INVERSORA MODERNA

Saludos desde Núremberg, con vistas a Nueva York

POST

Precio: gratis
Edición semanal para inversoras con calma

CÓMO VALORAR POR MÚLTIPLOS

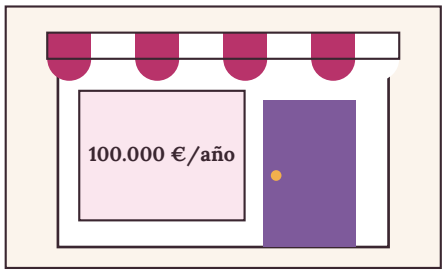
Hoy no hay noticia del día: hay algo más útil. Te explico cómo valorar una empresa por múltiplos, paso a paso, para que puedas hacerlo tú con cualquier compañía. Si viste mi último vídeo, aquí tienes el método que hay detrás.

HOLA:

Aviso: esto es una guía educativa, no una recomendación de compra. Al final tienes una tarea de cinco minutos para practicarlo con una empresa que ya conozcas.

GUÍA PRÁCTICA

Qué es un múltiplo y por qué sirve



Un múltiplo es un precio dividido por algo. Si una tienda gana 100.000 € al año y te la venden por 2 millones, pagas 20 veces su beneficio: eso es un PER de 20. Cada múltiplo es la misma idea con otra pieza debajo: el beneficio, las ventas, el resultado operativo o el flujo de caja.

QUÉ SIGNIFICA PARA TI

Un múltiplo no dice si algo es caro: dice cuánto pagas por cada euro de negocio.

Hay dos familias de múltiplos. Los de acción miran el precio de una acción: el PER —precio ÷ beneficio por acción— o el P/FCF —precio ÷ flujo de caja por acción—. Los de empresa miran el valor de toda la compañía, el



LA DIRECTORA, EN NUEVA YORK

EV —capitalización + deuda − caja—: EV/EBIT, EV/EBITDA o EV/Ventas.

QUÉ SIGNIFICA PARA TI

Para comparar empresas con distinta deuda, usa los de empresa.

Un múltiplo solo se entiende comparado. Se compara con tres cosas: la propia historia de la empresa, sus competidoras y el mercado. Un PER de 25 puede ser barato para una empresa que crece un 30 % y caro para otra que no crece.

QUÉ SIGNIFICA PARA TI

Antes de decir «caro» o «barato», pregúntate: ¿comparado con qué?

A FONDO

Los múltiplos que tienes que conocer

No existe un múltiplo perfecto: cada uno responde a una pregunta distinta y tiene su trampa.

MÚLTIPLO	ÚSALO CUANDO…	OJO CON
PER precio ÷ BPA	La empresa es rentable y estable	Ganancias puntuales que lo distorsionan
PER forward precio ÷ BPA previsto	La empresa crece rápido	Depende de las previsiones de analistas
P/FCF precio ÷ caja libre	Quieres ver caja real, no beneficio contable	Flujo de caja muy irregular de un año a otro
EV/EBIT EV ÷ result. operativo	Comparas empresas con distinta deuda	Si hay inversiones ajenas al negocio, réstalas del EV
EV/EBITDA	Sectores con mucha amortización	Ignora el capex que necesita el negocio
EV/Ventas	Aún no hay beneficios	Ignora los márgenes
PEG PER ÷ crecimiento	Quieres ajustar el precio al crecimiento	El crecimiento previsto puede fallar

SEGÚN EL NEGOCIO

Qué múltiplo usar en cada caso

CINCO CASOS Y SU MÚLTIPLO

- Empresa estable y rentable. PER y EV/EBIT. Compáralos con su media de 5 a 10 años y con sus competidoras.
- Cíclica: industria, materias primas, memoria. EV/EBIT sobre el beneficio normalizado. En el pico del ciclo el PER parece bajo y en el valle parece alto: es la trampa clásica.

EL DATO DE LA SEMANA

5 %

Lo que ganas al año sobre lo que pagas cuando compras a un PER de 20: uno dividido entre veinte. A un PER de 10, un 10 %. Cuanto más alto el múltiplo, menos rentabilidad compras hoy. Es la forma más rápida de traducir un múltiplo a algo que se entiende.

CINCO CASOS Y SU MÚLTIPLO (SIGUE)

- Software y empresas que crecen rápido. EV/Ventas junto con el margen de caja y el crecimiento. Si dentro de unos años crece menos, el múltiplo bajará.
- Bancos y aseguradoras. PER y precio ÷ valor contable. La deuda es su materia prima, así que el EV no sirve.
- Inmobiliarias cotizadas. P/AFFO —precio ÷ flujo ajustado de operaciones— y no el PER: la amortización de los inmuebles distorsiona el beneficio contable.

LO QUE APRENDES

Elige el múltiplo según cómo gana dinero la empresa, no según el que salga más bajo.

PASO A PASO

Del múltiplo al precio



Valorar por múltiplos es una cuenta en cinco pasos. Los números del ejemplo son inventados, para que se vea claro.

LOS CINCO PASOS

- Limpia el beneficio. Quita lo que no se repite: multas, venta de activos o ganancias por inversiones. Valora el beneficio del negocio.
- Calcula el múltiplo de hoy. Precio ÷ beneficio por acción. En la Empresa X: 100 € ÷ 5 € = PER 20.

