

ANEEL. Atlas de Energia Elétrica do Brasil, 3ª Ed. Disponível em: http://www.aneel.gov.br/visualizar_texto.cfm?idtxt=1687. Acesso em: 15 de junho de 2011., 2011a.

_____. Banco de Informações da Geração (BIG). Disponível em: <http://www.aneel.gov.br/aplicacoes/capacidadebrasil/capacidadebrasil.asp>. Acesso em 22/06/2011. 2011b.

BASTIAN-PINTO, C. L. **Modelagem de Opções Reais com Processos de Reversão à Média em Tempo Discreto: Uma Aplicação na Indústria Brasileira de Etanol**. 164 (Tese de Doutorado). Departamento de Administração de Empresas, Pontifícia Universidade Católica Rio de Janeiro, 2009.

BASTIAN-PINTO, C. L.; BRANDÃO, L. E. T.; HAHN, W. J. **Modeling Switching Options using Mean Reverting Commodity Price Models**. 11th Annual International Conference on Real Options at the University of California Berkeley. Berkeley CA. 2007.

BEN. Balanço Energético Nacional do Ministério das Minas e Energia. Disponível em: <https://ben.epe.gov.br/>. Acesso: 05/01/2012. 2011.

BLACK, F.; SCHOLES, M. The Pricing of Options and Corporate Liabilities. **The Journal of Political Economy**, v. 81, n. 3, p. 637-654, 1973.

BRANDAO, L. E.; DYER, J. S.; HAHN, W. J. Using Binomial Decision Trees to Solve Real-Option Valuation Problems. **Decision Analysis**, v. 2, n. 2, p. 69-88, June 1 2005.

BRASIL. Dec. nº 2.661, de 8 de julho de 1998. **Diário Oficial da República Federativa do Brasil**, Brasília, DF, 8 jul. 1998. Disponível em: http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/Decretos/D2661compilada.htm. Acesso em: 05 mar. 2011.

BRASIL. Dec. nº 5.163, de 30 de junho de 2004. **Diário Oficial da República Federativa do Brasil**, Brasília, DF, 30 jun. 2004. Disponível em: http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/Decretos/D5163compilada.htm. Acesso em: 05 mar. 2011.

BRASIL. Lei nº 9648, de 28 de maio de 1998. **Diário Oficial da República Federativa do Brasil**, Brasília, DF, 28 mai. 1998. Disponível

em: http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/Leis/L9648compilada.htm. Acesso em: 05 mai. 2011.

BRASIL. Lei nº 10.848, de 15 de março de 2004. **Diário Oficial da República Federativa do Brasil**, Brasília, DF, 15 mar. 2004. Disponível em: http://www.planalto.gov.br/ccivil_03/Leis/L10848compilada.htm. Acesso em: 20 jun. 2011.

BRIGHAM, E.; GAPENSKY, L. C.; EHRHARDT, M. C. **Financial Management Theory And Practice**. The Dryden Press Harcourt Brace College Publishers, 9th ed., 2008.

BROOKS, C. **Introductory Econometrics for Finance**. second. New York: Cambridge University Press, 2008.

CAPUTO, A. C. et al. Economics of biomass energy utilization in combustion and gasification plants: effects of logistic variables. **Biomass and Bioenergy**, v. 28, n. 1, p. 35-51, 2005.

CARDOSO, C. E. et al. **Real Options Analysis of Coffee Planting in Brazil: When to Get In or Get Out**. 13th Annual International Conference on Real Options - Theory Meets. Braga, Portugal & Santiago, Spain 2009.

CCEE. Câmara de Comercialização de Energia Elétrica. Disponível em: <http://www.ccee.org.br/cceeinterdsm/v/index.jsp?vgnextoid=e1f9a5c1de88a010VgnVCM100000aa01a8c0RCRD>, 2011.

CENBIO. Centro Nacional de Referência em Biomassa. Disponível em: <http://cenbio.iee.usp.br/>. Acesso em 01/06/2011. 2011.

COPELAND, T.; ANTIKAROV, A. **Real Options: A Practitioner's Guide**. Texere, New York, 2003

COX, J. C.; ROSS, S. A.; RUBINSTEIN, M. Option pricing: A simplified approach. **Journal of Financial Economics**, v. 7, n. 3, p. 229-263, September 1979.

DAMODARAN, A. **Damodaran on Valuation: Security Analysis for Investment and Corporate Finance**. John Wiley and Sons, 2nd ed, 1998.

