

ASIGNATURA OPTATIVA
OPCIONES FINANCIERAS Y OPCIONES REALES
CICLO LECTIVO 2012

1. Nombre, Función y Dedicación de cada Integrante de la Asignatura.

C.P./L.A./Mg. Germán Blanco, Ayudante de Primera Regular, Dedicación Simple. (Afectado desde su cargo Ayudante de Primera. Dedicación simple Introducción a la Economía).

Docente a cargo: Dra. Miriam Berges

2. Objetivo de la materia

La materia es una extensión de un curso tradicional de Evaluación de Proyectos de *Inversión y/o de Administración Financiera*.

En particular, se pretende introducir la aplicación del concepto de Opciones Reales como complemento de las técnicas tradicionales de valuación de proyectos de inversión, especialmente para estimar el valor de la flexibilidad, a partir de conocer y aplicar los elementos fundamentales de la teoría de valuación de Opciones Financieras.

3. Actividades Pedagógicas a Utilizar

La materia contará con clases teóricas -donde se desarrollará los contenidos teóricos- y con clases prácticas -donde se realizarán ejercicios cuantitativos de aplicación de los conceptos-.

Los ejercicios prácticos incluirán la utilización de funciones avanzadas de Excel® (macros, programación con Visual Basic ®) en la medida que sea conducente para entender el funcionamiento de las herramientas conceptuales.

Las clases tendrán una duración de tres (3) horas.

4. Estrategias de integración de los contenidos relevantes de la asignatura

La materia incluye dos etapas de integración de los contenidos:

- una a realizarse durante el cursado, a través de la confección y entrega por parte de los alumnos de una serie de trabajos prácticos grupales, de manera de “aprender haciendo”.
- una a realizarse al final del cursado, con una evaluación integradora de los contenidos de la asignatura.

5. 6. Régimen de Evaluación. Régimen de Promoción:

La evaluación de la materia consistirá en:

- Cumplir con la entrega de dos (2) trabajos prácticos durante el cursado, en grupos de alumnos, que esencialmente replicarán los ejercicios prácticos pero que requerirán conocer las herramientas y conceptos de cada uno y en su caso aplicarlo a alguna extensión adicional.
- La entrega se considerará aprobada cuando se cumpla con las condiciones de tiempo y forma requeridos, y se hayan contestado satisfactoriamente al menos el 50% de las consignas.
- Aprobar un examen escrito o su recuperatorio, de carácter teórico-práctico sobre los contenidos de la materia.
- Si la calificación del examen fuera aprobado pero con nota inferior a seis puntos, podrá volver a rendirse el examen en fecha de finales.

7. Programa Sintético:

1. Elementos de opciones financieras. Definición y clases. Valuación de Opciones.
2. Elementos de opciones reales. Definición y clases. Valuación de Opciones Reales

8. Programa Analítico:

1. Elementos de opciones financieras
 - 1.1. Definición de Opción Financiera. Clases principales. Diagramas de pago
 - 1.2. Primera aproximación a la valuación: Cotas de precios
 - 1.3. Segunda aproximación: Modelo Binomial, portafolio equivalente (VPE) y valuación neutral al riesgo (VNR), para el caso de dos períodos.
 - 1.4. Tercera aproximación: Extensión del modelo binomial al caso de n periodos. Fórmula Black Scholes.
2. Elementos de opciones reales
 - 2.1. Definición de Opción Real. Clases principales.
 - 2.2. Valuación aplicando las nociones de VPE.
 - 2.3. Valuación aplicando las nociones de VNR
 - 2.4. Extensión para el caso continuo.

9. Bibliografía Básica y Obligatoria:

- NOTAS UTDT SOBRE FUTUROS Y OPCIONES, Fernando Alvarez
- NOTAS UTDT SOBRE OPCIONES REALES, Alexandra Figueredo.
- NOTAS PROPIAS DE CLASE
- COX, J.; ROSS, S.; RUBINSTEIN, M. "Option Pricing: A Simplified Approach", *Journal of Financial Economics*, Vol. 7, (1979) pag. 229-263
- DAMODARAN, A., "The Promise and Peril of Real Options".
- FERNANDEZ, P "Valuing Real Options: frequently made errors".
- FERNANDEZ, P. SOMALO, M, "Opciones Financieras y Productos Estructurados". (Material suministrado por el docente)

10. Cronograma:

Nº de Clase	Punto del Programa	Caracter de la clase
1 15/9	1.1. Definición de Opción Financiera. Clases principales. Diagramas de pago 1.2. Primera aproximación a la valuación: Cotas de precios	Teórico
2 22/9	1.2. Primera aproximación a la valuación: Cotas de precios (Cont.) 1.3. Segunda aproximación: Modelo Binomial, portafolio equivalente (VPE) y valuación neutral al riesgo (VNR), para el caso de dos períodos.	Teórico
3 29/9	1.3. Segunda aproximación: Modelo Binomial, portafolio equivalente (VPE) y valuación neutral al riesgo (VNR), para el caso de dos períodos.	Teórico
4 6/10	1.3. Segunda aproximación: Modelo Binomial, portafolio equivalente (VPE) y valuación neutral al riesgo (VNR), para el caso de dos períodos.	Práctico
5 13/10	1.4. Tercera aproximación: Extensión del modelo binomial al caso de n periodos. Fórmula Black Scholes.	Teórico
6	1.4. Tercera aproximación: Extensión del modelo binomial	Práctico

20/10	al caso de n periodos. Fórmula Black Scholes.	
	Entrega de Primer Trabajo Práctico	
7 27/10	2.1. Definición de Opción Real. Clases principales	Teórico
8 3/11	2.2. Valuación aplicando las nociones de VPE. 2.3. Valuación aplicando las nociones de VNR	Teórico
	Entrega de Segundo Trabajo Práctico	
9 10/11	2.2. Valuación aplicando las nociones de VPE. 2.3. Valuación aplicando las nociones de VNR	Práctico
10 17/11	2.4. Extensión para el caso continuo.	Teórico/Práctico
11 24/11	Examen escrito	
12 15/12	Examen Recuperatorio	

11. Rendimiento durante el ciclo lectivo anterior:

Durante el ciclo anterior, los resultados fueron

Cantidad de alumnos Inscriptos	Cantidad de Alumnos Ausentes	Cantidad de Alumnos que Aprobaron
14	3	11