



Análisis Financiero

El lenguaje del capitalismo

Bernardo Hernández, CFA

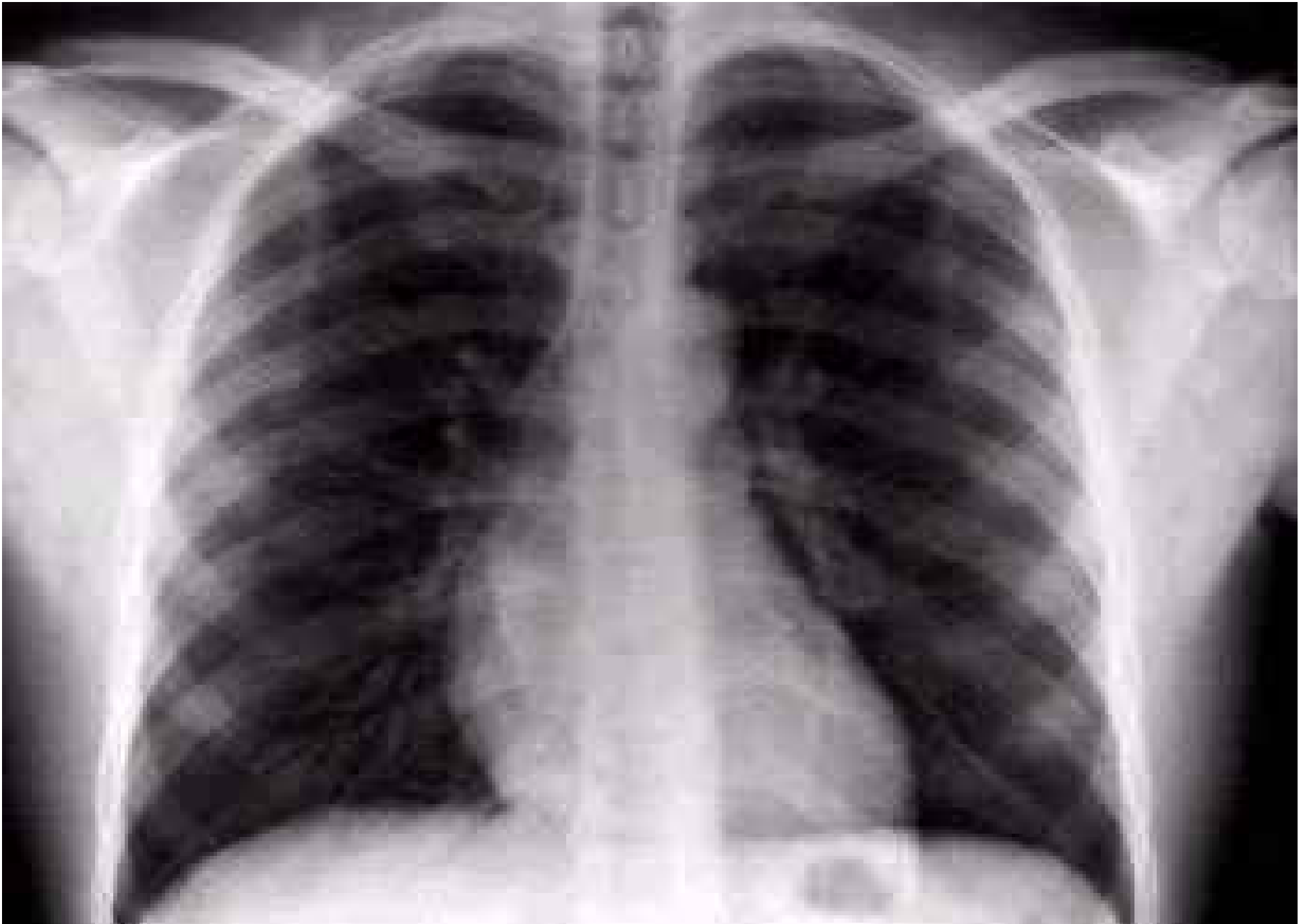
ICADE E-2

Curso 2005









Cuenta de resultados	2003	2004
Ventas netas	110.276	170.366
Coste de las ventas	75.417	116.456
Mano de obra	10.735	10.950
Amortización	4.141	4.381
Otros gastos	9.532	6.872
Intereses	1.920	2.356
Impuestos	2.730	9.686
Beneficio neto	5.801	19.665

Balance	2003	2004
Caja y Bancos	21.104	12.335
Cuentas a cobrar	18.787	32.564
Stocks	14.729	27.345
Activo bruto	56.700	62.700
Amtz acumulada	4.141	8.522
Activo fijo neto	52.559	54.178
Total Activo	107.179	126.422

Proveedores	9.195	6.454
Impuestos a pagar	910	3.229
Deuda a medio	7.273	7.273
Deuda a largo	32.000	32.000
Fondos propios	57.801	77.466
Total Pasivo	107.179	126.422

Tres principios para recordar

1. Cash is King



2. Valor vs. Precio



3. Incertidumbre



1. Cash is King

Qué es el dinero

- Unidad de cuenta
- Instrumento de cambio
- Reserva de valor



Las empresas se crean con dinero, para generar dinero

Principios Generales Contables

- Contabilidad como instrumento de información
- Beneficio Neto mejor indicador disponible de la Actividad
- ... **pero el mejor indicador de la situación de una empresa es la generación de caja**



2. Valor vs Precio

Valor

Subjetivo
Intrínseco
Modelos
Estable



Precio

Objetivo
Determinado por oferta y demanda
Mercado
Volátil



3. Incertidumbre o Prometeo el Rebelde



El objetivo último del análisis financiero es el conocimiento del futuro.

