

Código: 30522

Centro: Facultad de CCEE y EE

Titulación: Posgrado Oficial en Finanzas de Empresa/ Máster en Finanzas de Empresa

N°. de Créditos 6 CRÉDITOS ECTS

Curso académico: 2012-2013

ASIGNATURA / COURSE TITLE

OPCIONES REALES Y VALORACION DE ACTIVOS/ REAL OPTIONS AND ASSET VALUATION

Código / Course number 1.1.

30522

1.2. Materia/ Content area

Finanzas de Empresa/ Corporate Finance

Tipo /Course type 1.3.

Formación obligatoria / Compulsory

1.4. Nivel / Course level

Máster / Master (second cycle)

1.5. Curso / Year

1°/ 1st

Semestre / Semester 1.6.

2° / 2nd

Número de créditos / Credit allotment 1.7.

6 CRÉDITOS ECTS/6 ECTS CREDITS

Requisitos previos / Prerequisites 1.8.

No existen/ No Prerequisites

Requisitos mínimos de asistencia a las sesiones 1.9. presenciales/ Minimun attendance requirement

La asistencia a clase es obligatoria, al menos en un 80% de las sesiones./ Attendance to seminars and lessons is required (80% of the lectures).



Código: 30522

Centro: Facultad de CCEE y EE

Titulación: Posgrado Oficial en Finanzas de Empresa/

Máster en Finanzas de Empresa

N°. de Créditos 6 CRÉDITOS ECTS

Curso académico: 2012-2013

1.10. Datos del equipo docente / Faculty data

PROFESOR/ES: PROSPER LAMOTHE FERNANDEZ

Departamento de Financiación e Investigación Comercial Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales Universidad Autónoma de Madrid

Email: prosper.lamothe@uam.es

Telf: 91-4974673

1.11. Objetivos del curso / Course objectives

OBJETIVOS:

Este curso intenta mostrar el estado del arte de la metodología de valoración de activos y recursos a través del denominado método 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.

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.

En definitiva, con la metodología de opciones reales se puede conectar de manera clara la dirección estratégica de las empresas con los aspectos más financieros de la valoración de activos y acciones.

The main goal is to initiate the student in the real option methodology for investment projects valuation and financial management strategy definition.

Competencias Generales:

CG1: Capacidad de análisis y síntesis. Descripción: Capacidad para analizar y sintetizar cualquier nueva información o conocimiento referidos a la evaluación de proyectos con flexibilidad mediante el estudio minucioso del tema, problema, caso, artículo, etc.

CG2: Capacidad de organización y planificación. Descripción: Capacidad para organizar y planificar los conocimientos adquiridos de forma que configuren una plataforma para la



Código: 30522

Centro: Facultad de CCEE y EE

Titulación: Posgrado Oficial en Finanzas de Empresa/

Máster en Finanzas de Empresa

N°. de Créditos 6 CRÉDITOS ECTS Curso académico: 2012-2013

adquisición de conocimientos avanzados para la práctica de la alta dirección empresarial o para la investigación en el área empresarial.

CG3: Capacidad de comunicación y trabajo en equipo. Descripción: Saber transmitir información oralmente y/o por escrito. Saber trabajar en equipo para integrar las diferentes perspectivas funcionales y aprovechar las sinergias de la colaboración. Desarrollar la habilidad de movilizar las capacidades de otros. Capacidad para comunicarse y transmitir las ideas y soluciones en el ámbito profesional. Conseguir hacerse entender en su entorno profesional, fluida comunicación con los demás.

Competencias transversales:

CT1: Capacidad de búsqueda de información e investigación. Descripción: Obtención de información de diferentes fuentes (bases de datos, medios de comunicación, manuales, etc.), análisis, discriminación y estudio de la misma.

CT2: Capacidad de aplicar los conocimientos a la práctica. Descripción: Sabe utilizar los conocimientos adquiridos en la consecución de un objetivo concreto.

CT3: Usar tecnologías de la información y las telecomunicaciones. Descripción: Uso de los medios tecnológicos a su alcance (campus virtual, internet, aplicaciones informáticas, etc.).

Competencias Específicas:

CE1: Identificar las fuentes de información económica relevantes y su contenido. Descripción: Conocer los distintos medios o fuentes de información que aportan datos importantes para la toma de decisiones empresarial en este ámbito.

