología: Online Bundle:

- Clases teóricas grabadas
- Masterclass online en directo
- Q&A por unidad en directo

¿A quién va dirigido?

- **A inversores particulares** que quieren dejar de depender de terceros y tomar decisiones con convicción gracias a un análisis riguroso.
- **A estudiantes y profesionales del ámbito financiero** que desean dominar la contabilidad, la modelización y la valoración de empresas con un enfoque práctico.
- **A quienes quieren trabajar en banca de inversión, fondos o análisis financiero** y necesitan adquirir habilidades diferenciales que sí se valoran en la industria.
- **A cualquier persona** que quiera entender realmente cómo funcionan las empresas por dentro y cómo determinar su valor más allá del precio en pantalla.

No se requiere experiencia previa en modelización. Se parte desde los fundamentos hasta llegar a construir modelos completos.

Cuando termines la formación sabrás...

Analizar negocios desde cero: comprender cómo ganan dinero, cómo reportan su contabilidad y cómo se insertan en su sector.

Construir modelos financieros en Excel como los profesionales: desde la proyección de ingresos y gastos hasta la estimación del cash flow libre.

Valorar compañías utilizando métodos como el Descuento de Flujos (DCF), múltiplos comparables, suma de partes y transacciones previas.

Detectar contabilidad agresiva, errores comunes de análisis y a evitar atajos mentales que distorsionan la inversión racional.

Pensar como un verdadero analista: con criterio, estructura y visión a largo plazo.

Cuando finalices esta formación, estarás **preparado para analizar, modelizar y valorar empresas como lo hacen los mejores profesionales** de la industria financiera.

¿Qué te ofrece el curso?

CLASES GRABADAS

Si no puedes asistir a las clases en directo, ¡no te preocupes! Quedan grabadas para volver a verlas en la plataforma.

SOPORTE 100% ONLINE

Contarás con un espacio de interacción en la plataforma para enviar tus dudas.

100% ONLINE

Podrás seguir las clases desde donde estés, puesto que el contenido completo es online por completo.

¿Cuál es la metodología del curso?

Nuestros cursos son **totalmente en línea**, diseñados con un enfoque práctico y accesible para el aprendizaje.

Adoptamos un formato de **video corto** para cada concepto, facilitando así que los estudiantes puedan revisar temas específicos sin la necesidad de navegar a través de largas grabaciones.

Periódicamente, vamos inaugurando una nueva unidad o segmentos de la misma, así como clases en directo.

El material didáctico para cada capítulo incluye:

- **Video explicativo**, que aborda el tema de manera clara y concisa.
- **El audio del video**, disponible para descarga en formato podcast, permitiendo el estudio en cualquier momento y lugar.
- **Un manual de la lección descargable en PDF** con el contenido escrito, ideal para repasos offline.
- **Slides que utilizan los profesores** para que el alumno pueda tomar notas, así como Excels y demás herramientas que utilice el profesorado.
- **Un foro de discusión,** un espacio interactivo donde los alumnos pueden intercambiar ideas, plantear dudas y preguntar directamente a los instructores.
- **Test o ejercicios prácticos** para que el alumno evalúe que ha entendido la lección.

Para complementar el aprendizaje y asegurar la comprensión de los contenidos, o bien para que un experto en la materia de una masterclass, organizamos **sesiones en vivo** al finalizar cada unidad.

Estas sesiones están programadas habitualmente a las **19:00 o 20:00 horas de Madrid, España,** con el objetivo comentado de resolver las posibles dudas y/o que un experto en la materia explique alguna cuestión relativa a la misma.

En caso de no poder asistir a estas sesiones en directo, no hay inconveniente, ya que **quedan grabadas y disponibles** en la plataforma al día siguiente, asegurando el acceso a todos los estudiantes.