Prometeo, titán y semidios, desafió a los dioses, se reveló contra el poder injusto de los dioses sobre los hombres... ¿por qué ellos tienen control total sobre la naturaleza y el tiempo, y el hombre no?

La característica del hombre moderno y el principio de la ciencia, es nuestro esfuerzo por reducir la incertidumbre que supone el futuro.

Los modelos, teorías y estrategias, son intentos de medir y reducir esta incertidumbre. Pero son solo eso, **intentos**. De momento los dioses siguen ganándole la baza al hombre y el futuro guarda un componente de sorpresa mucho mayor que nuestros intentos por descifrarlo.

Programa AF 2005

<u>Día de Clase</u>	<u>Materia</u>	<u>Día de Clase</u>	<u>Materia</u>		
Martes	15-feb	Primer día. Presentación. Listas	Martes	12-abr	Tema 5, El cashflow
Jueves	17-feb	Tema 1, Concepto y Finalidad	Jueves	14-abr	Tema 5, El cashflow
Martes	22-feb	Tema 1, Concepto y Finalidad	Martes	19-abr	Tema 5, El cashflow
Jueves	24-feb	Tema 1, Concepto y Finalidad	Jueves	21-abr	Tema 6, Proyecciones y estimaciones
Martes	01-mar	Tema 1, Concepto y Finalidad	Martes	26-abr	Tema 6, Proyecciones y estimaciones
Jueves	03-mar	Tema 2, Top down	Jueves	28-abr	Tema 6, Proyecciones y estimaciones
Martes	08-mar	Tema 2, Top down	Martes	03-may	Tema 8, Valoración de empresas
Jueves	10-mar	Tema 2, Top down	Jueves	05-may	Tema 8, Valoración de empresas
Martes	15-mar	Tema 3, El Balance	Martes	10-may	Tema 8, Valoración de empresas
Jueves	17-mar	Tema 3, El Balance	Jueves	12-may	Tema 8, Valoración de empresas
Martes	22-mar	Tema 3, El Balance	Martes	17-may	Tema 7, Analisis por múltiplos
Jueves	24-mar	SS	Jueves	19-may	Tema 7, Analisis por múltiplos
Martes	29-mar	SS	Martes	24-may	Trabajos
Jueves	31-mar	Tema 4, La cuenta de resultados	Jueves	26-may	Trabajos
Martes	05-abr	Tema 4, La cuenta de resultados	Martes	31-may	Trabajos
Jueves	07-abr	Tema 4, La cuenta de resultados	Jueves	02-jun	Trabajos



Evaluación

Lectura de artículo diario. Financial Times, The Economist

Ejercicio encargados de un día para otro, entregados por email

Trabajo en grupo

Grupos de 4 máx

Elegir un sector

Plan negocio, con proyecciones y valoración de la empresa

Examen final



Bibliografía

Libro 1

Autor: Fernández, Pablo

Título: Valoración de Empresas

Editorial: Gestión 2000

Año: 2002

Libro 2

Autor: Jiménez Cardoso, García-Ayuso y Sierra

Título: Análisis Financiero

Editorial: Pirámide

Año: 2000

Libro 3

Autor: Rivero Torre, Pedro

Título: Análisis de Balances y Estados Complementarios

Editorial: Pirámide

Año: 2002

Libro 4

Autor: Sánchez Fernández de Valderrama, José Luís

Título: Curso de Bolsa Mercados Financieros

Editorial: Ariel

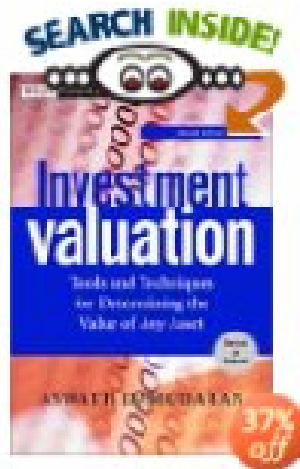
Año: 2001



Bibliografía, El libro

Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset, Second Edition

by [Aswath Damodaran](#), [Aswath Damodaran](#) "Every asset, financial as well as real, has a value..." ([more](#))



[Search inside this book](#)

[Share your own customer images](#)

List Price: \$89.95

Price: **\$56.67** & This item ships for **FREE** with **Super Saver Shipping**. [See details](#)

You Save: \$33.28 (37%)

Availability: Usually ships within 24 hours from Amazon.com

Edition: Hardcover