LOS CINCO PASOS (SIGUE)

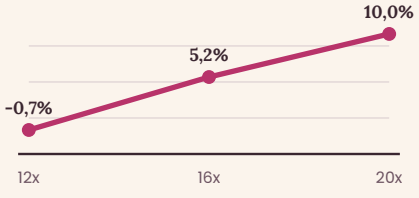
- Compáralo. Con su historia, con sus competidoras y con el mercado. Si su media es 16, hoy paga una prima.
- Proyecta el precio. Beneficio futuro × múltiplo de salida = precio objetivo. El múltiplo de salida suele ser menor si la empresa crecerá menos.
- Pásalo a rentabilidad anual. Convierte el precio objetivo en una rentabilidad por año y exige margen de seguridad frente a tu escenario malo.

EL EJEMPLO, LA EMPRESA X

Hoy cotiza a 100 €, gana 5 € por acción y su beneficio crece un 10 % al año. Dentro de cinco años ganará unos 8,05 € por acción. ¿Qué rentabilidad da según el múltiplo que pague el mercado entonces?

MÚLTIPLO DE SALID	PRECIO OBJETIVO	RENTAB. ANUAL
12x	97 €	−0,7 %
16x	129 €	+5,2 %
20x	161 €	+10,0 %

LO QUE CAMBIA EL MÚLTIPLO DE SALIDA



Rentabilidad por revalorización, sin contar dividendos. Cifras inventadas con fines didácticos.

LO QUE APRENDES

Aunque el beneficio crezca un 10 % al año, si el múltiplo baja de 20 a 12 no ganas nada. Un buen escenario no es solo cuánto crece la empresa, también cuánto estará dispuesto a pagar el mercado.

LOS ERRORES TÍPICOS

- Comparar empresas de sectores distintos.
- Usar el PER de una cíclica en el pico del ciclo.
- Fiarte de un beneficio inflado por partidas puntuales.
- Olvidar la deuda: dos empresas con el mismo PER pueden tener riesgos muy distintos.
- Mezclar años: el PER de los últimos 12 meses, el del año en curso y el del siguiente no son lo mismo. Di siempre cuál usas.

ASÍ LO HAGO YO

Mi Modelo Pro, por dentro

El Modelo Pro lleva un módulo para cada tipo de empresa, con un ejemplo genérico ya cargado para que veas cómo funciona. Tú solo cambias las celdas amarillas por los datos de tu empresa.

MÓDULO	QUÉ CALCULA
Cíclicas	El EV/EBIT sobre el beneficio normalizado, no sobre el del pico ni el del valle del ciclo.
SaaS / software	El EV/Ventas de salida y la dilución por acciones para estimar el precio objetivo y la rentabilidad anual.

MÓDULO	QUÉ CALCULA
Bancos	PER y precio ÷ valor contable, porque en un banco la deuda es la materia prima.
Inmobiliarias	P/AFFO en lugar del PER, para que la amortización de los inmuebles no distorsione.

LA PLANTILLA, EN NÚMEROS	
Pestañas	11
Métodos de múltiplos	4
Módulos sectoriales	4
Semáforo de decisión	1

Transparencia: la plantilla es un producto propio de pago y el enlace lleva a mi tienda. Los ejemplos de esta guía usan cifras inventadas con fines didácticos. Contenido educativo, no es una recomendación de compra o venta.

ANUNCIO POR PALABRAS

Modelo Pro

Se ofrece hoja de cálculo para valorar empresas: DCF, múltiplos y tres escenarios en un solo archivo. Rellenas los datos y el panel se calcula solo, con semáforo de decisión. Módulos para cíclicas, software, bancos e inmobiliarias.

CONSEGUIR LA PLANTILLA

LO QUE ME LLEVO DE ESTA SEMANA

- Un múltiplo no dice si algo es caro: dice cuánto pagas por cada euro de negocio.
- Elige el múltiplo según cómo gana dinero la empresa, no según el que salga más bajo.
- Un múltiplo suelto no significa nada: solo comparado con su historia, sus rivales y el mercado.
- Si el múltiplo de salida baja de 20 a 12, puedes no ganar nada aunque la empresa crezca un 10 % al año.
- Di siempre qué año usas: el PER de los últimos doce meses y el del año que viene no son el mismo número.

TU TAREA DE ESTA SEMANA

Elige una empresa que conozcas. Busca su PER y su EV/EBIT y compáralos con los de dos competidoras. Después apunta una frase: ¿por qué paga más o menos que ellas? No hace falta decidir nada: solo practicar la comparación.

Nos leemos el domingo. — Marina

Reenvíasela a quien quiera empezar a rentabilizar su dinero: ya es hora de tomárselo en serio.

Este contenido es educativo e informativo y no constituye asesoramiento financiero ni una recomendación de compra o venta. Invertir conlleva riesgos, incluida la pérdida del capital. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Inversora Moderna · [Nombre completo] · [Dirección] · [Email de contacto]
Recibes esta newsletter porque te suscribiste. Para darte de baja, [responde BAJA / enlace de baja].