

MASTER FINANZAS DE EMPRESA

Materia	Opciones reales y valoración de activos	Código	607626
Carácter	Obligatorio		
Créditos	4	Presenciales	4
		No presenciales	0
Curso	Primero	Trimestre	3
Idioma	Español		

PROFESORADO

Departamento Responsable	Economía Financiera y Contabilidad III (Economía y Administración Financiera de la Empresa)
Profesor Coordinador	Dirección de correo electrónico
Juan MASCARERÑAS PÉREZ-ÍÑIGO	jmascare@ccee.ucm.es

SINOPSIS

BREVE DESCRIPTOR

El programa de la materia enseña cómo valorar activos reales a través de la metodología de las Opciones Reales. Dicha metodología se fundamenta en el análisis de la flexibilidad operativa de los proyectos de inversión así como en el análisis de los derechos implícitos en un activo o empresa. Este método de valoración complementa el clásico del flujo de caja descontado, del que el valor actual neto (VAN), es su máximo exponente y que es un caso especial (por la ausencia de flexibilidad) del caso general modelizado por las Opciones Reales.

La incertidumbre, el grado de reversibilidad de la posesión del activo, y el margen de maniobra del que decide, son las variables básicas que influyen en el valor de la flexibilidad de los proyectos y de sus opciones implícitas. Además, la concepción de las acciones ordinarias de una empresa como

derecho residual contingente, nos permite utilizar la metodología de valoración de opciones para estimar su valor.

CONOCIMIENTOS PREVIOS RECOMENDADOS

Finanzas corporativas.

OBJETIVOS FORMATIVOS

OBJETIVOS (Resultados de Aprendizaje)

Este curso proporciona los conocimientos necesarios para que los asistentes puedan desarrollarse con éxito dentro del cada vez más complejo mundo de la valoración de activos, y puedan tener una nueva y original visión de la valoración de activos empresariales. Los participantes aprenderán como valorar proyectos de inversión y empresas en base al enfoque de opciones reales.

COMPETENCIAS

Generales: CG1 a CG4
Transversales: CT1 a CT5
Específicas: CE3, CE5

METODOLOGÍA DE APRENDIZAJE

Metodología de enseñanza-aprendizaje mixta para que el aprendizaje del estudiante sea colaborativo y cooperativo.

Exposición de la teoría y discusión de la misma
Elaboración y discusión de casos prácticos

CONTENIDOS TEMÁTICOS (Programa de la asignatura)

- Introducción a las Opciones Reales
- Valoración de las Opciones Reales
- Valoración de proyectos con opciones reales implícitas
- Valoración de empresas mediante las opciones reales
- Estimación de la Volatilidad
- Gestión de las Opciones Reales y su Utilización
- Casos especiales de Opciones Reales

ACTIVIDADES DOCENTES		
Clases Teóricas	Dedicación	25%
Clases Prácticas	Dedicación	75%
<ul style="list-style-type: none"> - Discusión de casos: 13% - Seminarios: 5% - Tutorías personalizadas o en grupo: 5% - Actividades de evaluación: 5% - Elaboración de trabajos individuales o en grupo: 18% - Horas de estudio: 27% 		
Otras Actividades	Dedicación	
EVALUACIÓN		
Exámenes	Participación en la Nota Final	50%
Examen escrito compuesto de parte teórica y parte práctica (un control teórico 33,3% y un control práctico 16,6%)		
Otra actividad	Participación en la Nota Final	50%
Trabajos específicos, ejercicios prácticos y seguimiento de clases (tres controles prácticos 50%)		
Otra actividad	Participación en la Nota Final	
CRITERIOS DE EVALUACIÓN		
<p>Las actividades se valorarán del siguiente modo:</p> <ul style="list-style-type: none"> o Resolución de casos y/o ejercicios (tres controles prácticos 50%): 50% de la calificación final. o Examen final (un control teórico 33,3% y un control práctico 16,6%): 50% de la calificación final. <p>Para aprobar es necesario obtener al menos 5 puntos en el examen final y una nota media ponderada de éste con la evaluación continua no inferior a 5 puntos.</p>		

El sistema de evaluación de esta materia es el mismo para todas las materias, se calificará según el RD 1125/2003, de 5 de septiembre.

RECURSOS

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

COPELAND, T., ANTIKAROV, V. (2003): *Real Options. A Practitioner's Guide*. Cengage Learning, Nueva York.

MASCAREÑAS, J., LAMOTHE, P., LOPEZ-LUBIAN, F., DE LUNA, W. (2004): *Opciones reales y valoración de activos*. Prentice-Hall, Madrid

Monografías de Juan Mascareñas sobre Finanzas Corporativas:
<http://www.juanmascarenas.eu/monograf.htm>

Ver <http://www.juanmascarenas.eu/opreal.htm>

BIBLIOGRAFÍA COMPLEMENTARIA

AMRAM, M.; KULATILAKA, N. (2000): *Opciones reales*. Gestión 2000 Barcelona

GUTHRIE, G. (2009): *Real Options in Theory and Practice*. Oxford University Press. Nueva York.

SHOCKLEY, R. (2007): *An Applied Course in Real Options Valuation*.

Thomson South Western. Ohio (Ill.)

OTRA INFORMACIÓN RELEVANTE

<http://www.juanmascarenas.eu/opreal.htm>