Una vez termines la formación y superes los tests y tareas, podrás **descargar tu certificado de LWS Academy.**

Profesorado del curso

Edgar Fernández Vidal

Asesor del fondo Tercio Capital. Profesor de finanzas. Gestor profesional.

Che Cabello

Profesor titular de Economía de la Universidad de Málaga (UMA).
Inversor fundamental y en opciones.

Alejandro Muñoz Sáez

Finance manager IGENOMIX USA/CANADA. Economista con amplia experiencia en Auditoría. PhD in Economics.

Francisco Parga Valle (Fuco)

Fundador DBF Finance, la academia líder en Cursos de Preparación del Examen CFA.
Experiencia profesional en KPMG, PWC y Banca.

Daniel Castrillejo

Inversor particular, especializado en el sector Oil and Gas. Analista de empresas en este sector.

Eduardo López-Vegue Díez

Analista de inversiones en Trigo Capital. Analista de Banca de Inversión.

PROGRAMA DE ESPECIALIZACIÓN “Análisis de EEFF, Valoración y Modelización de Empresas”

Plan de estudios

Veamos el plan de estudio del Programa completo, separado en dos partes:

ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS Y VALORACIÓN

Unidad 1: Introducción a la contabilidad

1.1. Equilibrio de masas patrimoniales:

- Activos
- Pasivos
- Patrimonio Neto
- Debate sobre masas patrimoniales

1.2. Contabilidad de doble partida:

- Partida doble
- Debate y ejemplos de Partida Doble
- Resumen de Partida Doble
- Debe y Haber (Bonus Track)

1.3. Estados Financieros:

- Principales Estados Financieros
- Debate sobre Estados Financieros
- Contenido Complementario - Introducción al Balance
- Contenido Complementario - Balance Inicial

1.4. Principios contables:

- Empresa en funcionamiento
- Debate sobre Empresa en funcionamiento
- Principio de Devengo
- Debate sobre Principio de Devengo
- Principio de Uniformidad
- Debate sobre Principio de Uniformidad
- Principio de Prudencia
- Debate sobre Principio de Prudencia
- Principio de no Compensación
- Principio de Importancia Relativa
- Debate sobre Principios de No Compensación e Importancia
- Relativa

1.5 Normas de valoración

- Coste Histórico
- Debate sobre Coste Histórico
- Valor Razonable
- Debate sobre Valor Razonable
- Valor Neto Realizable
- Valor Actual
- Valor en uso
- Coste de Venta, Coste Amortizado y Gasto de Transacción
- Valor Contable o en libros (Book Value)
- Valor Residual
- Debate sobre Normas de Valoración

1.6 Introducción a la consolidación

- Concepto de Estados Financieros consolidados y Estados
- Financieros individuales
- Tipos de consolidación – El concepto de control e influencia
- significativa
  - Consolidación global
  - Consolidación proporcional
  - Puesta en equivalencia
  - Inversiones financieras no consolidadas
- Impactos financieros derivados de la consolidación

Unidad 2: Balance de situación Parte I

2.1.Property, plant and equipment (PP&E)

- Definición y Reconocimiento Contable (PP&E)
- PP&E - Construcción propia
- Concepto de gastos de desmantelamiento capitalizados: contabilización e impacto financiero
- Ejemplo Excel de partidas PP&E
- PP&E - Amortización
- Deterioro de valor – Contabilización y posteriores impactos contables y financieros
- Cascada de CapEx y Amortización
- Estudio caso GEO Group
- Estudio caso Aercap

2.2. Activos Intangibles: Normas Contables

- Definición y Reconocimiento Contable
- Investigación y Desarrollo
- Debate sobre Activos Intangibles
- Propiedad Industrial
- Compra de empresas y fusiones: entendimiento del “Purchase Price Allocation”
- Ejemplo de Goodwill
- Debate sobre Goodwill
- Estudio del caso Constellation Software
    - Impacto financiero de la amortización de intangibles derivados de las adquisiciones

