

LISTA DE SESIONES/CLASES ONLINE

- **Sesión 1: Presentación del curso avanzado en valoración de acciones (2h).**
- **Sesión 2: Introducción a la modelización financiera: Modelo simple y cuenta de resultados básica (2h).**
 - Análisis de los principales elementos de una cuenta de resultados.
 - Construcción de una cuenta de resultados simple y trimestral en Excel.

- **Sesión 3: Modelo Tier II: Cuenta de resultados completa y segmentación de ventas (2h).**
 - Construiremos una cuenta de explotación completa, explicando aquellos componentes más complejos.
 - Segmentaremos las ventas y costes de una empresa en sus variables clave KPIs (Key performing indicators). En algunos casos, estas variables serán proporcionadas por la propia empresa y en otras ocasiones, deberemos crearlas nosotros en base a información de competidores u otras fuentes.
 - Modelización en Excel para crear una cuenta de resultados completa y una segmentación de ventas y costes en sus variables clave o KPIs.

- **Sesión 4: Modelo Tier I: Proyección de los estados financieros completos (4h).**
 - Calcularemos las proyecciones de una cuenta de resultados, un balance de situación y un estado de flujos de caja a 5 años.
 - Proyectaremos las diferentes partidas de los estados financieros en función de su certidumbre futura.
 - Explicaremos las diferentes fórmulas para proyectar las diferentes partidas contables que integran los principales estados financieros.

• **Sesión 5: Métodos de valoración de acciones. (2h).**

- Método del descuento de flujos de caja: DFC stage-one y DFC stage-two.
- Método de valoración de acciones por múltiplos.
- Método de valoración por Suma de Partes (SOTP).
- Método de valor de reposición/liquidación.

• **Sesión 6: Guidance y consenso de analistas. (2h).**

- Incorporamos el guidance o plan estratégico de una empresa a nuestra valoración fundamental.
- Incorporamos el consenso de analistas a nuestra valoración fundamental.
- Calcularemos diferentes escenarios en base al guidance, consenso de analistas de una empresa y sobre todo en base a los indicadores KPI seleccionados para analizar el negocio.

• **Sesión 7: SEC filings. (2h).**

- Documentos (filings) a presentar de las empresas cotizadas con el regulador (SEC).
- Análisis de todos los filings para detectar oportunidades i/o riesgos.

• **Sesión 8: Atributos cualitativos de la inversión en acciones. (2h).**

- Tipos de acciones: Alto crecimiento, calidad, valor y deep value.
- Oferta y demanda, ventajas competitivas y entorno competitivo.
- Calcularemos la TAM (Total Adressable Market) como método para determinar la oportunidad de crecimiento a largo plazo de una empresa.
- Ciclo del capital con análisis de la estructura de la oferta y la demanda.

• **Sesión 9: Ciclo económico, sectores y acciones. (2h).**

- Analizamos como entender el ciclo económico y determinar en que fase estamos. En base al ciclo, analizaremos que industrias son las más interesantes y que acciones seleccionar dentro de los sectores e industrias.

• **Sesión 10: Contabilidad para analizar acciones. (4h).**

- Estructura de un informe 10-K (USA).
- Detección de red flags contables o contabilidad agresiva por parte de la dirección de una empresa analizando el formulario 10K.

• **Sesión 11: Análisis sectorial mediante ejemplos reales (10h).**

- Analizaremos en cada sector/industria las métricas KPI más relevantes, sus oportunidades y riesgos y temas concretos de su valoración fundamental. Para el análisis y modelización, utilizaremos casos de inversión actuales con modelos propios creados por un inversor profesional.
- Todos los modelos serán descargables en Excel y en su mayoría modelos Tier II.
- Analizaremos los siguientes sectores e industrias:
 1. Financiero: Bancos, gestoras, aseguradoras y brokers.
 2. Tecnología: Software, Hardware y Semiconductores.
 3. Consumo: Servicios al consumidor.
 4. Outsourcing y servicios empresariales.
 5. Consumo estable.
 6. Industrial. Gran variedad de subsectores
 7. Farmacia: Biotecnología, farmacéuticas y dispositivos médicos.
 8. Minería: Metales preciosos y metales industriales.

9. Energía: Analizaremos acciones de Exploración y producción de Oil&Gas, Off-shore Drilling y algún segmento de shipping.
10. Royalties.
11. REITS.
12. Empresas contra cíclicas.

• **Sesión 12: Análisis de situaciones especiales (2h).**

- Analizaremos diferentes eventos corporativos que son fuente de generación de ideas: Spinoff, fusiones, reestructuraciones, ofertas de compra, liquidaciones, valor oculto, venta de activos, bancarrota, etc.