

VEGA, Avelino A.: Manual de finanzas para empresas turísticas. Madrid : Síntesis, 2006

426 p. ; 23 cm

SIGN.: 5139

ÍNDICE

Introducción

Capítulo 1. Estructura del sector turístico

1.1. Evolución y perspectivas del turismo mundial

1.1.1. Análisis global

1.1.2. Europa y el Mediterráneo

1.2. Situación del turismo en España. Problemática y tendencias

1.2.2. Tendencias del turismo nacional

1.2.2. Tendencias del turismo extranjero hacia España

1.3. La cadena de valor del turismo

1.3.1. Integración vertical

1.3.2. Proceso económico de la cadena de valor

1.3.3. Ventajas e inconvenientes de la integración vertical

1.4. Conglomerados turísticos internacionales

1.4.1. Cendant

1.4.2. Cansón

1.4.3. TUI

1.4.4. Thomas Cook

1.4.5. Accor

1.4.6. MyTravel

1.4.7. First Choice

1.5. Principales grupos turísticos españoles

1.5.1. Marsans

1.5.2. Grupo Iberostar

1.5.3. Globalia corporación

1.5.4. Barceló

1.5.5. Otros grupos turísticos españoles

Capítulo 2. Estados financieros de empresas turísticas

2.1. Cuenta de resultados

2.1.1. Estructura. Facturación, costes y gastos

2.1.2. EBITDAR y EBITDA. Concepto y utilización

- 2.1.3. *El punto de equilibrio (Break even)*
- 2.1.4. *Ratios de la cuenta de resultados*
- 2.2. Balance. Estructura y análisis
 - 2.2.1. *Estructura de balance*
 - 2.2.2. *Representación gráfica*
- 2.3. Ratios del balance
 - 2.3.1. *Fondo de maniobra y ratios del activo circulante*
 - 2.3.2. *Deuda y fondos propios. Ratios de apalancamiento y solvencia*
 - 2.3.3. *Ratios de rentabilidad sobre balance*
- 2.4. Cashflow - Origen y aplicación de fondos
- 2.5. Deuda. Tipos y calificación
- 2.6. Los instrumentos derivados en la industria turística
 - 2.6.1. *FRA (Forward Rate Agreement)*
 - 2.6.2. *Swaps*
 - 2.6.3. *Opciones y futuros*
- 2.7. Impacto de las Normas Internacionales de Contabilidad (IAS)

Capítulo 3. Agencias de viajes y tour operadores

- 3.1. Agencias de viajes. Mix de productos y volumen de negocio
 - 3.1.1. *Mix de productos*
 - 3.1.2. *Volumen de negocio*
- 3.2. Características y problemática financiera del sector minorista. Alternativas
 - 3.2.1. *Características y problemática financiera*
 - 3.2.2. *Alternativas y tendencias*
- 3.3. Análisis de estados financieros de las agencias de viajes
 - 3.3.1. *Cuenta de resultados*
 - 3.3.2. *Balance*
 - 3.3.3. *Ratios de balance*
- 3.4. Tour operadores. Tendencias de mercado e implicaciones de negocio
 - 3.4.1. *Tendencias de mercado*
 - 3.4.2. *Implicaciones de negocio*
- 3.5. Estados financieros de tour operadores
 - 3.5.1. *Cuenta de resultados*
 - 3.5.2. *Análisis de sensibilidad. Break even*
 - 3.5.3. *Balance*
 - 3.5.4. *Ratios financieros*

