

1 Introdução

Para a tomada de decisões estratégicas são utilizadas ferramentas tradicionais adequadas como Fluxo de Caixa Descontado (FCD), Payback e CAPM. Porém, há flexibilidade, ou seja, opções que não são capturadas por esses métodos tradicionais, além de existir o efeito da ação dos concorrentes. Neste trabalho analisamos decisões estratégicas ótimas em um mercado com duas empresas, uma Líder (L) e outra Seguidora (S). Para analisar o efeito da presença de concorrentes na estratégia ótima, foi utilizada a metodologia de opções reais aliada à teoria de jogos.

Nesse trabalho, pesquisamos a utilização do método de opções reais para o auxílio na avaliação da melhor opção estratégica em função dos fatores macroeconômicos relevantes e das possibilidades de cada negócio. As incertezas crescem em função da volatilidade da economia brasileira e, conseqüentemente, há maior risco nos negócios. Atualmente, a opção real pode ser aplicada com o objetivo de explicar altos valores de empresas de tecnologia e como uma forma de identificar e organizar a estratégia de empresas no que diz respeito a avaliar as oportunidades de crescimento.

A análise de opções reais é uma valiosa ferramenta para a avaliação de um investimento com flexibilidade gerencial em condições de incerteza. No método tradicional VPL (Valor Presente Líquido), não considerar a flexibilidade gerencial geralmente deprecia a avaliação do investimento. No entanto, a análise por opções reais pode aumentar as oportunidades de investimento quando é considerada a flexibilidade de decisões no futuro. Como as decisões são normalmente tomadas em ambiente de incerteza e com competição entre empresas, um investimento pode criar uma vantagem competitiva futura.

Quando se trata de flexibilidade gerencial e competição em situações dinâmicas, uma linha de pesquisa que atualmente vem sendo amplamente estudada é a associação da teoria de jogos à opções reais. Esse tipo de Opção Real

(OR) também chamada de *Opção Real Híbrida* (ORH) servirá como base para este estudo.

A decisão de negócios em diversas indústrias e situações pode ser implementada considerando a flexibilidade através da expansão, abandono, contração, adiamento e extensão, ou pode acontecer em estágios sequenciais constituindo opções reais.

Neste trabalho será dado especial enfoque à opção de adiamento, ou seja, escolha do momento ideal para o investimento, já que esta é a opção mais comum no caso de concorrência entre empresas de telecomunicações. É através dela que uma empresa decide quando irá efetuar o investimento em uma nova tecnologia.

1.1. Objetivo

O objetivo dessa pesquisa é verificar se a metodologia de opções reais e teoria de jogos pode ajudar a empresa a tomar decisões estratégicas ótimas em condições de competição, utilizando o modelo de Imai & Watanabe (2005). Este modelo auxilia as empresas em decisões estratégicas ótimas, considerando um jogo de múltiplos estágios, com duas firmas sob um processo trinomial de período único, correspondendo a um modelo discreto. A pesquisa irá buscar uma aplicação no mercado de telecomunicações brasileiro com a utilização desse modelo. O arcabouço teórico dessa pesquisa deve ser simples o bastante de forma a poder ajudar executivos brasileiros na formulação de suas estratégias. O objetivo final estará focado em responder as seguintes questões:

1. Como opções reais e teoria de jogos podem auxiliar as empresas de telecomunicações a tomar decisões estratégicas na arena competitiva brasileira?
2. Como o valor do projeto se modifica sob o efeito das interações estratégicas na arena competitiva, em função do custo de investimento e da demanda inicial?

1.2. Delimitação do Estudo

Este trabalho limita-se a aplicar a metodologia de Imai & Watanabe em uma situação de competitividade de empresas brasileiras de telecomunicações.

Nessa situação de competitividade buscou-se determinar o momento estratégico ótimo para investimento em uma nova tecnologia em função da variação do custo de investimento e da demanda inicial, considerando duas empresas concorrentes no mercado brasileiro de telecomunicações, em que uma empresa é líder (L) e a outra é seguidora (S). Ambas empresas já atuam no mercado e pretendem investir em uma nova tecnologia que permitirá a expansão dos seus negócios.

1.3. Estrutura da Dissertação

Esta dissertação está estruturada em 7 capítulos, como segue:

No capítulo 1, no qual se encontra esta introdução, são apresentadas as motivações para o desenvolvimento deste estudo, definidos os objetivos e apresentadas as limitações do trabalho.

O referencial teórico é realizado no capítulo 2, em que são apresentados os principais conceitos, estudos e seus resultados referentes ao tema opções reais e teoria de jogos no mercado de telecomunicações brasileiro.

Através da metodologia do estudo, que é explicada no capítulo 3, demonstra-se como foram feitas as buscas dos dados e conceitos utilizados no trabalho, quais foram os dados selecionados, como eles foram tratados e quais as ferramentas utilizadas.

No capítulo 4 são apresentados os resultados encontrados e respectivos comentários que respondem as perguntas descritas no capítulo 1, na parte onde é definido o objetivo final do trabalho.

No capítulo 5, que se refere à conclusão, são apresentados os comentários finais e recomendações para possíveis trabalhos futuros. Já no capítulo 6 apresentamos as referências bibliográficas mais significativas que deram suporte à dissertação apresentada.

No Capítulo 7, são apresentados os anexos e algumas informações complementares, para ajudar na compreensão da dissertação.