

5 Resultados

Com esse dado, o valor presente líquido expandido com a opção de espera (VPL expandido ou VPL estratégico) foi de R\$ 411 milhões, segundo o modelo 1, de intervalo anual, e R\$ 403 milhões segundo o modelo 2, de intervalo mensal. Assim, o valor da opção de espera obtido foi de R\$ 207 milhões, segundo o modelo 1 e R\$ 199 milhões, segundo o modelo 2. Realizando-se a análise de opções reais para volatilidades entre 20% e 50%, têm-se os seguintes resultados, apresentados na tabela 7.

Tabela 7 – Análise de sensibilidade

Volatilidade Anual	Volatilidade Mensal Equivalente	Valor do Projeto com Opção de Espera (R\$ milhões)	
		Modelo 1	Modelo 2
		Intervalo Anual	Intervalo Mensal
20,0%	5,8%	369,58	360,65
25,0%	7,2%	401,79	393,01
30,0%	8,7%	434,98	430,11
35,0%	10,1%	468,59	467,79
40,0%	11,5%	502,31	505,68
45,0%	13,0%	535,96	543,55
50,0%	14,4%	569,39	581,23

No modelo 3, o investimento na expansão após 2 anos foi realizado em todos os casos em que o primeiro investimento havia sido feito, indicando que a realização de construção civil com espaço para expansões posteriores é uma escolha financeiramente adequada. O valor da opção de expansão obtido foi de

R\$ 311 milhões e o valor presente líquido do projeto expandido (VPL expandido ou VPL estratégico) obtido pela equação (15) é de R\$ 722 milhões.

A incorporação das incertezas e a análise das opções de espera e de expansão trazem valor ao projeto. A análise do fluxo de caixa descontado obteve valor presente líquido do projeto de R\$ 204 milhões. Já a incorporação das incertezas no cálculo viabiliza a real mensuração financeira da potencial realização do projeto. Ou seja, um investidor poderia investir antecipadamente entre R\$ 370 milhões e R\$ 569 milhões pelo direito de entrar neste mercado em até 2 anos.

Vale ressaltar que, além do potencial fluxo de caixa obtido com o projeto, estar no mercado de circuitos integrados, em uma planta no Brasil, tem certo valor que neste trabalho não está sendo mensurado. Ser a única empresa no mercado por um certo tempo traz vantagens competitivas de difícil quantificação.