Capítulo 4. E-Travel y GDS

4.1. Desarrollo y dimensión del mercado de viajes por Internet

4.1.2. El mercado europeo

4.1.2. El mercado español

4.2. Características del E-Travel

4.2.1. Flexibilidad

4.2.2. Desintermediación

4.2.3. Mayor amplitud en la gama de productos

4.3. Cuenta de resultados y ratios de eficiencia operativa

4.3.1. Cuenta de resultados

4.3.2. Eficiencia operativa

4.4. Balance y cashflow

4.4.1. Balance

4.4.2. Cashflow

4.5. GDS. Evolución, funcionalidad y principales operadores

4.5.1. Evolución histórica

4.5.2. Funcionalidad

4.5.3. Internet versus GDS

4.5.4. Principales operadores

4.6. Características financieras de los GDS

4.6.1. Cuenta de resultados

4.6.2. Balance

4.6.3. Cash flow

Capítulo 5. Líneas aéreas

5.1. Aspectos económicos. Situación actual y perspectivas

5.2. Indicadores operativos.

5.3. Líneas aéreas de bajo coste - Low Cost Carriers (LCC)

5.3.1. Diferencias cualitativas

5.3.2. Diferencias cuantitativas

5.4. Cuenta de resultados y ratios de rentabilidad

5.4.1. Estructura y análisis

5.4.2. Ratios unitarios

5.4.3. Ratios de rentabilidad sobre cuenta de resultados

5.5. La gestión de ingresos

5.6. Control de costes y gastos

5.6.1. Comparación entre LCC y operadores tradicionales

5.6.2. Costes de combustible

5.6.3. *Gastos de personal*

5.7. Adquisición versus arrendamiento de flota

5.7.1. *Propiedad*

5.7.2. *Arrendamiento operativo y financiero*

5.7.3. *Leasing operativo sintético*

5.7.4. *Wet lease*

5.8. Balance. Cashflow. Ratios financieros

5.8.1. *Magnitudes del balance*

5.8.2. *Estados de origen y aplicación de fondos*

5.8.3. *Ratios de deuda*

5.8.4. *Ratios de rentabilidad sobre balance*

Capítulo 6. La industria hotelera

6.1. Situación actual de la industria hotelera

6.1.1. *Cifras del alojamiento en el mundo*

6.1.2. *España*

6.2. Modalidades de gestión

6.2.1. *Principales modalidades de gestión*

6.2.2. *Discusión de las distintas modalidades de gestión*

6.3. La cuenta de resultados

6.3.1. *Estructura y análisis*

6.3.2. *Ratios operativos*

6.3.3. *Ratios de eficiencia en costes*

6.3.4. *Ratios de rentabilidad sobre ventas*

6.4. Factores clave en la gestión operativa y financiera

6.5. Balance y cashflow

6.5.1. *Balance*

6.5.2. *Cashflow*

6.6. Ratios del balance. Apalancamiento, liquidez y rentabilidad

6.6.1. *Apalancamiento*

6.6.2. *Liquidez y solvencia*

6.6.3. *Rentabilidad sobre balance*

6.7. Caso de estudio: Sol Meliá

6.7.1. *Breve historia. Situación actual*

6.7.2. *Características del negocio. Ratios de eficiencia*

6.7.3. *Cuenta de resultados*

6.7.4. *Balance, deuda y ratios financieros*

6.7.5. *Objetivos estratégicos y financieros*

Capítulo 7. Turismo receptivo y activos en destino

- 7.1. Operadores de turismo receptivo
 - 7.1.1. Funciones de la agencia de turismo receptivo
 - 7.1.2. *Estados financieros de las agencias de turismo receptivo*
- 7.2. Empresas de alquiler de coches. Mercado. Características y ratios operativos
 - 7.2.1. *Mercado*
 - 7.2.2. *Características financieras*
- 7.3. Ratios de eficiencia operativa
- 7.4. Estados financieros de los de rent a car
 - 7.4.1. *Cuenta de resultados*
 - 7.4.2. *Balance*
 - 7.4.3. *Otros ratios operativos y financieros*
- 7.5. Parques de ocio
 - 7.5.1. *Evolución del mercado*
 - 7.5.2. *Características del negocio*
- 7.6. Estados financieros de las compañías de ocio
 - 7.6.1. *Cuenta de resultados*
 - 7.6.2. *Balance*
 - 7.6.3. *Ratios operativos y financieros*

