

MÁSTER EN ADMINISTRACIÓN Y DIRECCIÓN DE EMPRESAS (MBA)

OPERACIONES REALES Y VALORACIÓN DE ACTIVOS	
Código	
Módulo	FORMACIÓN TRANSVERSAL
Materia	FINANZAS
Carácter	OPTATIVO
Créditos ECTS	3
Curso	2
Semestre	4º TRIMESTRE
Departamento	ADMINISTRACIÓN FINANCIERA Y CONTABILIDAD
Coordinador/a	
Correo	

SINOPSIS

DESCRIPTOR

Los contenidos de Opciones Reales y Valoración de Activos se centran en analizar el valor de la flexibilidad en los proyectos de inversión, mediante la valoración de los instrumentos financieros con opciones reales implícitas. El denominado método de las opciones reales fundamenta así el análisis de la flexibilidad operativa de los proyectos de inversión, mediante la valoración 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. 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, permite utilizar la metodología de valoración de opciones para estimar su valor

CONOCIMIENTOS PREVIOS RECOMENDADOS

Se considera necesario que el alumno tenga los conocimientos de un curso básico de finanzas corporativas.

OBJETIVOS FORMATIVOS

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

CE1: Capacidad para identificar los hechos económicos, proceder a su medición, cuantificarlos, ordenarlos y presentarlos en estados financieros y poner a disposición de los usuarios dicha información. CE2: Conocer y evaluar fundamentalmente su garantía, solvencia, liquidez y rentabilidad, económica y financiera. Capacidad para emitir un diagnóstico acerca de la situación económica y financiera de la empresa y su proyección futura. CE3: Conocer la normativa contable, las leyes de sociedades, las normas técnicas de auditoría, los procedimientos y pruebas que se utilizan, para interpretar y verificar la información, aplicar técnicas estadísticas de muestreo y de análisis de riesgos y elaborar el informe de auditoría externa. CE4: Determinar las sociedades que forman un grupo, conocer a partir de los estados financieros la metodología aplicada en la consolidación de los grupos de sociedades vinculadas, valorar la conveniencia de efectuar ciertos ajustes, analizar las diferencias de consolidación, llevar a cabo las correspondientes eliminaciones y presentar las cuentas consolidadas. CE5: Capacidad para contabilizar adecuadamente los impuestos derivados de la normativa fiscal, con trascendencia en el balance, activo y pasivo, y en la cuenta de resultados, gastos e ingresos

Ver descripción de competencias: <https://www.ucm.es/mba/22-competencias>

CONTENIDO TEMÁTICO

- Introducción a las Opciones Reales
- Valoración de las Opciones Reales
- Valoración de proyectos con opciones reales implícitas
- Tipos de opciones reales
- 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

Actividad	% del total de horas*
Clases teóricas	25
Discusión de casos	10
Seminarios	5
Tutorías personalizadas o en grupo	5
Actividades de evaluación	5
Elaboración de trabajos individuales o en grupo	20
Horas de estudio	30

SISTEMA DE EVALUACIÓN

EXAMEN	50%
EVALUACIÓN CONTINUA	50%

CRITERIOS DE EVALUACIÓN

El sistema de evaluación será continuo y considerará: Participación activa en el aula: 15% de la calificación final.· Resolución de casos y/o ejercicios: 20% de la calificación final.· Realización y presentación de trabajos: 15% de la calificación final.· Examen final: 50% de la calificación final.· Sistema de calificación: Se calificará según el RD 1125/2003, de 5 de septiembre, de la siguiente forma: - Calificación en función de la siguiente escala numérica de 0 a 10, con expresión de un decimal, a la que podrá añadirse su correspondiente calificación cualitativa: o 0-4,9: Suspenso (SS) o 5,0-6,9: Aprobado (AP) o 7,0-8,9: Notable (NT) o 9,0-10,0: Sobresaliente (SB) La mención de “Matrícula de Honor” podrá ser otorgada a alumnos que hayan obtenido una calificación igual o superior a 9,0.

RECURSOS

BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

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

OTROS RECURSOS

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.)