



## Evaluación de opciones reales asociadas a un proyecto de especialización virtual en informática educativa

Bernardo González  
bgonzalez@unimet.edu.ve  
*Universidad Metropolitana*

María Jesús Pidal  
mpidal@unimet.edu.ve  
*Universidad Metropolitana*

### Resumen

Pidal, M.J. y García, M.G., evaluaron la factibilidad económico-financiera del programa «Diseño de una Especialización Virtual en Informática Educativa para Educadores» que forma parte del Programa Alfa de la Comunidad Europea. La principal conclusión es que el proyecto es económicamente factible si el nivel de inscripciones de cada cohorte supera los 185 estudiantes. Este número es crítico y resulta ser la mayor fuente de incertidumbre del proyecto. Se encuentra además que las variables que más impactan la rentabilidad del proyecto son el costo de la matrícula y el pago de honorarios al personal docente.

Puesto que el enfoque clásico para la valoración de un proyecto sólo considera los flujos de caja generados o a generar por dicho proyecto, se consideró oportuno complementar dicho estudio investigando el impacto que ciertas opciones reales podrían tener sobre el valor de dicho proyecto, ya que en muchos casos la ejecución de un proyecto propicia oportunidades de crecimiento, de aprendizaje y/o oportunidades de establecer relaciones estratégicamente valiosas a las que la metodología de las opciones reales permite valorar en términos cuantitativos.

Se encontró que las opciones de abandono y crecimiento efectivamente aportan valor al proyecto, resultando el valor de la primera muy sensible al valor de rescate de los activos. Una consecuencia es que cuando los activos son altamente obsoletos (como en el caso de las tecnologías de computación) la opción de abandono aporta poco valor. Se puede también concluir que la masificación en la educación virtual es más rentable que en la educación presencial, pues requiere sólo inversión en tecnología.

**Palabras clave:** opciones, opciones reales, valoración de opciones reales, método binomial, simulación Montecarlo.

