

ANEXO IV. GLOSARIO DE TERMINOS Y VARIABLES

A4.1 VARIABLES

V = Valor esperado de los flujos de tesorería (precio del activo subyacente).

X = Coste de la inversión (precio de ejercicio).

T = Tiempo máximo para ejercer la opción.

s = Volatilidad de los flujos de caja.

r = Tasa de interés libre de riesgo.

d = Ratio de ajuste al modelo para considerar el riesgo.

H = Ratio de cobertura

$N(d_1)$ = Valor de la distribución en d_1 .

$$d_1 = \frac{\ln \frac{V}{X} + (r + 0.5s^2)t}{s\sqrt{t}}$$

$$d_2 = d_1 - s\sqrt{t}$$

y = Pago de dividendos

k = Tasa de descuento

CF = Flujo de tesorería

$$\text{VAN pasivo} = X + \sum_{i=1}^n \frac{Q_i}{(1+k)^i}$$

IR = Índice de Rentabilidad

TIR = Tasa Interna de Retorno

TIRM = Tasa Interna de Retorno Modificada

RCB = Razón Costo-Beneficio

TRC = Tasa de Retorno Contable

C_t^e = Valor de la opción europea ejercida antes de la expiración de la opción

C_T^e = Valor de la opción europea ejercida en el momento de la expiración.

$C_t^A = \max\{C_t^e, C_T^e\}$ = Valor de la opción americana en el instante t, calculada según la aproximación de Black-Scholes.

VAN activo = VAN pasivo + C_t^A .