DENG, S. **Stochastic models of energy commodity prices and their applications: Mean-reversion with jumps and spikes**. Program on Workable Energy Regulation (POWER). Berkeley: University of California Energy Institute 2000.

DIAS, A. C. et al. Flexibility and Uncertainty in Agribusiness Projects: Investing in a Cogeneration Plant. **RAM, Rev. Adm. Mackenzie (Online)**, São Paulo, v. v.12, n. n.4, p. pp.105-126, 2011.

DIAS, M. A. G. **Stochastic Processes with Focus in Petroleum Applications**. 2009. Disponível em: < <http://www.puc-rio.br/marco.ind/stochast.html> >. Acesso em: 29 de setembro de 2011.

DIAS, M. A. G.; ROCHA, K. **Petroleum Concessions With Extendible Options using Mean Reversion with Jumps to model Oil Prices**. . 3rd Real Option Conference. Wassenaar/Leiden. Netherlands 1999.

DICKEY, D. A.; FULLER, W. A.. Distribution of Estimators for Time Series Regressions with a Unit Root, **Journal of the American Statistical Association** 74, 427—31, 1979.

_____. Likelihood ratio statistics for autoregressive time series with a unit root. **Econometrica**, v. 49, p. 1057-1072, 1981.

DIXIT, A. K.; PINDYCK, R. S. **Investment under Uncertainty**. Princeton: Princeton University Press, 1994.

ECONOMÁTICA. 2012. Disponível em: < <http://www.economica.com/pt/> >. Acesso em: 5 jan. 2012.

U.S. Department of Energy. Disponível em: <http://www.eere.energy.gov/topics/biomass.html>. Acesso em: 01/06/2011. 2010.

ELOBEID, A.; TOKGOZ, S. **Analysis of the Link between Ethanol, Energy, and Crop Markets**: Iowa State University 2006.

FAN, J. P. H. Price uncertainty and vertical integration: an examination of petrochemical firms. **Journal of Corporate Finance**, v. 6, n. 4, p. 345-376, 2000.

FELFLI, F. F. et al. Biomass briquetting and its perspectives in Brazil. **Biomass and Bioenergy**, v. 35, n. 1, p. 236-242, 2011.

FULLER, W. A.. **Introduction to Statistical Time Series**, Wiley, New York, 1976.

GE, L.; MOURITS, M. C. M.; HUIRNE, R. B. M. **Valuing flexibility in the control of contagious animal disease**. Real Options: Theory Meets Practice, 9th Annual International Conference. Paris, France 2005.

GEMAN, H. **Commodities and Commodity Derivatives: Modeling and Pricing for Agriculturals, Metals and Energy**. New York: Wiley Finance, 2005.

GOLDEMBERG, J. A. **Ethanol for a Sustainable Energy Future**. Science, n. 315, Feb 2007.

GONÇALVES JUNIOR, W. et al. Estimando o Prêmio de Mercado Brasileiro. **Revista de Administração Contemporânea**, v. 15, p. 931-954, 2011.

HASSUANI, S. J.; LEAL, M. R. L. V.; MACEDO, I. D. C. **Biomass power generation: sugar cane bagasse and trash**. PNUD-CTC. Piracicaba, Brazil: 07/15/2011, p.217. 2005

HOSIER, R.; SVENNINGSON, P. J. Biomass briquettes in the Dominican Republic part I: Social and economic feasibility. **Biomass**, v. 13, n. 3, p. 199-217, 1987.

HULL, J. **Options, Futures and Other Derivatives**. 6th. Upper Saddle River, NJ: Prentice Hall, 2006.

JUNIOR, F. T. A.; GUIMARÃES, J.L.S.; SANTOS, G.A. **Utilização de biomassa para briquetagem como fonte de energia alternativa e a disponibilidade deste recurso na região do Cariri-CE**. XXIII Encontro Nacional de Engenharia de Produção (ENEGEP). Ouro Preto, MG, Brasil 2003.

KUMBAROGLU, G.; MADLENER, R.; DEMIREL, M. A real options evaluation model for the diffusion prospects of new renewable power generation technologies. **Energy Economics**, v. 30, n. 4, p. 1882-1908, 2008.

LARENTIS, D. G. **Prospecção de Potencial Hidrelétrico Remanescente**. (Doutorado). Instituto de Pesquisas Hidráulicas, Universidade Federal do Rio Grande do Sul, Porto Alegre, Rio Grande do Sul, 2009.