Capítulo 8. La creación de valor: WACC y ROIC

- 8.1. La creación de valor para el accionista. NPV e IRR
 - 8.1.1. *Valor Actualizado Neto (VAN) - Net Present Value (NPV)*
 - 8.1.2. *La Tasa Interna de Retorno (TIR) - Internal Rate of Return (IRR)*
 - 8.1.3. *Proceso de medición de la creación de valor*
- 8.2. Modelo de Valoración de Activos (CAPM)
 - 8.2.1. *Formulación*
 - 8.2.2. *El coeficiente de correlación beta*
 - 8.2.3. *Coste de recursos propios de empresas no cotizadas en Bolsa*
 - 8.2.4. *Limitaciones del CAPM*
 - 8.2.5. *Modelos alternativos al CAPM*
- 8.3. El Coste del Capital Medio Ponderado (WACC)
 - 8.3.1. *Coste de las acciones preferentes y la deuda*
 - 8.3.2. *Coste final del Capital Medio Ponderado*
- 8.4. La Rentabilidad sobre el Capital Invertido (ROIC)
- 8.5. Valor económico generado (EP)
 - 8.5.1. *Formulación y cálculo*
 - 8.5.2. *Ventajas e inconvenientes del EP*
- 8.6. Rentabilidad comparativa entre sectores de la industria turística

- 8.6.1. *WACC, ROIC y EP de las empresas turísticas cotizadas*
- 8.6.2. *Rentabilidad sobre ingresos versus rentabilidad sobre inversión*

Capítulo 9. Valoración de empresas turísticas

- 9.1. Metodología de flujos de caja descontados (DCF). Proceso
- 9.2. Proyección de resultados. Flujo de caja libre. Valor residual
 - 9.2.1. *Cuentas de resultados proyectados. El flujo de caja libre FCF*
 - 9.2.2. *El valor residual*
- 9.3. Valor intrínseco. Ajustes a la valoración. Sinergias. Valor final
 - 9.3.1. *Valor intrínseco*
 - 9.3.2. *Ajustes a la valoración*
 - 9.3.3. *Sinergias de ventas y costes*
 - 9.3.4. *Valor del negocio*
 - 9.3.5. *Valor de las acciones*
- 9.4. Valoración por múltiplos. Ratios basados en la capitalización
 - 9.4.1. *Precio/Beneficio por acción - P/E (Price/Earnings Ratio)*
 - 9.4.2. *Precio/Cash flow por acción - P/CF (Price/CF Share)*
 - 9.4.3. *Capitalización/Ventas*
 - 9.4.4. *Capitalización/Valor contable - P/BV (Price/Book Value)*
- 9.5. Ratios basados en el crecimiento
 - 9.5.1. *Precio/Crecimiento de beneficios - PEG (Price to Earnings Growth)*
 - 9.5.2. *Precio/Crecimiento de ventas. PSG (Price/Sales Growth)*
- 9.6. Ratios basados en el valor de negocio - EV (Enterprise Value)
 - 9.6.1. *EV/EBIT. EV/EBITDA. EV/Sales*
 - 9.6.2. *Transformación de ratios basados en capitalización a EV*
- 9.7. Análisis de sensibilidad y reducción del riesgo
 - 9.7.1. *Análisis de sensibilidad*
 - 9.7.2. *Reducción del riesgo a través de la forma de pago*
 - 9.7.3. *Combinación (blend) de valoraciones*
- 9.8. Pago y contabilización de las adquisiciones
- 9.9. Caso de estudio: Transonic Travel

Capítulo 10. Fusiones y adquisiciones. Casos de estudio

- 10.1. Razones estratégicas para la adquisición de compra y venta de empresas turísticas
- 10.2. El proceso de compraventa
- 10.3. Financiación apalancada. Capital riesgo (Venture capital/Private equity)

- 10.3.1. Operaciones apalancadas*
- 10.3.2. Capital riesgo (Venture capital/Private equity)*

10.4. Aspectos clave en los procesos de fusiones y adquisiciones

- 10.5. Caso de estudio: Advent adquiere Parques Reunidos
- 10.5.1. Breve historia. Situación previa a la adquisición*
 - 10.5.2. Entorno y razones de la adquisición*
 - 10.5.3. Valoración*

- 10.6. Caso de estudio: Wam Acquisition compra Amadeus
- 10.6.1. Situación previa a la adquisición*
 - 10.6.2. Proceso de adquisición*
 - 10.6.3. Valoración de Amadeus*
 - 10.6.4. Valoración de Opodo*
 - 10.6.5. Valoración final del negocio*
 - 10.6.6. Valoración de las acciones*