

**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:**

<b>Nº de Clase</b>	<b>Punto del Programa</b>	<b>Caracter de la clase</b>
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 Inscritos	Cantidad de Alumnos Ausentes	Cantidad de Alumnos que Aprobaron
14	3	11