



BONIFICABLE
POR FUNDAE



- CURSO ONLINE -

VALORACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN

Cómo mejorar el rendimiento de
tu empresa

apd

#CursoAPD

12, 16, 26 y 30 de junio de 2026

INTRODUCCIÓN

Las decisiones de la empresa deben orientarse a **obtener un rendimiento del negocio** igual o superior al requerido por los inversores.

Tanto los accionistas como los bancos esperarán que una inversión genere un rendimiento que compense los riesgos que asumen. Estos **riesgos** van a depender del mercado en el que inviertan y de los riesgos específicos del proyecto: tipo de negocio o nivel de endeudamiento.

La **rentabilidad estimada de un proyecto debe ser igual o superior a la exigida por los inversores** y el valor que añade a la empresa igual a la suma de los cash flows actualizados que se esperan del mismo.

En este curso:

1. Aprenderemos a **calcular el rendimiento mínimo o Coste de Capital** (WACC: Weighted Average Cost of Capital) de los proyectos, en entornos nacionales e internacionales.
2. Definiremos la **estructura óptima de financiación** que minimiza el Coste de Capital mediante la combinación óptima de financiación de deuda y recursos propios.
3. Estudiaremos las principales **técnicas de estimación del Cash Flow Libre y su crecimiento esperado** en base a la rentabilidad y a la reinversión.
4. Integraremos en el **modelo de valoración por descuento de flujos (DCF)** las variables descritas en los puntos 1 y 2.
5. **Contrastaremos las valoraciones obtenidas** por el método de DCF con las derivadas de las técnicas de valoración por múltiplos comparables.

#CursoAPD

VALORACIÓN DE PROYECTOS
DE INVERSIÓN

OBJETIVOS

- **Analizar los factores que influyen en el rendimiento** mínimo requerido por el accionista K_e y determinar su cálculo en distintos entornos de negocio nacionales e internacionales.
- **Conocer las técnicas utilizadas por los tenedores de la deuda** para determinar el rating de la misma y el tipo de interés K_d aplicable a un proyecto o una empresa.
- **Determinar el Coste de Capital (WACC)** de un proyecto o empresa en base a su K_e , K_d y a su combinación deuda/recursos propios.
- **Determinar la combinación óptima deuda/recursos** propios que minimiza el Coste de Capital.
- **Conocer las principales técnicas de estimación del Cash Flow Libre (CFL).**
- **Determinar la tasa de crecimiento del CFL** en base a la rentabilidad y a la reinversión.
- Valorar una empresa por el **método de descuento de flujos de caja /DCF).**
- Conocer los **fundamentos de la valoración por múltiplos comparables.**
- **Comparar los resultados de valoración por DCF y por múltiplos comparables**

#CursoAPD
VALORACIÓN DE PROYECTOS
DE INVERSIÓN

PÚBLICO OBJETIVO

Técnicos y directivos que tengan o vayan a tener en el futuro responsabilidades en el **análisis y valoración de proyectos, fusiones y adquisiciones**.

METODOLOGÍA:

Los **conceptos técnicos** se desarrollan mediante su aplicación a la información actual disponible sobre las empresas y los mercados, con accesos frecuentes a la información de internet.

Se utilizarán **hojas de cálculo a nivel elemental**.

El participante deberá conocer la estructura del balance de la empresa (Activo No Corriente y Corriente; Recursos Propios, Deuda a Largo y a Corto plazo)



#CursoAPD
**VALORACIÓN DE
PROYECTOS DE
INVERSIÓN**

COMPOSICIÓN DEL CURSO

Cuatro sesiones de trabajo

DURACIÓN

14 horas (12, 16, 26 y 30 de junio de 2026)

HORARIO

De 09:15 h. a 12:45h.



PONENTE

**JAVIER SÁNCHEZ
VERDASCO**

Experto en finanzas y
profesor en escuelas de
negocio

VALORACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN

CONTENIDOS

1. Introducción a la valoración de inversiones. El valor del dinero en el tiempo.
2. Del Balance Oficial al Balance Financiero.
3. Definición y fórmula del WACC. Aplicación a la valoración de proyectos.
4. El Coste del Equity (Recursos Propios) K_e
 - Definición
 - El rendimiento libre de riesgo R_f
 - La prima de riesgo de mercado EMRP. Métodos de cálculo
 - La beta:
 1. Relación entre la beta y el nivel de endeudamiento.
 2. Beta desapalancada.
 3. Cuando la empresa cotiza en bolsa.
 4. Cuando no hay precios de mercado de la empresa.