2.3. Impuestos diferidos (Deferred Tax)

- Definición de Activos o Pasivos por impuestos diferidos
- Ejemplos de Pasivos por impuestos diferidos
- Debate sobre Impuestos diferidos – bases imponibles negativas fuera de balance

2.4. Activos Financieros:

- Activos Financieros - Definición
- Activos Financieros según su naturaleza
- Activos Financieros según su grado de vinculación con la empresa
- Activos Financieros según su finalidad
- Debate sobre Activos Financieros
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento (IMHV)
- Activos Financieros mantenidos para negociar
- Inversiones en el patrimonio de empresas del grupo
    - Estudio caso Renault

Unidad 3: Balance de situación Parte II

3.1. Inventarios

- Introducción a la unidad
- Inventarios - Reconocimiento y Análisis
- Inventarios - Método FIFO (First In First Out)
- Inventarios - Método LIFO (Last In First Out)
- Inventarios - Método PMP (Precio medio ponderado)
- Inventarios - Depreciación
- Inventarios – Rotación de inventarios DIO los métodos Countback y Countforward
- Inventarios - Análisis del proceso productivo e impacto financiero

3.2. Clientes. Cuentas por cobrar

- Clientes (Cuentas por cobrar) - Definición
- Clientes (Cuentas por cobrar) – Reconocimiento y entendimiento de un ageing de clientes
- Clientes (Cuentas por cobrar) - Rotación

3.3. Proveedores. Cuentas por pagar

- Proveedores (Cuentas por pagar) - Reconocimiento y Análisis, ageing de proveedores & gastos anticipados
- Proveedores (Cuentas por pagar) - Rotación

3.4. Activos líquidos

- Activos Financieros, Caja y equivalentes

3.5.Working Capital:

- Working Capital - Introducción
- Working Capital - Ciclo de vida
- Working Capital - Proyección y Análisis
- Working Capital - Caso Mercadona
- Contenido Complementario - Fondo de maniobra
- Contenido Complementario - Working Capital caso Wallmart
- Contenido Complementario – Estacionalidad del circulante e impacto en la deuda financiera neta

Unidad 4: Balance de situación Parte III

4.1. Estructura de Capital:

- Introducción a la Estructura de Capital
- Cascada de Deuda
- Cuadro de amortización
- Préstamo Francés
- Contenido complementario - Préstamo Francés
- Préstamo Americano
- Contenido complementario - Préstamo Americano
- Préstamos con amortización constante
- Contenido complementario - Préstamo Italiano
- Préstamos PIK
- Contenido complementario - Préstamo PIK
- Acciones Preferentes
- Acciones Ordinarias
- Conclusiones

Unidad 5: Balance de situación Parte IV

5.1. Deudas, Provisiones y Leases:

- Introducción a la Unidad 5
- Deuda Financiera
- Caso GEO Group
- Provisiones por pensiones
- Provisiones - Caso Fiat
- Provisiones y Contingencias
- Activos y Pasivos contingentes
- Financial Leases
- Financial Leases - Reconocimiento
- Leases - Ejemplo en Excel
- Operating Leases
- Deuda Financiera Neta
- WACC (Weighted Average Cost of Capital)
    - Caso UNFI

Unidad 6: P&G Parte I

6.1. Ventas: Análisis PxQ y Principio de devengo:

- Ventas - Reconocimiento contable
- Ventas - Caso Práctico
- Ventas - Análisis Precio por Cantidad (PxQ)
- Ventas - Crecimiento orgánico e inorgánico
- Análisis Like for like
- Contenido complementario - Like for like
- Contenido complementario - P&L (ejemplo alquiler de una vivienda)
- Contenido complementario - P&L (caso Apple parte I)
- Contenido complementario - P&L (caso Apple parte II)

6.2. COGS (Cost of Goods Sold):

- Costes Variable - COGS (Cost of Goods Sold)
  - Diferencias contables entre IFRS y US-GAAP
- Apalancamiento operativo
- Contenido complementario - Apalancamiento operativo

