

6 Conclusão

O desenvolvimento deste estudo permitiu o aprofundamento dos conceitos de avaliação de opções reais, sobretudo no aspecto numérico. Através deste trabalho, pôde-se concluir aspectos importantes, relacionados à aplicação dos modelos adotados e, principalmente, com relação aos métodos numéricos utilizados.

Com relação aos métodos numéricos, pôde-se concluir, através da análise feita no capítulo 3, que a escolha correta dos parâmetros dos métodos numéricos pode ter grande influência nos resultados dos mesmos. No mesmo capítulo, observou-se que, com os parâmetros adequados, o método LSM mostrou-se mais preciso que o método de GVW. A escolha de alguns desses parâmetros, no entanto, está mais para uma arte do que uma ciência exata. Este foi o caso do número de funções base do método LSM. O fato é que a utilização correta de ambos os métodos depende do problema analisado. Já a estimação correta dos parâmetros destes métodos requer experiência e familiaridade com os mesmos, o que só pode ser obtido através do uso freqüente dos métodos de simulação.

Ainda com relação aos métodos numéricos, pôde-se observar também que o método LSM pode ser adaptado para avaliar problemas mais complexos de opções reais, como os problemas analisados neste trabalho, sem muitos problemas. Embora a adaptação não seja trivial em alguns casos, o método pode ser considerado bastante flexível, no que diz respeito à avaliação de problemas de investimentos com características de exercício americanas.

Os exemplos numéricos do capítulo 5 proporcionaram uma forma de se testar a aplicação dos modelos adotados neste estudo. Embora os exemplos analisados não tenham sido baseados em casos reais, os resultados indicam que a aplicação dos modelos em situações reais é tecnicamente possível. Todavia, o valor estratégico obtido através do uso em conjunto da simulação de Monte Carlo e da teoria das opções reais é provavelmente mais relevante que a precisão dos resultados em si. A teoria das opções reais permite captar a flexibilidade gerencial

do projeto e direcionar a empresa na tomada da decisão de orçamentação de capital. Já a análise dos resultados simulados permite à firma detentora do projeto estudar cenários diferentes e tomar decisões estratégicas em relação ao investimento a ser realizado. O aspecto questionável, no entanto, diz respeito à adequação dos modelos às características reais e individuais de cada projeto de TI. A extensão desses modelos pode ser uma solução, neste caso. Esta é uma recomendação para trabalhos futuros.

Uma outra recomendação é o desenvolvimento de uma solução numérica baseada no método LSM para o modelo aplicado a projetos de desenvolvimento, de Schwartz e Zozaya (2000). Neste trabalho, optou-se por não desenvolver uma solução para este modelo por conta do tempo reduzido para a conclusão do estudo. Todavia, com a disponibilização do código fonte das soluções apresentadas neste estudo, espera-se que outros autores possam vir a estender este trabalho, aprofundando a aplicação dos métodos e modelos analisados.