

EDUCACIÓN CONTINUA

CICLO 2020

**DIPLOMADO EN
VALUACIÓN DE
EMPRESAS Y
ELABORACIÓN
REPORTES
FINANCIERO**

**(PROGRAMA LATIN BURKENROAD REPORT¹, COORDINADO POR AB FREEMAN
SCHOOL OF BUSINESS, UNIVERSIDAD DE TULANE, U.S.A)**

INTRODUCCIÓN

“Conocer el valor esperado de una acción, permite los inversores individuales e institucionales maximizar el rendimiento de sus inversiones y a las empresas maximizar su valor”

Quienes poseen conocimientos previo sobre temas relacionados con las decisiones de inversión y de financiamiento de las empresas, tales como la lectura e interpretación de los Estados Financieros, el manejo del valor tiempo del dinero y la evaluación de proyectos de inversión, se encuentran en condiciones de perfeccionar sus habilidades y adquirir nuevas metodologías relacionadas con la determinación del valor de una empresa y por ende el precio de su acción.

OBJETIVOS

El "Diplomado de Valuación de Empresas y elaboración de Reportes Financieros", a partir de un contenido Teórico-Práctico, brinda al participante los conocimientos básicos para comprender los fundamentos del valor de las empresas, y otorga las herramientas del análisis fundamental que les permite estimar el precio de una acción.

Así, a partir del correcto entendimiento del “Modelo de Negocios”, la “Generación de Ingresos” y los “Factores de Creación de Valor”, en un primer seminario trabajaremos sobre una empresa cotizante para proyectar los Estados Contables, luego construiremos los Flujos de Fondos y las tasas de descuento asociadas con el objetivo de cerrar un modelo con sus sensibilidades. Finalmente los resultados serán volcados a un Reporte Financiero con el objetivo de que el profesional sea capaz de advertir desviaciones asociadas a la sobrevaluación o subvaluación del título cotizante y brindar a los inversores una recomendación respecto a la incorporación o no del mismo a su portafolio.

Las clases se compartirán con el Seminario I la materia Valoración de Empresas de la Especialización en Análisis Financiero de la Facultad de Ciencias Económicas.

¹ <http://www.latinburkenroad.com/>

PROGRAMA DETALLADO

- Análisis y Medición del Valor: el valor, cómo crear valor, como medir valor. La Empresa como Administradora de Portafolios. Función de la Gerencia Financiera. Decisiones Operativas, de Inversión y Financieras. Objetivo de Maximizar el Valor de la Empresa para el Accionista sujeto a un riesgo. Creación de Valor y los Value Drivers. EVA. MVA. NOPLAT. ROIC. WACC. Crecimiento. Distintas metodologías estáticas y dinámicas para la valoración de empresas. Métodos Estáticos, Mixtos y Dinámicos.
- Bloques del modelo de valuación por DCF: Determinación de Flujos de Fondos: Free Cash Flows, Capital Cash Flows y Equity Cash Flows. Determinación del Valor de la Empresa y del Patrimonio Neto. Período de proyección explícita y Valor Terminal. Criterios para determinar el horizonte de proyección. Uso de perpetuidades para calcular el Valor Terminal (continuing value).
- Proyecciones: Proyección de demanda. Bottom-up approach. Top-down approach. Series de tiempo. Proyecciones de estados contables y flujos de fondos. Separación de ítems operativos y financieros. Cierre del modelo de proyección con los ítems financieros (Deuda Financiera de corto y largo plazo, aportes de capital, reinversión de utilidades, colocación de excedentes).
- Costo del capital: Relación Riesgo – Retorno. Capital Asset Pricing Model. Arbitrage Pricing Theory. Downside risk. Modelo de Primas y Ajustes Apilables. Estructura de capital. Aportes de Modigliani y Miller, análisis de sus proposiciones. Implicancias de las imperfecciones de los mercados financieros en las decisiones de financiamiento y en la estructura de capital. Pecking Order Theory. Aplicaciones de las proposiciones de Modigliani y Miller en la Valuación de Empresas. Proposición II: apalancamiento y desapalancamiento de betas por comparables. Proposición I: APV. Adjusted Present Value. Discusión de la tasa a emplear para los escudos impositivos.
- Valuación por múltiplos y Valuación por opciones: Price/Earnings Ratio. Relación del PER con los Fundamentals de la empresa. Empleo del múltiplo para determinar el Valor del Patrimonio Neto. Firm Value/EBITDA. Empleo