6.3. Margen Bruto (Gross Margin)

- Margen Bruto
- Aumento y Disminución de márgenes
- Importancia del margen bruto
- Impacto en el margen las diferentes políticas contables

6.4. OpEx - (Operating Expenses)

- Opex - (Operating Expenses)
- Opex - Caso Amazon
- Opex: Gastos ordinarios vs extraordinarios

- **6.5. EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization**
- EBITDA
- EBITDA - Caso Amazon
- EBITDA - Caso Ferrari vs FCA
- EBITDA - Caso UNFI
  - Contenido complementario - EBITDA

Unidad 7: P&G Parte II

7.1. Depreciación y Amortización (D&A):

- D&A Reconocimiento contable
- Métodos de Amortización
- Contenido complementario - Métodos de Amortización
- Cascada de Amortización
- Diferencia entre Amortización Fiscal y Contable
- Depreciación
- Estudio del caso Netflix

7.2. EBIT (Earnings Before Interest and Taxes)

- EBIT

7.3. Resultado Financiero

- Coste Financiero de la empresa
- Creación de Valor mediante deuda
- Resultado Financiero
- Resultado Financiero - caso GEO Group

7.4. Impuestos

- Impuestos en P&L
- Impuestos - caso Okeanis vs Serica

Unidad 8: Cash Flow Parte I

8.1. Cash Flow Parte I:

- Estado de Flujo de Caja (Cash Flow Statement)
- ¿Dónde encontrar el Cash Flow Statement?
- Flujo de Caja Operativo - Principales partidas
- Flujo de Caja Operativo y Working Capital - Caso Amazon
- Flujo de caja - Accruals
- Operating Cash Flow - Caso Okeanis
- Operating Cash Flow - FCA vs Ferrari
- Flujo de efectivo de las inversiones - Cash Flow Investing
- Free Cash Flow Normalizado
- Flujo de Efectivo de las Inversiones - Caso Okeanis
- Flujo de Efectivo de las Inversiones - Stellantis vs Ferrari
- Flujo de Efectivo de las Inversiones - M&A
- Flujo de Efectivo de las Inversiones - caso Eneti

Unidad 9: Cash Flow Parte II

9.1. Cash Flow Parte II:

- Flujo de Efectivo de la Financiación - Introducción
- Flujo de Efectivo de la Financiación - Principales partidas
- Flujo de Efectivo de la Financiación - Financiación externa
- Flujo de Efectivo de la Financiación - Financiación externa (accionistas)
- Flujo de Efectivo de la Financiación - Financial Leases
- Flujo de Efectivo de la Financiación - caso Okeanis
- Flujo de Efectivo de la Financiación - caso Ferrari
- Contenido Complementario - Cash Flow Apple

Unidad 10: Estado de cambios del patrimonio neto

10.1. Estado de cambios del Patrimonio Neto (Parte 1):

- Introducción
- Importancia de las NIIF
- Las NIIF en la Unión Europea
- Las cuentas financieras en el marco de las NIIF
- Diferencias con otros marcos contables
- Definición del Patrimonio Neto
- Elementos del estado de cambios en el Patrimonio Neto
- Other Comprehensive Income - Introducción
- Other Comprehensive Income - Ejemplos

10.2. Otros elementos con impacto en el Patrimonio Neto:

- Cambio en las políticas contables
- Cambios Inmovilizado Material
- Cambios Inmovilizado Inmaterial
- Cambios en Instrumentos Financieros
- Tipo de cambio

10.3 Ejemplos prácticos

- Ejemplo práctico: Amadeus
- Ejemplo práctico: Acciona
- Ejemplo práctico: Volkswagen

10.4 Estado de cambios del Patrimonio Neto (Parte 2)

- La información financiera intermedia
- Plan General de Contabilidad: Caso España
- Principales diferencias entre el PGC y las NIIF
- Ejemplo práctico