LINTNER, J. The Valuation of Risk Assets and the Selection of Risky Investments in Stock Portfolios and Capital Budgets. **The Review of Economics and Statistics**, v. 47, n. 1, p. 13-37, 1965.

MACEDO, I. C.; LEAL, M. R. L. V.; HASSUANI, S. J. Sugar cane residues for power generation in the sugar/ethanol mills in Brazil. **Energy for Sustainable Development**, v. 5, n. 1, p. 77-82, 2001.

MARTINES-FILHO, J.; BURNQUIST, H. L.; VIAN, C. E. F. Bioenergy and the Rise of Sugarcane-Based Ethanol in Brazil. **Choices**, v. 21, n. 2, 2nd Q, 2006.

MERTON, R. C. Theory of Rational Option Pricing. **The Bell Journal of Economics and Management Science**, v. 4, n. 1, p. 141-183, 1973.

_____. Option Pricing when Underlying Stock Returns are Discontinuous. **Journal of Financial Economics** 3, p. 125-144, 1976.

METCALF, G. E.; HASSETT, K. A. Investment Under Alternative Return Assumptions: Comparing Random Walks and Mean Reversion. **Journal of Economic Dynamics and Control** 19, p. 1471-1488, 1995.

NETO, V. C.; RAMON, D. Análise de Opções Tecnológicas para Projetos de Cogeração no Setor Sucroalcooleiro. **Sustainable Energy Technology Assistance Program - SETAP**, Brasília, 2002.

PDE. Plano Decenal de Expansão de Energia da EPE 2020. Disponível em: <http://www.epe.gov.br/PDEE/Forms/EPEEstudo.aspx>. Acesso em: 15 de junho. 2011.

PINDYCK, R. S. Inventories and the Short-Run Dynamics of Commodity Prices. **Rand Journal of Economics**, v. 25, n. 1, p. 141-159, Spr 1994.

PIRES, J. C. L.; GIAMBIAGI, F.; SALES, A. F. **As Perspectivas do Setor Elétrico após o Racionamento**. Textos para Discussão - BNDES. Rio de Janeiro: BNDES. p.97, 2002.

PNE. Plano Nacional de Energia 2030. Disponível em: <http://www.epe.gov.br/PNE/Forms/Empreendimento.aspx>. Acesso em: 01/06/2011.

ROBICHEK, A. A.; HORNE, J. C. V. Abandonment Value and Capital Budgeting. **The Journal of Finance**, v. 22, n. 4, p. 577-589, 1967.

ROMÃO JÚNIOR, R. A. **Análise da viabilidade do aproveitamento da palha da cana de açúcar para cogeração de energia numa usina sucroalcooleira**. (Mestrado). Engenharia Mecânica, Universidade Estadual Paulista - UNESP, Ilha Solteira, 2009.

SCHATZKI, T. Options, uncertainty and sunk costs: an empirical analysis of land use change. **Journal of Environmental Economics and Management**, v. 46, n. 1, p. 86-105, Jul 2003.

SCHMIT, T. M.; LUO, J.; CONRAD, J. M. Estimating the influence of U.S. ethanol policy on plant investment decisions: A real options analysis with two stochastic variables. **Energy Economics**, 2011.

SCHMIT, T. M.; LUO, J.; TAUER, L. W. Ethanol plant investment using net present value and real options analyses. **Biomass and Bioenergy**, v. 33, n. 10, p. 1442-1451, 2009.

SCHWARTZ, E. S. Stochastic Behavior of Commodity Prices: Implications for Valuation and Hedging. **Journal of Finance** **52(3)**, v. 923-973, 1997.

S&P CAPITAL IQ. 2 012. Disponível em: <https://www.capitaliq.com/home.aspx> >. Acesso em: 10 jan. 2012.

SEABRA, J. E. A. **Avaliação técnico-econômica de opções para o aproveitamento integral da biomassa de cana no Brasil**. 298 (Doutor em Planejamento de Sistemas Energéticos). Engenharia Mecânica, Universidade Estadual de Campinas, Campinas, 2008.

SEABRA, J. E. A.; MACEDO, I. C. Comparative analysis for power generation and ethanol production from sugarcane residual biomass in Brazil. **Energy Policy**, v. 39, n. 1, p. 421-428, 2011.