PONENTE

**JAVIER SÁNCHEZ
VERDASCO**

Experto en finanzas y
profesor en escuelas de
negocio

VALORACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN

CONTENIDOS

5. El Coste de la Deuda K_d

- El Coste de la Deuda K_d a partir del rendimiento libre de riesgo R_f
- Metodologías de Rating:
 1. De los bancos.
 2. De las agencias de rating (Moody's, S&P, Fitch).
 3. Rating sintético mediante el ratio de cobertura de intereses (EBIT/gastos financieros)
- El escudo fiscal de la deuda.
- El coste de quiebra en base al nivel de endeudamiento.
- El diferencial (spread) sobre el rendimiento libre de riesgo

6. Cálculo del WACC. Minimización del WACC y cálculo de la estructura óptima de financiación



PONENTE

**JAVIER SÁNCHEZ
VERDASCO**

Experto en finanzas y
profesor en escuelas de
negocio

VALORACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN

CONTENIDOS

7. El Cash Flow Libre

- Beneficio vs Cash Flow.
- Cálculo del Cash Flow Libre (CFL).
- Estimación del CFL.

8. Valoración por DCF

- Tasa de crecimiento: rentabilidad x reinversión.
- Valor Terminal.
- El modelo de valoración.

9. Valoración por múltiplos

- Los principales múltiplos: Precio/Beneficio, Precio/Ventas, Precio/Valor Contable.
- Comparación entre los métodos de DCF y múltiplos comparables.



#CursoAPD
VALORACIÓN DE
PROYECTOS DE
INVERSIÓN

PONENTES Y EXPERTOS DE PRIMER NIVEL

Procedentes de Multinacionales y Compañías Líderes en España

PONENTE



JAVIER SÁNCHEZ VERDASCO

Experto en finanzas y profesor en escuelas de negocio

Javier es **Doctor en Finanzas de Empresa y Licenciado en Economía** (UCM), Master en Comercio y Relaciones Económicas Internacionales (UEM), Certificate in Advanced Valuation (with high honors) por NYU Stern y Certificate en Advanced Corporate Finance, en Linear Regression Analysis y en International Economics por la London School of Economics. Posee la certificación de analista financiero internacional (CIIA).

En la actualidad es **Socio Director de Incompany y profesor en Escuelas de Negocio** (ESCP Europe, IEF, IEB, IESIDE, CEU) en las áreas de Mercados Financieros y Corporate Finance. Con anterioridad ha sido:

Analista de Renta Variable en Banco Atlántico. Jefe de Análisis de Renta Variable y Director de la Gestora de Patrimonios en Caja Madrid. Director General Adjunto de la Gestora de Fondos de Inversión de Banco Zaragozano. Director de Auditoría Interna Tesorerías Internacionales, Técnico de Coberturas de Riesgo de Mercado, Director de Investigación y Desarrollo de Riesgos de Mercado y Director de Riesgos de Mercado (Nueva York) en el Grupo Santander. Miembro de la junta directiva del Instituto Español de Analistas Financieros.



#CursoAPD VALORACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN

INFORMACIÓN PRÁCTICA

- **Fecha:** 12, 16, 26 y 30 de junio de 2026
- **Horario:** de 09:15 h. a 12:45h
- **Teléfono:** 981 536 434
- **Correo electrónico:** noroeste@apd.es

[¡INSCRÍBETE!](#)



CUOTA DE INSCRIPCIÓN

- Socios Protectores: 485€ + IVA
- Socios Globales: 585€ + IVA
- Socios Individuales: 585€ + IVA
- No socios: SER SOCIO DE APD TIENE IMPORTANTES VENTAJAS, consulte en el 981536434 o en noroeste@apd.es.

Si tienes un BONO APD, recuerda solicitar tu código a noroeste@apd.es

IN-COMPANY

Esta formación puedes realizarla en formato In-Company, diseñada y adaptada a las necesidades de tu empresa.

Para más información, contacta con Andrea Sánchez: asgarcia@apd.es

CANCELACIONES

En caso de no cancelar la inscripción o realizarla con menos de 48 horas deberá abonar el 100% del importe.

FORMA DE PAGO

El pago de las cuotas se hará efectivo antes de iniciarse la actividad por medio de los siguientes procedimientos:

- Cheque nominativo
- Domicialización
- Transferencia Banco Santander
ES42 0049 1182 3721 1003 3641

BONO FORMACIÓN

INVIERTE EN FUTURO. INVIERTE EN FORMACIÓN

10% de
descuento

Bono
1000

15% de
descuento

Bono
2000

20% de
descuento

Bono
3000

25% de
descuento

Bono
4000

30% de
descuento

Bono
5000