

LD6-21 Una mejor valuación de opciones

1 de noviembre de 2006

Estimados suscriptores:

El pasado jueves 26 de octubre se presentó en el Decision Analysis Seminar del *Management Science & Engineering Department de Stanford University* una plática por Stephen L. Derby and Ross D. Shachter sobre el enfoque de Análisis de Decisiones para la valuación de opciones, contrastándolo con la el llamado método de opciones reales.

La teoría financiera estándar de opciones reales asume que las inversiones se realizarán en mercados completos y en equilibrio (asume que se puede replicar completamente la inversión con un portafolio de inversiones en el mercado). Desafortunadamente en muchas aplicaciones reales estas condiciones no se cumplen (lo que aparentemente no es impedimento para que algunos analistas apliquen ciegamente las fórmulas de opciones reales).

En contraste, el enfoque de Análisis de Decisiones presentado en esta plática no requiere que los mercados sean completos o estén en equilibrio. El enfoque utiliza información de mercado para determinar el valor de las opciones sin el supuesto de que existe un portafolio replicante.

Este enfoque es ampliamente aplicable a la valuación de bienes que no están siendo negociados en mercados abiertos y en la valuación de bienes no líquidos (como contratos de actuación, propiedad intelectual, inversiones iniciales en desarrollo de tecnología e inversión corporativa de capital).

Les anexo el resumen de la presentación.

Reciban un cordial saludo.

Roberto Ley Borrás

Stanford University. Management Science & Engineering Department

Decision Analysis Seminar

Thursday, Oct. 26th, from 4:30 pm to 5:30 pm in Terman 498.

Title: **A Decision Analysis Approach to Real Option Valuation**

Stephen L. Derby and Ross D. Shachter

Standard financial option theory assumes rational individuals maximize expected utility to invest in no-arbitrage, equilibrium, complete markets. Our approach uses no-arbitrage, utility maximization to value real options without assuming market equilibrium or completeness. This allows us to use market information to determine real option value with relying on the assumption of replicating portfolios. Our method does not require any specific assumptions on future market price uncertainty or on dynamic trading of hedging positions. This decision analysis approach is broadly applicable for the valuation of untraded or illiquid assets (real options, performance contracts, corporate capital investment, intellectual property, early-stage technology ventures, for example) with cash flows that are determined by both traded market price uncertainty and uncertain state variables.

La *Lista de Correo Electrónico de Análisis de Decisiones* tiene el propósito de mantener a sus suscriptores informados acerca de las tendencias y aplicaciones del Análisis de Decisiones. Más información sobre Análisis de Decisiones en: <http://decidir.org/>

Si desea suscribirse a este servicio envíe un mensaje a ListaDecision(at) decidir.org escribiendo "Suscribir a ListaDecisión" en Asunto, y proporcione su nombre y afiliación (universidad, empresa o actividad) en el texto del mensaje. Este servicio es sin costo para los suscriptores.

D.R. ©2007 sobre los comentarios por Roberto Ley Borrás.