SEABRA, J. E. A. et al. A techno-economic evaluation of the effects of centralized cellulosic ethanol and co-products refinery options with

sugarcane mill clustering. **Biomass and Bioenergy**, v. 34, n. 8, p. 1065-1078, 2010.

SHARPE, W. F. Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk. **The Journal of Finance**, v. 19, n. 3, p. 425-442, 1964.

SIDDIQUI, A. S.; MARNAY, C.; WISER, R. H. Real options valuation of US federal renewable energy research, development, demonstration, and deployment. **Energy Policy**, v. 35, n. 1, p. 265-279, 2007.

SILVA, B. M.; MORAIS, A. S. **Avaliação Energética do Bagaço de Cana em Diferentes Níveis de Umidade e Graus de Compactação XXVIII Encontro Nacional de Engenharia de Produção - ENEGEP**. Rio de Janeiro: p.9 p. 2008.

SILVA, C. A. et al. Estudo da viabilidade técnico: econômica de uma fábrica de briquetes para fins de geração energética. **6º Encontro de Energia no Meio Rural**, 2006.

SILVA, R. N. **Ajustamentos na Política Comercial Brasileira e seus Efeitos nas Cadeias Agroindustriais**. 35 (Doctoral). Rural Economy, Universidade Federal de Viçosa, Viçosa, 1999.

STREET, A. et al. Risk Constrained Portfolio Selection of Renewable Sources in Hydrothermal Electricity Markets. **Power Systems, IEEE Transactions on**, v. 24, n. 3, p. 1136-1144, 2009.

TEIXEIRA, S. R.; PENA, A. F. V.; MIGUEL, A. G. Briquetting of charcoal from sugar-cane bagasse fly ash (scbfa) as an alternative fuel. **Waste Management**, v. 30, n. 5, p. 804-807, 2010.

TIFFANY, D. G.; MOREY, R. V.; DE KAM, M. J. Economics of Biomass Gasification/Combustion at Fuel Ethanol Plants. **Amer. Soc. Agricultural & Biological Engineers**, 2950 Niles RD, St Joseph, MI 49085-9659 USA, 2009.

TOLIS, A. I.; RENTIZELAS, A. A.; TATSIPOULOS, I. P. Time-dependent opportunities in energy business: A comparative study of locally available renewable and conventional fuels. **Renewable and Sustainable Energy Reviews**, v. 14, n. 1, p. 384-393, 2010.

TOURINHO, O. A. F. **The Valuation of Reserves of Natural Resources: An Option Pricing Approach**. (Ph.D. Dissertation). University of California, Berkeley, 1979.

TRIGEORGIS, L. The Nature of Option Interactions and the Valuation of Investments with Multiple Real Options. **The Journal of Financial and Quantitative Analysis**, v. 28, n. 1, p. 1-20, 1993.

_____. **Real options, Managerial Flexibility and Strategy in Resources Allocation**. Cambridge, Massachusetts: MIT Press, 1996.

TRIPATHI, A. K.; IYER, P. V. R.; KANDPAL, T. C. A techno-economic evaluation of biomass briquetting in India. **Biomass and Bioenergy**, v. 14, n. 5–6, p. 479-488, 1998.

UHLENBECK, G. E.; ORNSTEIN, L. S. On the Theory of the Brownian Motion. **Physical Review**, v. 36, n. Copyright (C) 2010 The American Physical Society, p. 823, 1930.

UNICA. **União da Indústria de Cana de Açúcar de São Paulo**. Disponível em: <http://www.unica.com.br/noticias>. Acesso em: 05/01/2012. 2011.

VILELA, H. **Produção de Brique de Capim Elefante**. Agronomia, 2010.

VILLANUEVA, A. L. et al. Technoeconomic assessment of ethanol production via thermochemical conversion of biomass by entrained flow gasification. **Energy**, v. 36, n. 7, p. 4097-4108, 2011.

WALTER, A. C. S.; NOGUEIRA, L. A. H. Produção de eletricidade a partir da biomassa. **EDUA, EFEI**, 1997.

WEC. **Survey of Energy Sources**. World Energy Council. London: World Energy Council, 2010.

WOOLDRIDGE, J. M. **Introductory Econometrics: A Modern Approach**. Cincinnati: South-Western Educational Publishing, 2000.

WWEA. World Wind Energy Association. Disponível em: <http://www.wwindea.org/home/index.php>. Acesso em: 15/06/2011. 2011.