VALORACIÓN DE STARTUPS

SEMINARIO
STREAMING



INSCRIPCIÓN

LUNES 14 DE DICIEMBRE DE 2026
DE 9:30 A 13:30 HORAS

economistas
Colegio de Valencia

Presentación y Objetivos

Valorar una startup es uno de los encargos más exigentes a los que se enfrenta un profesional. A diferencia de lo que ocurre en una empresa consolidada, aquí el pasado aporta poca información, buena parte de los activos que explican el valor no figura en el balance, y los flujos de caja de los primeros años suelen ser negativos. En consecuencia, los métodos concebidos para empresas maduras no ofrecen una respuesta satisfactoria.

En este seminario se propone que los participantes dominen las metodologías de valoración de startups y sepan elegir la más adecuada en función de la etapa del ciclo de vida y de la información disponible. Para ello se describen los marcos conceptuales y se aplican a casos prácticos. A lo largo de este Seminario:

·Conocerás por qué una startup exige un tratamiento valorativo propio y qué métodos son aplicables en cada etapa de su ciclo de vida.

·Comprenderás los métodos específicos para las fases iniciales (Berkus, Scorecard, suma de factores de riesgo, valoración por hitos, Venture Capital y First Chicago), además de los métodos patrimoniales, de múltiplos y de descuento de flujos de caja aplicados a este tipo de empresas.

·Analizarás a fondo un caso integrador que sigue la valoración de una startup a lo largo de tres etapas y dos rondas de financiación, contrastando la estimación técnica con el precio efectivamente pagado.

·Comprenderás a pasar del valor de la empresa al valor de una participación concreta, incorporando la dilución, las primas y los descuentos y los derechos económicos de cada clase de participación.

·Comprenderás las partes de un informe de valoración de una startup con hipótesis trazables y determinar un rango de valor razonable en lugar de una cifra única.

Programa

1. Introducción
   - Qué es una startup y por qué su valoración exige un tratamiento propio
   - Las fases del ciclo de vida y su relación con los métodos de valoración
2. El análisis previo de la startup
   - Quién: las personas. Qué: los productos y el mercado. Cómo: el modelo de negocio
   - El plan de negocio
   - Los indicadores clave según el tipo de startup. Síntesis del diagnóstico: el análisis DAFO
3. Las proyecciones financieras

Qué esperar y qué exigir a unas proyecciones. Principales hipótesis: ingresos, gastos, inversiones y fondo de maniobra

El flujo de caja libre y el margen de supervivencia

El contraste de razonabilidad y el sesgo de optimismo. Escenarios y análisis de sensibilidad

4. Métodos patrimoniales y basados en activos
   - Valor contable y valor contable ajustado
   - Valor de coste o de reproducción
5. Métodos específicos para startups en fases iniciales
   - Berkus
   - Scorecard
   - Suma de factores de riesgo
   - Valoración basada en hitos
   - Venture Capital
   - First Chicago
6. Métodos basados en múltiplos
   - Múltiplos de ventas, de EBITDA y de beneficio neto
   - Múltiplos basados en indicadores operativos
   - Los ajustes y descuentos a aplicar a los múltiplos
7. Métodos basados en flujos de caja
   - La problemática de la tasa de descuento (WACC) en una startup
   - Cómo evolucionan el coste del capital propio y de la deuda según la etapa
   - El descuento de flujos de caja con escenarios y la esperanza matemática
8. Del valor de la startup al valor de las participaciones
   - Los derechos que incorpora cada participación y la cascada de reparto
   - Pre-money, post-money y dilución en las sucesivas rondas de financiación
   - Primas y descuentos aplicables
9. El informe de valoración de una startup
   - Finalidad, alcance y estándar de valor
   - Estructura y contenido del informe. Hipótesis, limitaciones y advertencias
   - Del resultado de los distintos métodos al rango de valor razonable
   - Errores frecuentes y buenas prácticas
10. Caso práctico integrador
11. Integración y conclusiones

A quién va dirigido

- Expertos contables, auditores y economistas que actúan como valoradores independientes o como peritos en sede judicial o arbitral.
- Directores generales y directivos del área de finanzas de startups y de empresas que invierten en ellas.
- Profesionales de venture capital, private equity, family offices, business angels y entidades de crédito.
- Asesores fiscales y jurídicos que intervienen en rondas de financiación y en operaciones de compraventa.
- Emprendedores y socios fundadores que deseen comprender cómo se valora su empresa ante una ronda o una desinversión.

Profesorado

ORIOL AMAT

Economista. Catedrático de economía financiera y contabilidad de la UPF BSM.
Presidente de la Fundación Economia i Emrpesa i del Observatorio de la PIME .
Ha sido consejero de la CNMV.
Decano del Colegio de Economistas de Cataluña.
Presidente del Registro de Economistas Contables y del Registro de Expertos Contables.
Es autor de la Guía del Experto Contable nº 7, Valoración de startups (Registro de Expertos Contables, 2026), en la que se basa el contenido de este seminario.

Metodología

La sesión combina la exposición de los marcos conceptuales con la resolución de ejercicios y la discusión de casos. Cada familia de métodos se aplica inmediatamente después de su exposición a una misma empresa, de modo que los participantes puedan comparar los resultados obtenidos con unos y otros métodos y comprender por qué difieren.

Homologación

Esta actividad formativa cuenta con la homologación del Registro de Economistas Auditores y el Registro de Expertos Contables, computando con 4 horas en otras materias.

MATRÍCULA E INSCRIPCIONES

Precio colegiado: 60€
Precio general: 132€

Los socios de economistas o el personal que éstos tengan a su cargo en sus despachos obtendrán un 15% de descuento sobre el precio general. Si por parte de una empresa u organismo asisten dos o más alumnos tendrán acceso igualmente al descuento del 15% sobre el precio general.