CE2: Conocer y desarrollar sus capacidades de gestión estratégica financiera y no financiera en el ámbito de la gestión de riesgos. Descripción: Análisis de noticias en prensa económica, hechos relevantes y otra información publicada por las empresas; elaboración de informes y presentaciones relativas al análisis y valoración de riesgos y proyectos de inversión.

CE3: Comunicase y trabajar de forma eficiente con todos los perfiles de profesionales relacionados con la identificación, evaluación, tratamiento, financiación y gestión de proyectos de inversión con flexibilidad. Descripción: toma de de decisiones en base a información financiera y empresarial; comunicación de las decisiones y procesos a desarrollar; realización de informes de proyectos; estudio de un informe de un analista.

CE4: Incorporar la metodología estudiada en el curso a la planificación estratégica de inversiones. Descripción: ser capaz de realizar un análisis de un proyecto considerando las posibles opciones reales que se encuentran dentro del mismo.



Código: 30522

Centro: Facultad de CCEE y EE

Titulación: Posgrado Oficial en Finanzas de Empresa/

Máster en Finanzas de Empresa

N°. de Créditos 6 CRÉDITOS ECTS Curso académico: 2012-2013

CE5: Ser capaz de aplicar los conocimientos teóricos a las situaciones reales. Descripción: Realización de informes de evaluación de proyectos con el método de opciones reales.

1.12. Contenidos del programa / Course contents

1. ¿QUÉ SON LAS OPCIONES REALES?:

- Concepto de opción.
- Tipos de opciones.
- Opciones financieras y opciones reales.

2. ¿POR QUÉ Y CUÁNDO USAR ESTE MÉTODO DE VALORACIÓN?:

- Características de los proyectos.
- Grado de exclusividad versus competitividad.

3. MÉTODOS DE VALORACIÓN DE OPCIONES:

- Cartera de arbitraje.
- La importancia del rendimiento sin riesgo.
- El modelo binomial.
- El modelo de Black-Scholes-Merton.
- El método de Montecarlo

4. VALORACIÓN DE PROYECTOS CON OPCIONES REALES IMPLÍCITAS:

- Opción de diferir.
- Opción de ampliar o crecer.
- Opción de reducir.
- Opción de abandonar temporalmente.
- Opción de abandono.
- Opción de aprendizaje.
- Opción compuesta.
- Casos prácticos.

5. VALORACIÓN DE EMPRESAS MEDIANTE OPCIONES REALES:

- Las acciones ordinarias como opciones.
- El valor actual de las oportunidades de crecimiento.
- El caso inmobiliario.
- Las empresas tecnológicas. Un ejemplo: valoración de empresas de INTERNET
- Casos prácticos

•



Código: 30522

Centro: Facultad de CCEE y EE

Titulación: Posgrado Oficial en Finanzas de Empresa/

Máster en Finanzas de Empresa

N°. de Créditos 6 CRÉDITOS ECTS Curso académico: 2012-2013

6.LA GESTIÓN DE LAS OPCIONES REALES

- Variables que afectan al valor de las opciones reales
- Opciones de prioridad alta, media y baja
- Las opciones reales y la estrategia empresarial

7.LA ESTIMACIÓN DE LA VOLATILIDAD

8. PROBLEMAS DE APLICACIÓN DE ESTA METODOLOGÍA DE VALORACIÓN

1.13. Referencias de consulta / Course bibliography

AMRAM, M.; KULATILAKA, N. (2000), **Opciones reales**, Gestión 2000 Barcelona COPELAND, T., ANTIKAROV, V. (2001), **Real Options. A Practitioner's Guide**, ed. Texere, Nueva York.

GRINBLATT, M., TITMAN, S. (2003): Mercados financieros y estrategia empresarial, McGraw-Hill, Madrid, (2ª edición)

LAMOTHE, P., PEREZ SOMALO, M(2006).: Opciones financieras y productos estructurados. McGraw-Hill, Madrid, (3ª edición).

MASCAREÑAS, J, LAMOTHE, P. y otros (2004): **Opciones reales y Valoración de Activos**, Prentice Hall, Madrid.

