

CON DUMMIES ES MÁS FÁCIL



Inversión en valor

para
dummies

Evalúa el valor
de una empresa

—
Detecta buenas inversiones
y obtén ganancias
extraordinarias

—
Desarrolla tu propio
estilo de inversión

Peter J. Sander, MBA

Inversor en valor e investigador

Janet Haley

Asesor de fondos de inversión

Traducido por Pablo Martínez Bernal

Responsable de relación con inversores en España en Amiral Gestión

Gracias por adquirir este eBook

Visita [Planetadelibros.com](https://planetadelibros.com) y descubre
una
nueva forma de disfrutar de la lectura

**¡Regístrate y accede a contenidos ex-
clusivos!**

Primeros capítulos
Fragmentos de próximas publicaciones
Clubs de lectura con los autores
Concursos, sorteos y promociones
Participa en presentaciones de libros

Comparte tu opinión en la ficha del libro
y en nuestras redes sociales:



Explora

Descubre

Comparte



¡La fórmula del éxito!

- Un tema de actualidad
- Un autor de prestigio
- Contenido útil
- Lenguaje sencillo
- Un diseño agradable, ágil y práctico
- Un toque de informalidad
- Una pizca de humor cuando viene al caso
- Respuestas que satisfacen la curiosidad del lector

¡Este es un libro ...para Dummies!

Los libros de la colección ...para Dummies están dirigidos a lectores de todas las edades y niveles de conocimiento interesados en encontrar una manera profesional, directa y a la vez entretenida de aproximarse a la información que necesitan.

Millones de lectores satisfechos en todo el mundo coinciden en afirmar que la colección ...para Dummies ha revolucionado la forma de aproximarse al conocimiento mediante libros que ofrecen contenido serio y profundo con un toque de informalidad y en lenguaje sencillo.



www.dummies.es

¡Entra a formar parte de la comunidad Dummies!

El sitio web de la colección *...para Dummies* es un recurso divertido, diseñado para que tengas a mano toda la información que necesitas sobre los libros publicados en esta colección. Desde este sitio web podrás comunicarte directamente con Wiley Publishing, Inc., la editorial que publica en Estados Unidos los libros que nuestra editorial traduce y adapta al español y publica en España.

En www.dummies.es podrás intercambiar ideas con otros lectores de la serie en todo el mundo, conversar con los autores, ¡y divertirte! En www.dummies.es podrás ver qué Dummies han sido traducidos al español y qué Dummies de autores españoles hemos publicado, ¡y comprarlos!

10 cosas divertidas que puedes hacer en www.dummies.es:

1. Descubrir la lista completa de libros *...para Dummies* y leer información detallada sobre cada uno de ellos.
2. Leer artículos relacionados con los temas que tratan los libros.
3. Solicitar eTips con información útil sobre muchos temas de interés.
4. Conocer otros productos que llevan la marca *...para Dummies*.
5. Descubrir Dummies en otros idiomas, publicados con los editores de la colección en todo el mundo.
6. Participar en concursos y ganar premios.
7. Intercambiar información con otros lectores de la colección *...para Dummies*.
8. Hablar con Wiley Publishing. Hacer comentarios y preguntas y recibir respuestas.
9. Conocer a tus autores favoritos en los chats que organiza Wiley Publishing.
10. Descargar software gratuito.

Visítanos y entra a formar parte de
la comunidad Dummies en www.dummies.es

Sobre los autores

Peter J. Sander, investigador e inversor, reside en Granite Bay (California). Ha publicado más de quince libros sobre finanzas, entre los cuales se incluyen *The 250 Personal Finance Questions Everybody Should Ask*, *Everything Personal Finance* y la serie de Frommer's® *Cities Ranked & Rated*. Ha escrito más de 150 columnas para MarketWatch y TheStreet.com. Cursó un MBA (*Master in Business Administration*) en la Universidad de Indiana y ha completado la certificación educativa Certified Financial Planner (CFP®). Tiene veinte años de experiencia como gestor de marketing para una empresa tecnológica de Fortune 50, y más de cuarenta años en inversión activa.

Janet Haley, Certified Financial Planner (CFP®), Certified Mutual Fund Counselor (CMFC®) es una profesional de la industria de renta variable, licenciada en Negocios Internacionales y Ciencias Políticas en el Marymount College.

Dedicatoria

Dedico este libro a los partidarios del “hazlo tú mismo” y especialmente a los inversores del “hazlo tú mismo”, y a aquellos que reconocen el valor de saber qué preguntas hacer incluso si no lo hacen todo ellos mismos. No sería posible hacer un proyecto como este sin el reconocimiento al maestro Warren Buffett, que ha demostrado claramente que la inversión de éxito es una cuestión de sabiduría, no solo de información o conocimientos, y desde luego nunca producto de la adivinación.

