

**VALORACIÓN DE OPCIONES REALES NO-REPLICABLES.
EL CASO DE UNA OPCIÓN DE EXPANSIÓN**

Javier M. Ríos Valledepaz

Profesor de Finanzas e Ingeniería Económica

Decanato de Ciencias y Artes

Universidad Metropolitana, Caracas

jrios@unimet.edu.ve

+58 212 241 84 17

Alfonso A. Rojo Ramírez

Catedrático de Economía Financiera y Contabilidad

Director Dpto. Dirección y Gestión de Empresas

Universidad de Almería

arojo@ual.es

+34 950 01 55 13

Área temática:

B) Finanzas y Valoración (Valoración de Empresas)

Palabras clave:

opciones reales, método Black-Scholes modificado, opciones no replicables, opción de expansión

VALORACIÓN DE OPCIONES REALES NO-REPLICABLES. EL CASO DE UNA OPCIÓN DE EXPANSIÓN

Resumen

Algunos de los métodos más conocidos de valoración de opciones asumen la posibilidad de construir una cartera de réplica con los mismos rendimientos que la opción financiera. La aplicación de estos métodos para valorar opciones reales no es apropiada sin la existencia de esta cartera. En este artículo, se revisan distintos enfoques de valoración de opciones reales y se estima el valor de una opción de expansión no replicable mediante una versión del modelo de Black -Scholes con una tasa de descuento ajustada por riesgo.