Unidad 11: Informes de auditorías

11.1. Informes de Auditorías:

- Análisis e interpretación del informe de auditoría
- Tipos de opiniones de los auditores
- Ejemplos prácticos de empresas cotizadas

Unidad 12: Análisis 10-K

12.1. Conociendo el 10-K

- Introducción
- Negocio
- Risk Factors
- Análisis de la situación financiera y resultados
- Propiedades, Procedimientos legales, Seguridad y Capital
- Cuenta de Resultados
- Balance
- Estado de Flujos de Caja
- Resto de Items

12.2 Análisis del 10-K

- Item 1B - SEC Letters
- Item 2 - Properties Section
- Item 3 - Legal Proceedings
- Item 5 - Market for Registrant´s Equity
- Item 7 - MD&A and Other
- Item 9 - Change in and disagreements
- Item 9a - Internal Controls
- Stock Based Compensation (SBC)
- Impuestos SBC
- Recompras (Buybacks)
- Formularios de la SEC

Unidad 13: Ratios y múltiplos para el análisis

- Market Cap
- Enterprise Value
- Book Value
- Ratios - Introducción
- Ratios de Actividad
- Rotación de Working Capital
- Ratios de Liquidez
- Ratios de Liquidez - Días de Tesorería
- Ratio de Solvencia
- Ratios de Rentabilidad
- ROIIC (Return on Incremental Invested Capital)
- ROCE (Return On Capital Employed)
- Análisis Dupont NEW
- Ratios de Valoración
- PER (Price to Earnings Ratio)
- PEG (Price/Earnings to Growth
- Ratio Precio/Ventas (Price to Sales)
- EV/EBITDA y EV/EBIT
- EV/FCF (Enterprise Value / Free Cash Flow)
- Price/Book Value

Unidad 14: Análisis sectoriales

- Análisis empresas sector retail
- Análisis empresas sector Real Estate
- Análisis situaciones especiales
- Análisis small caps
- Análisis empresas en Asia
- Análisis de Oil&Gas
- Análisis de Shipping
- Análisis de Bancos
- Análisis de Gestión de Activos - ELVD

Unidad 15: Due Diligence

15.1. Due Diligence:

- Stretching Out Monthly Day
- Percentage of Completion
- Bill and Hold Sales
- Channel Stuffing
- Incertidumbre de pago - DSO Altos
- Incremento de DPO – “Maquillaje” de la deuda financiera neta
- Desaceleración ingresos diferidos
- Barter Transactions
- Clasificación de Gastos
- Capitalización de Gastos
- Warranty Reserves
- Confirming & Factoring
- Compras de Empresas
- Off-Balance Sheet Items
- Valor de la caja.Transition Tax
- Reconocimiento de inventarios. Ajuste de LIFO a FIFO
- Cambios en la política contable. De LIFO a FIFO
- Cambios en la política contable. Depreciación y amortización
- Activos ocultos. Equity Investments

MODELIZACIÓN DE EMPRESAS

Unidad 1.: Fundamentos de valoración

1.1. Introducción a la valoración

- Valor temporal del dinero: Introducción
- Payback: Introducción
- Payback: Caso práctico
- VAN (Valor Actual Neto): Introducción
- VAN: Caso práctico I
- VAN: Caso práctico II
- VAN: Caso práctico III
- VAN: Caso práctico IV
- VAN: Value vs Growth
- TIR (Tasa Interna de Retorno): Introducción
- TIR: Caso práctico I
- TIR: Caso práctico II
- TIR: Caso práctico III
- TIR: Caso práctico IV
- TIR Modificada
- TIR Modificada - Dividendos

Unidad 2: Proyección de pérdidas y ganancias

2.1. Modelización - P&L

- Introducción
- Assumptions y selector de escenarios
- Análisis PxQ
- Assumptions Parte II
- Proyección de Revenues
- Proyección de COGS
- Proyección de OpEx