para determinar el Valor de la Compañía. Múltiplos de cotización y de transacción. Opciones Reales. Aplicaciones para valorar flexibilidad,

- **Proyecto Final:** en el marco de los Latin Burkenroad Report, los alumnos deberán seleccionar una empresa y valorarla. Se espera que se apliquen la metodología de los Flujos de Fondos Proyectados, la valuación relativa, el análisis de escenarios, y se obtenga un valor de la acción respaldado por los supuestos utilizados.

METODOLOGÍA DE LA ENSEÑANZA

Por las características propias de la materia, y a partir del contexto dinámico en el cual se llevan a cabo las decisiones vinculadas a la misma, el proceso de aprendizaje se desarrollará combinando adecuadamente la enseñanza teórica con una constante referencia a ejemplos prácticos y reales que se suceden día a día en el mercado financiero.

Se procurará que las clases tengan un componente teórico y práctico, haciendo del aprendizaje un proceso dinámico, donde cada referencia teórica tenga su ejemplo con la práctica real.

Esta metodología les brindará a los asistentes la posibilidad de comprobar la aplicación práctica y real de los temas desarrollados en forma teórica.

Consideraciones del Reporte Financiero:

- El Director responsable del Programa Burkenroad Report en la Argentina en conjunto con el cuerpo de tutores, definen la constitución de los equipos de trabajo que podrán ser de entre 1 y 5 personas máximo, la asignación de la empresa y los tutores en función de los conocimientos y habilidades de los alumnos. En dicha selección se prioriza la continuidad de los Reportes Financieros.
- Los Tutores asignados serán los responsables de realizar un seguimiento continuo del trabajo del grupo, focalizando en el aporte individual de cada uno de sus integrantes, detectando y resolviendo cualquier problema o necesidad que tengan los alumnos para avanzar. Asimismo, son responsables también de supervisar la aplicación de la metodología, la calidad de la información utilizada, el éxito de las presentaciones parciales plasmando todas las sugerencias y correcciones que

realice el cuerpo de tutores, la presentación final del trabajo y asegurar una alta probabilidad de que el Reporte Final sea aceptado y publicado.

DIRECTOR ACADÉMICO

MG. MARIANO MERLO

Licenciado en Economía – UCA

Especialización en Análisis Financiero – UNIVERSIDAD DE BELGRANO

Máster en Finanzas - Especialización en Mercado de Capitales - UCEMA

Es "Director Académico de la Especialización en Análisis Financiero y Coordinador Académico del MBA mención Finanzas de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Belgrano". Es "Director del Programa Burkenroad Report", en colaboración con la Universidad de Tulane, New Orleans, U.S.A. Elaboración de Reportes Financieros de Empresas de baja capitalización bursátil.

<http://www.latinburkenroad.com/participants.html>

Es Profesor Internacional en diversas Universidades de Colombia y Uruguay.

Se desempeña como consultor de Economía y Finanzas, especializado en valoración de empresas, análisis financiero, proyectos de inversión y análisis Económico y financiero de desarrollo de emprendimientos inmobiliarios.

Autor de Libros, entre ellos Análisis Financiero Integral realizado en conjunto con los profesores Ignacio Vélez Pareja y Pedro Fabián Castilla (UTB); José Fernando Sandoval Llanos y Diego Ortiz (Ex-EAN) y Eduardo Scarfo (UB), en edición por AlfaOmega Colombia (2020)

CUERPO DOCENTE

ESP. VERÓNICA DE LUISA

Contadora Pública, egresada de la UNS Universidad Nacional del Sur, cursos de posgrado en Modelos financieros para la gestión empresarial, curso de posgrado en Especialización en Análisis Financiero, UB.