MUN, J(2002), Real Options Analysis, John Wiley and sons, New Jersey

2. Métodos Docentes / Teaching methodology

Para alcanzar los objetivos descritos se van a emplear diferentes métodos docentes:

- Clases teóricas: lecciones magistrales
- Clases prácticas: resolución de problemas y casos
- Tutorías individuales y grupales



Código: 30522

Centro: Facultad de CCEE y EE

Titulación: Posgrado Oficial en Finanzas de Empresa/ Máster en Finanzas de Empresa

N°. de Créditos 6 CRÉDITOS ECTS

Curso académico: 2012-2013

Tiempo de trabajo del estudiante / Student workload

		Número de Horas	(%)	(%)Total
	 Asistencia a clase: teóricas y prácticas. 	36	24%	
	 Tutorías de seguimiento 	5	3,5%	34%
Actividad	 Presentación trabajos 	5	3,5%	
presencial:	Realización del examen final	4	3%	
	 Trabajo autónomo del estudiante 	50	33%	66%
Actividad no presencial:	 Realización de trabajos en equipo 	50	33%	00 /0
_	150	100,0%	100,0%	

The student must spend one hundred and fifty hours to prepare the subjects.

Métodos de evaluación y porcentaje en la 4. calificación final / Evaluation procedures and weight of components in the final grade

El sistema de evaluación permitirá al alumno demostrar su aprendizaje de forma continuada, con las siguientes valoraciones para cada uno de los métodos de enseñanza utilizados:

Examen Final: 60%

- Trabajos, casos, etc.: 40%

La calificación final será la suma de las calificaciones obtenidas por el alumno en los diferentes métodos de aprendizaje sometidos a valoración, teniendo en cuenta las siguientes indicaciones:

 Dado que las competencias a adquirir en esta asignatura únicamente pueden ser evaluadas a lo largo del proceso de "evaluación continua" el alumno deberá superar las pruebas relativas a dicha evaluación continua para poder realizar el examen final ordinario y, en su caso, el extraordinario.



Código: 30522

Centro: Facultad de CCEE y EE

Titulación: Posgrado Oficial en Finanzas de Empresa/

Máster en Finanzas de Empresa

N°. de Créditos 6 CRÉDITOS ECTS Curso académico: 2012-2013

 Para la valoración de los ejercicios, trabajos, etc., se requiere una asistencia mínima del 80% y una entrega mínima del 80% de los trabajos solicitados.

 Para ser calificado, el alumno ha de obtener al menos un 40% en cada una de las partes objeto de puntuación.

5.Cronograma* / Course calendar

Semana	Contenido	Horas	Horas no presenciales del	
		presenciales	estudiante	
1-2	TEMA 1	Clases teórica	Lecturas	
		Planteamiento del caso a resolver	Trabajo en grupo del caso a	
		por los estudiantes	resolver por los estudiantes	
3	TEMA 1	Clases teórica	Lecturas	
		Planteamiento del caso a resolver	Trabajo en grupo del caso a	
		por los estudiantes	resolver por los estudiantes	
4-5	TEMA 2	Clases teórica	Lecturas	
		Resolución del caso	Estudio temas 1-3	
6	TEMA 2	Clases teórica	Lecturas	
		Planteamiento del caso a resolver	Trabajo en grupo del caso a	
		por los estudiantes	resolver por los estudiantes	
7-8	TEMA 3	Clases teórica	Lecturas	
		Tutoría	Trabajo en grupo del caso a	
		Tutoria	resolver por los estudiantes	
		Planteamiento del caso a resolver	resolver por los estadiantes	
		por los estudiantes		
9	TEMA 3	Clases teórica	Lecturas	
		Resolución del caso y exposición	Estudio temas 4-5	
10	TEMA 4	Clases teórica	Lecturas	
		Planteamiento del caso a resolver	Trabajo en grupo del caso a	
11	TEMA 5	por los estudiantes	resolver por los estudiantes	
11	I EIVIA 3	Clases teórica	Lecturas	
		Resolución del caso y exposición	Estudio temas 5-6	
		resolucion del caso y exposicion	Lotadio (Ciliao D-0	



Centro: Facultad de CCEE y EE

Titulación: Posgrado Oficial en Finanzas de Empresa/

Máster en Finanzas de Empresa

N°. de Créditos 6 CRÉDITOS ECTS

Curso académico: 2012-2013

Semana	Contenido	Horas presenciales	Horas no presenciales del estudiante
12-13	TEMA 6	Clases teórica Tutoría	Lecturas Trabajo en grupo del caso a resolver por los estudiantes
		Planteamiento del caso a resolver por los estudiantes	,
14-15	TEMA 7-8	Clases teórica	Lecturas
		Resolución del caso y exposición	Estudio tema 7-8

^{*}Este cronograma tiene carácter orientativo.