PETER SANDER

Agradecimientos

Muchas personas y experiencias vitales me han enseñado a reconocer no solo el coste o beneficio de algo que puedo elegir sino también su valor, ya sea una compra, un lugar donde vivir o una inversión. Me gustaría dar las gracias especialmente a mis padres, Betty y Jerry Sander, por inculcarme esta perspectiva desde muy temprana edad.

Asimismo, la publicación de este libro no habría sido posible sin la orientación profesional y ayuda del equipo editorial que me ha acompañado; me gustaría reconocer el trabajo de Stacy Kennedy, a quien doy las gracias por haber supervisado este proyecto, y a Tracy Brown Collins, por su hábil orientación editorial durante el proceso.

PETER SANDER

Introducción

Los mercados suben, los mercados bajan. Tanto si se mide estadísticamente como si se observa en un gráfico, es fácil de comprobar. En los últimos diez años se ha presenciado más volatilidad que nunca. Y se nos pone un nudo en la garganta cada vez que oímos hablar sobre una de esas ventas masivas de doscientos puntos, ¿verdad?

Has vivido la crisis de los mercados asiáticos de los años finales de la década de los noventa. Has vivido el pinchazo de la burbuja puntocom. De hecho, si eres lo suficientemente mayor, habrás vivido el famoso 19 de octubre de 1987, la debacle del "lunes negro". Todo forma parte de la inversión, ¿verdad?

Seguro. Como la mayoría de los inversores probablemente habrán perdido algo de dinero durante estos acontecimientos, al menos sobre el papel. Los mercados deteriorados son capaces de amortiguarlo todo. Pero ¿baja el precio de todas las acciones? ¿Especialmente a largo plazo? Es difícil. La rentabilidad media de las acciones, a largo plazo, alcanza aproximadamente un 11 % anual.

Algunas inversiones funcionan aún mejor. Y algunas te llevarán a través de los ciclos bajistas con muy poca o ninguna tensión.

¿Y qué inversiones son esas? Son inversiones en *negocios* verdaderamente buenos, con valor duradero y creciente. Starbucks no es solo café: continúa modificando el mercado para un negocio informal para pasar el rato y ahora está cambiando su foco de atención a la expansión internacio-

nal. Procter&Gamble continúa dominando las estanterías de dulces. Un minorista de automóviles de segunda mano poco conocido llamado CarMax amenaza, con una excelente marca y modelo de negocio, con dominar el mercado de coches usados, aunque hoy día su cuota de mercado es inferior al 2 %.

En resumen, las mejores empresas que tienen las mejores marcas, los mejores activos, los mejores modelos de negocio, los mejores equipos de gestión y las mejores estrategias de negocio continúan ganando, ganando y ganando un poco más. Y si tú, como inversor, reconoces su valor y las compras baratas, estás sentando las bases para obtener unos retornos superiores a la media del mercado. Y eso, como veremos, es algo muy muy bueno.

Inversión en valor para Dummies te propone recorrer los principios ya probados para valorar una acción, cómo se valora una empresa en su conjunto. (Al fin y al cabo, ¿cómo es posible separar ambas cosas, si una cuota accionarial es una cuota del negocio en sí mismo?)

Cuando el precio o el valor de una acción alcanza el de su respectiva empresa, el inversor en valor *considera* comprar. Cuando el precio de la acción es inferior al de la empresa, el inversor en valor se entusiasma y hasta puede que se entusiasme con la idea de comprar. Puede ser una verdadera oportunidad de compra. Y cuando el precio de la acción se dispara por encima del valor de la empresa, el inversor en valor vende, o evita la inversión por completo.

Es una forma clásica de invertir. Lo creas o no, con frecuencia el mercado infravalora las compañías. Por diversas razones, los mercados distan bastante de la perfección al valorar empresas. Además, como no hay una fórmula mágica para valorar una compañía, en última instancia el verdadero

valor de una acción se reduce a una diferencia de opiniones. Eso convierte la inversión en algo más divertido, y beneficioso, para el inversor prudente y activo, que estudia la información de que dispone para comprender mejor el valor de una compañía.

El inversor en valor que aplica los principios que se tratan en este libro apuesta con la casa. Las apuestas, especialmente a largo plazo, te favorecen. La inversión en valor es una aproximación a la inversión, una disciplina de inversión, un proceso mental; no se trata de una fórmula específica o un conjunto de tecnologías aplicadas a la inversión. Es un arte y una ciencia. Es paciencia y disciplina. Si se hace bien, aumenta las probabilidades de ganar, pero no garantiza la victoria. Aunque para vosotros, *traders* activos, el viaje será más lento, el enfoque *valor* os permitirá participar en el crecimiento de la economía americana (y mundial), sin perder el sueño.

¿Cómo utilizar este libro?

Este libro presenta las prácticas y los principios de la inversión en valor. Como en otros libros de inversión, probablemente no debas seguir todo su contenido al pie de la letra, sino más bien incorporarlo a tu propio estilo de invertir. Incluso si no sigues la mayoría de los principios y las técnicas que aquí se describen, simplemente el hecho de que los conozcas probablemente ya te convierta en mejor inversor.