Se desempeña como docente de las materias "Análisis Financiero Aplicado en excel" y "Valuación de Compañías" en el MBA con mención Finanzas de la misma Universidad y como expositora de temas de su especialidad.

Se desempeña como Directora de Finanzas Corporativas de BDO Argentina. A cargo de la coordinación y supervisión de las tareas relacionadas con Valuaciones de Negocios, Consultoría Financiera y M&A. Posee más de 15 años de experiencia en finanzas

desarrollada en consultoras internacionales de primer nivel. Se especializa en valuaciones de compañías, valuación de activos tangibles e intangibles y deuda, en el marco de IPO's, OPA's, M&A's, reestructuraciones societarias, requerimientos normativos locales (RT) e internacionales IFRS (PPA's, impairment Tests, entre otros) y también en Consultoría Financiera, incluyendo análisis de proyectos de inversión, elaboración de planes de negocio, armado de modelos financieros complejos y en asesoramiento en procesos de M&A. A lo largo de su carrera Verónica desarrolló su experiencia en una amplia gama de industrias tales como Utilities, Energía Renovable, Industria Financiera, Servicios, Seguros, Entretenimiento, Agro, Retail, entre otras.

Anteriormente se desempeñó como consultora en Corporate Finance para KPMG Argentina.

Los módulos podrán ser dictados por todos o algunos de los docentes mencionados en forma indistinta. La Universidad se reserva el derecho de realizar cambios en el cuerpo docente que considere pertinentes.

CONSIDERACIONES GENERALES

CRONOGRAMA

- Seminario de Proyección de Estados Financieros: Miércoles 19 de agosto al 9 de Septiembre y Examen 7 de Octubre
- Valuación de Empresas: Jueves 27 de Agosto al 8 de Octubre; Miércoles 14 de Octubre al 2 de Diciembre y Presentación Final el 9/12.

DURACION DEL CURSO

El curso completo tiene una duración de 80 horas, desarrolladas de acuerdo a la siguiente modalidad:

- a realizarse en uno o dos encuentros semanales virtual
- **CLASES ON LINE Y EN VIVO**

DÍAS Y HORARIOS DE CURSADA

Miércoles y/o Jueves de 18:30 a 22:30 h. (de acuerdo a la materia)

EVALUACIÓN

La aprobación de la materia requiere un 75% de asistencia mínima, la entrega de todas las actividades domiciliarias y un examen parcial, los cuales tendrán el objetivo de evaluar los conocimientos adquiridos.

El mecanismo de evaluación consistirá en 1 examen teórico, 1 examen práctico con Excel, 2 presentaciones orales de los adelantos del Reporte Financiero con el modelo de valoración finalizado (cuadrando los 4 métodos de valoración: FCF, CCF, ECF y APV) y una presentación final del Reporte escrito. Cada instancia individual debe ser superada para obtener la aprobación final de la materia.

Se evalúan los siguientes aspectos:

- La comprensión de los conceptos y los planteamientos centrales de la materia.
- La capacidad del alumno de aplicar los conceptos a la valoración y gestión de valor en las empresas y comparar métodos de valoración, de una manera crítica.
- Las capacidades de argumentación y comunicación de sus ideas, expresados en su participación en clase, en las tareas, los talleres, estudios de caso y en los ensayos realizados.
- La calidad del Reporte final presentado y su aceptación por parte de Tulane University para su publicación.

CERTIFICACIÓN

La Universidad de Belgrano extenderá el respectivo certificado a quienes tengan la asistencia mínima exigida y la publicación del reporte otorga un Certificado de participación en el Programa Burkenroad Report por parte de la Tulane University.

Todos nuestros programas deberán contar con un cupo mínimo de alumnos matriculados para su apertura. En caso de no reunir el número indicado al cierre de inscripción, la Universidad se reserva el derecho de posponer o suspender el inicio de la actividad.