



UNIVERSIDAD DEL CEMA

Maestría en Evaluación de Proyectos

Evaluación Privada de Proyectos de Inversión

Profesor: José Pablo Dapena

BIBLIOGRAFIA

- TEXTO

- Investment Valuation, A. Damodaran (en página web). **DA**
- Principles of Corporate Finance, Brealey R. and S. Myers. Capitulo 21/22. **BM**

- CONSULTA

- Evaluación Privada de Proyectos. A. Beltrán y H. Cueva. Universidad del Pacífico. 1999
- Evaluación de Proyectos de Inversión en la Empresa. N. Sapag Chaín. Prentice Hall 2001.
- Real Options: A Practitioner's Guide, T. Copeland y V. Antokarov. Texere, 2001.

Primera Parte: Modelos de Valuación

Sesión 1

Lectura sugerida antes de la Sesión 1:

- Diapositivas de Presentación.



UNIVERSIDAD DEL CEMA

Presentación del Curso, Objetivos y Plan de Trabajo.
Concepto de Valor. Aspectos de demanda y de oferta. Mecanismos de generación y determinación de oportunidades para generar valor.

Sesión 2

Lectura sugerida antes de la Sesión 2:

- DA Cap. 3

Construcción de modelos de presupuesto. Estados patrimoniales, económicos y financieros. Interrelación.

Caso: Empresa ficticia

Concepto a desarrollar: El desarrollo del presupuesto

Sesión 3

Lectura sugerida antes de la Sesión 3:

- Diapositivas de Flujo de fondos descontados
- DA Cap. 7, 8, 9, 10 y 11

Valuación por Flujo descontado de fondos. Definición de la tasa apropiada de riesgo (beta y prima de riesgo país); método de determinación; significado del beta. Incertidumbre e impacto en la valuación.

Caso: Compaq

Concepto a desarrollar: El flujo de fondos descontado

Sesión 4

Lectura sugerida antes de la Sesión 4:

- Diapositivas de Apunte de valuación relativa.
- DA Cap. 18, 19 y 20

Valuación relativa y por comparables. Determinación de comparables adecuados. Variables de impacto en el comparable y cambios en el valor por cambios en los comparables



UNIVERSIDAD DEL CEMA

Caso practico

Concepto a desarrollar: Los comparables y su utilización

Segunda Parte: Fallas del método de flujo de fondos descontado

Sesión 5

Lectura sugerida antes de la Sesión 5:

- *Using APV: A Better tool for valuing Operations. HBS*
- DA Cap. 15

Incorporación de la posibilidad de cambios en la estructura de capital. Incorporación de la flexibilidad para variar variables con respecto al método tradicional.

Caso: *Iridium LLC HBS*

Concepto a desarrollar: Variantes del método tradicional de flujo de fondos

Sesión 6

Lectura sugerida antes de la Sesión 6:

- Valuing dot coms
- Valuing dot- coms after the fall
- Artículo de Financial Times
- DA Cap 22/23

Aspectos de valuación no tradicionales. Empresas cíclicas. Método del Venture capital. Aplicación a proyectos de alto crecimiento. Debilidades. Caso: Discusión en clase de los métodos propuestos.

Concepto a desarrollar: Situaciones particulares de aplicación del método de flujo de fondos

Tercera Parte: Introducción a las Opciones Financieras

Sesión 7

Lectura sugerida antes de la Sesión 7:



UNIVERSIDAD DEL CEMA

- *Betting on the future: The Virtue of Contingent Contracts*
- Flexibilidad, Activos Estratégicos y Valuación por Opciones reales
- DA Cap 5

Estados de la naturaleza. Opciones financieras de compra y venta. Formulas de valuación de opciones. Supuestos implícitos. Opciones europeas y americanas.

Caso: Aplicación de la formula de opciones a la valuación de planes de opciones para el Management.

Concepto a desarrollar: Opciones financieras y su aplicación a valuación de management stock options

Cuarta Parte: Enfoques Avanzados en Valuación - Opciones Reales

Sesión 8

Lectura sugerida antes de la Sesión 8:

- How much is flexibility worth
- DA Cap 28 y 29
- BM Cap 21 y 22

Naturaleza y características de opciones reales: categorías. Identificación de opciones reales. Reestructuraciones en Real Estate. Apropiación de Valor.

Habilidad a desarrollar: Identificación de opciones en proyectos

Sesión 9

Lectura sugerida antes de la Sesión 9:

- How Real Options lead to better decisions
- DA Cap 30

Mecanismos de calculo. Aplicaciones en la Industria: R&D, Petroleo, Entretenimiento, Minería

Casos: *Penelope's Personal Pocket Pocket Phones HBS*

Habilidad a desarrollar: Situaciones donde la flexibilidad tiene mayor valor



UNIVERSIDAD DEL CEMA

Sesión 10

Lectura sugerida antes de la Sesión 10:

- A Real Options Application: Valuing a New Venture
- Ejercicios prácticos de la guía proporcionada

En esta sesión aprenderemos a utilizar la simulación como herramienta de Valuación. Se utilizará el software @Risk, y la clase completa transcurrirá en el Centro de Cómputos de la Universidad.

Casos prácticos en excel en guía de trabajo.

Habilidad a desarrollar: Valuación por simulación de opciones aplicadas en management

Sesión 11

Lectura sugerida:

- Real options in the digital economy
- Black Sholes meets Seinfeld

Aplicación a proyectos High Tech. Venture capital como opción real.

Caso: *Arundel Partners HBS*

Conclusiones del Curso