Esta referencia de la inversión en valor habla de herramientas que hasta los inversores más inexpertos han oído mencionar: informes anuales, cuenta de resultados, balance de situación y ratios PER (precio sobre beneficios), entre otros.

Esta edición de *Inversión en valor para Dummies* utiliza estas herramientas para crear un enfoque completo y holístico de la inversión. Aprenderás por qué los informes anuales y la información que contienen son importantes, y cómo utilizar esa información para mejorar tus inversiones. Además de los informes anuales, otras fuentes de información, tanto online como offline, mejorarán enormemente tu conocimiento sobre las perspectivas de una determinada empresa, y tus competencias como inversor.

Lo que se espera de ti

Inversión en valor para Dummies presupone cierto nivel de familiaridad y experiencia con el mundo de la inversión. Este libro asume que entiendes las acciones y el funcionamiento de los mercados, y que ya has comprado y vendido algunas acciones. Si estás comenzando completamente de cero, puede que quieras empezar por *Invertir para Dummies* o algún otro libro similar, introductorio en el mundo de la inversión. No es que este libro sea demasiado difícil o dé miedo, sino que será todo más fácil si partes de un nivel básico de conocimientos.

¿Cómo se organiza este libro?

Como todos los libros *para Dummies*, este libro es una referencia, no un tutorial, lo que significa que los temas que aquí se tratan se organizan en capítulos independientes. Así no tendrás que leer todo el libro si no quieres. Simplemente, escoge los temas que te interesan del sumario y

empieza desde ahí. A continuación desglosamos los temas que se desarrollan en el libro.

Parte I: El qué y el porqué de la inversión en valor

La primera parte explica qué es (y qué no es) la inversión en valor, para ofrecerte una idea clara sobre ese concepto y un marco de referencia para el resto del libro. La inversión en valor se contextualiza con una disquisición sobre los mercados, sobre su historia, y cómo se comportan en conjunto. Exploraremos la historia de la inversión en valor y el apabullante éxito de algunos de sus seguidores, en particular, el gran maestro Warren Buffett.

Parte II: Fundamentales para fundamentalistas

La segunda parte abre la caja de herramientas del inversor en valor explicando algunos principios matemáticos básicos que pueden ayudarte a invertir mejor. A ello le sigue una discusión sobre los datos clave y las fuentes de información de que dispone el inversor en valor. Después se hace un recorrido por los estados financieros, incluyendo balances, ingresos y estados de flujos de caja. Se examinan los ratios y el análisis de estos para darle más sentido a los estados financieros. Y finalmente, te daré algunos consejos para detectar agendas ocultas que pueden encontrarse en las cifras y los estados financieros.

Parte III: Entonces, ¿quieres comprar una empresa?

Huiremos del fuego para caer en las brasas. Después viene la “carne con patatas” sobre cómo evaluar o valorar una compañía, y aprenderemos a relacionar ese valor con el precio de las acciones. Entre los métodos probados de evaluación de negocios que se examinarán se incluyen el valor intrínseco, el análisis de descuento de flujos de caja y la fórmula estratégica de beneficios. Después, sobre la base de que los inversores no solo viven de los números, se tratarán los intangibles estratégicos, también llamados “factores intangibles”, que funcionan como indicadores para los números tangibles. Para reunir o compilar todas estas técnicas y herramientas de forma sistemática, nos fijaremos en el ejemplo establecido por el maestro Warren Buffett. Con todos estos principios en mente, el siguiente paso será observar el precio, para ver si una compañía es un valor realmente bueno para ese precio.

Parte IV: Convertirse en un inversor en valor

En esta parte examinaremos los distintos productos en los que invertir —fondos de inversión, fondos de capital fijo, SOCIMI y fondos de inversión cotizados— y cómo podrían utilizarlos los inversores en valor. Luego pondremos atención en el establecimiento de metas y el desarrollo del estilo de inversión propio. Examinaremos distintos asuntos sobre inversión en valor antes de sugerir algunas aproximaciones prácticas para implementar el proceso de razonamiento del valor, no solo para comprarlo, sino también durante su tenencia y, finalmente, la decisión de venta. En última instancia, todo consiste en descubrir qué funciona mejor para ti.

Parte V: Los decálogos

Para uso y disfrute, en esta parte encontrarás algunas listas *top diez*: diez características de un buen negocio, diez indicios de sobrevaloración de una compañía y diez hábitos de los inversores en valor “enormemente exitosos”.

Iconos usados en este libro

A lo largo del libro, algunas partes del texto se destacan mediante pequeñas imágenes llamadas “iconos”. Así es cómo son y qué significan:



RECUERDA

Si te olvidas de todo lo demás que lees, ¡ten esta información presente!



CONSEJO

Tal y como el nombre sugiere, simplemente es una recomendación.



**INFORMACIÓN
TÉCNICA**