Unidad 3: Proyección de balance

3.1. Modelización - Balance de Situación

Análisis del CapEx

Proyección del CapEx

Proyección de Amortización

Proyección de Balance y P&L con Amortización y CapEx

Proyección de Otros Activos no Corrientes

Análisis del Working Capital

Proyección del Working Capital

Análisis de la deuda

Proyección de Intereses e Impuestos

Unidad 4: Proyección de cash flow

4.1. Modelización de Cash Flow

- Estado de Flujos de Caja - Construyendo el Modelo
- Operating Cash Flow - Parte I
- Operating Cash Flow - Parte II
- Investing Cash Flow
- Financing Cash Flow - Parte I
- Financing Cash Flow - Parte II
- Revisión del Modelo - Parte I
- Revisión del Modelo - Parte II
- Revisión del Modelo - Parte III

Unidad 5: Capital Allocation y la importancia del Management

NEW

5.1. Modelización de recompras de acciones/buybacks

Unidad 6. Técnicas de valoración (mejorado con DCF reverse)

6.1. Valoración

- Valoración por Descuento de Flujos de Caja (DCF) - Parte I
- Valoración por Descuento de Flujos de Caja (DCF) - Parte II
- Valoración por Descuento de Flujos de Caja (DCF) - Parte III
- Valoración por Descuento de Flujos de Caja (DCF) - Parte IV
- Valoración por Descuento de Flujos de Caja (DFC) Reverse
- Valoración por Traded Comparables
- Valoración por Past Transactions (Transacciones Pasadas)
- Valoración por Suma de Partes (SOTP)
- Valoración por múltiplo justificado - McKinsey Multiple

Unidad 7: Modelización y valoración M&A

7.1. Modelización avanzada - M&A (Parte I)

- Introducción
- Definición de M&A
- Actividad Global - M&A
- Elementos claves de una transacción
- Sinergias
- Valoración de las Sinergias
- Sinergias vs Premium
- Introducción a la Modelización de M&A
- Formato del modelo de M&A
- Pérdidas y Ganancias
- Cash Flow
- Balance
- Métricas operativas

7.2. Modelización avanzada - M&A (Parte II)

- Estimaciones - Empresa compradora
- Valoración - Empresa compradora
- Modelización - Empresa vendedora
- Combinación de las Empresas (Parte 1)
- Combinación de las Empresas (Parte 2)
- Generación de Valor
- Interpretación de la operación
- Análisis de sensibilidad
- Operación de M&A - Ejemplo Práctico

Unidad 8: Spin-off

Unidad 9: Modelización y valoración LBO

- Modelización avanzada - LBO
- Introducción a Leveraged Buy-Out (LBO)
- Ejemplo Leveraged Buyout (LBO) - Twitter
- Formato del modelo LBO
- Estructura de Deuda
- Modelización P&L y Balance - LBO
- Modelización Cash Flow - LBO
- Retornos - LBO
- Análisis de Sensibilidad - LBO

Unidad 10: Valoración y modelización avanzada

10.1. Renovación

10.2. Modelización de crecimiento inorgánico y M&A

Unidad 11: Modelización sectorial

11.1. Modelización Retail (Edgar)

11.2. Modelización Oil&Gas (Dani Castrillejo)

11.3. Modelización Real Estate (Álvaro Soriano)

11.4. Modelización sector bancario (Edgar)

11.5. Modelización empresas growth (Flavio)

11.6. Modelización Shipping (Edgar)

11.7. Modelización empresas Asia (Rodrigo Villanueva)

11.8. Modelización small caps (Juan Sainz)

11.9. Modelización Gestión Activos

Unidad 12: Modelo completo Adrià Rivero

Unidad 13: El proceso de inversión – Cómo enfocar el análisis de una empresa (Eduardo López-Vegue)

LWS
academy