# Curso de Análisis Fundamental

# Descripción del curso

El Análisis Fundamental brinda a los inversores una potente herramienta para el manejo de sus inversiones. Propone fundamentos sólidos para realizar o no una inversión, lo que brinda sus frutos especialmente en momentos de inestabilidad en los mercados.

El curso de Análisis Fundamental está dirigido a clientes y no clientes que quieran conocer las claves para el manejo de sus inversiones y empresas.

No se necesitan conocimientos previos sobre finanzas. Está orientado a cualquier rango de edad, nivel educativo, como así también cualquier profesión.

# Programa

**I- Introduccion:**   
- Importancia de estrategias en bolsa   
- Perfil de riesgo y aversion al riesgo   
- Liquidez y horizonte de inversión   
 **II - Estados contables y fuentes de informacion para el analisis**   
1 Estado de Situación Patrimonial   
   1.1 current ratio   
2 Estado de Resultados   
3 Estado de Flujo de Efectivo   
   3.1 Calidad de Ganancias (Earnings quality) = Flujos de actividades operativos / Ventas   
   3.2 Free cash flow = cFlujos de actividades operativo - capx   
   3.3 cash-burn rate = Efectivo y equivalentes / free cash flow \*12   
4 Notas y anexos   
 **III- Ratios**   
1 INTRODUCCION a los ratios (pro y contras)   
2 CLASES de Ratios   
2.1 Rentabilidad (Profitability)   
     2.1.1 Margen Bruto (Gross Margin)   
     2.1.2 Margen Operativo (Operating Margin)   
     2.2.3 Margen Neto (Net Margin)   
2.2 Efectividad del management (Management effectiveness). Importancia del management   
     2.2.1 ROE   
     2.2.2 ROIC   
investopedia = (net income - dividendos ) / Capital invertido   
Otras fuentes = EBIT (1-t) / Capital invertido promedio 

2.3 Eficiencia (Efficiency)   
     2.3.1 Rotación de cuentas por cobrar (Account receivables turnover)   
     2.3.2 Rotación de inventarios (Inventory turnover) = average inventore/COGS \*365   
     2.3.3 Rotación de cuentas por pagar (Account payable turnover)   
2.4 Condición o estado Financiero (Financial condition)   
 2.4.1 Deuda/Capital  o Debt to equity (no más de 100 por cada 100)   
 2.4.2 Quick ratio (al menos 1)   
 Efectivo y equivalentes + investments + cuentas por cobrar / pasivo corriente   
 2.4.3 Cobertura de intereses (Interest coverage ratio)   
 EBIT / interest expense   
2.5 Valuaciones (Valuation)   
     2.5.1 Price to book   
     2.5.2 Dividend yield   
     2.5.3 Earnings yield   
     2.5.4 Price earnings ratio   
     2.5.4.1 Price earnings ratio growth   
 **IV-  Top-Down Análisis**   
Importancia de analizar la economía   
Entendimiento de la industria y el sector   
   **V- Diez cosas para tener en cuenta al analizar una empresa**   
5.1 Medir cuanto de las ganancias son “Rales” (earnings quality = net income vs cf from   
operations)   
5.2 Considerar cuanto tiene realmente la compañía   
       5.1.1 Efectivo (del ESP)   
       5.1.2 Deuda (de CP y LP = análisis y break down)   
       5.1.3 Generación de efectivo (cuanta plata genera la compañía?)   
5.3 Asegurarnos que no compramos caro (sobre pago) (crecimiento de la empresa con altas valuaciones y alto por P/BV)   
5.4 Evaluar al Management y el Comite ejecutivo   
                - transaction entre executives y board of directors (habilidad de corromper la habilidad de los ejecutivos o el board de representar los intereses de accionistas minoritarios)   
                - paquetes de compensación del CEO   
5.5 Examinar el historial de pago de dividendos de la empresa   
                - dividendos son aprox 4% de los rendimientos generados por las acciones a lo largo del tiempo   
                - ayudan a generan % incluso en los periodos en que la accion esta flat 

 - ayudan a la valuacion   
                - no pueden ser alterados, es $$ que se deposita en la cuenta   
                - Considerar implicancias impositivas afuera (USA-Europa)   
5.6 Comparar lo que la compañia promete con lo que realmente entrega   
                 - verificar las afirmaciones hechas por el CEO.   
                 - contrastar con ventas y datos históricos   
       - ver la rotación de cuentas por cobrar (ver que consumidores compran y PAGAN por el product)   
5.7 Vigilar los cambios en la industria   
5.8 Entender la saturación: cuando las compañias se vuelven demasiado grandes   
                   -  dias de creciemiento facil se agotan . Un producto nuevo se vuelve prevaleciente en el mercado y a la empresa le cuesta mas crecer.   
                  - atencion al operating profit margin   
5.9 Evitar las anteojeras: Miopia   
5.10 Analizar cuando una empresa peca de Exceso de confianza   
                 - muchas veces las compañías confian demasiados en ellas mismas pensando que las epocas de vacas gordas nunca van a terminar (tremendos headquarters, viajes para ejecutivos, etc)   
                                   
**VI. Diez cosas que el Análisis Fundamental NO puede hacer**   
6.1 Asegurar que compramos acciones en el momento correcto (complento con AT)   
                 - principal problema. después de un análisis completo determinamos que la acción esta barata....y 2 años después sigue barata   
 - el hecho que este subvaluada NO implica que la accion explote en el corto plazo   
 - Muchas veces están baratas por razones que se van a diluscidar en los EC en el futuro   
6.2 Garantizar que generaemos dinero   
                     - durante bear markets o stressed market conditions se puede perder dinero.   
                     - equivocarse es un aspecto del analisis fundamental. Buffet carta de 2008 habla que compro  conocophillis y le fue muy mal   
6.3 Ahorrar tiempo al seleccionar acciones   
                     - toma muchas horas, mucha info para analizar y en general el trabajo no termina nunca (nueva info, noticias, statements, etc)   
                     - paciencia, tiempo y determinacion   
                     - estudiar cada aspecto de la compania lo mejor posible   
6.4 Reducir costos de inversion   
6.5 Protegerte contra todo fraude de la compañia   
                     - hay herramientas y tricks para analizar si la empresa esta operando bien.   
                     - hay fraudes que no estan en los EECC

6.6 Diversificar fácilmente tu portafolio en muchas inversiones   
                     - debido al esfuerzo requeridos => centrarse en pocas acciones   
                     - concentrase en unas pocas acciones presenta sus riesgos: una caida inesperada grade en una puede afectar significativamente la cartera (dificil de recuperar)   
6.7 Predecir el futuro   
                     - EECC son backward looking solo dicen como fue el pasado, no como sera el futuro   
6.8 Convertirte en el Nuevo Warren Buffet/George So

6.9 Protegerte de tus propios preconceptos   
                     - Hay una dosis de criterio y supuestos en las estimaciones   
                     - Trend analysis interrupcion temporal o cambio de tendencia   
                     - Valuation DCF la respuesta depende fuerte de los supuestos   
6.10 Superar el peligro de creer que siempre estás en lo cierto