

6 Conclusões e Recomendações

6.1. Conclusões

Este trabalho buscou apresentar a Teoria das Opções Reais aplicando-a na avaliação do leilão de frequências LTE. Ao resolver as questões de pesquisa apresentadas no capítulo 1 – “Avaliar os lotes nacionais pelos métodos de VPL e ROA buscando justificar o ágio pago pelas operadoras” e “Avaliar como opções financeiras os lotes de entorno” –, foi mostrado que através da incorporação de flexibilidades gerenciais na avaliação de projetos através do uso da Teoria das Opções Reais é possível mitigar riscos e realizar uma avaliação ainda mais completa e assertiva.

Os resultados indicam que a avaliação por VPL sem considerar flexibilidades gerenciais ao longo dos projetos pode levar a conclusões incorretas sobre a decisão de seguir ou não adiante com um projeto, pois negligencia o valor total do mesmo. Conforme observado no caso do lote regional CN 51 (complemento + núcleo), por exemplo, este só se mostrou positivo quando considerada a opção de expandir a capacidade de rede caso se mostrasse necessário. A opção alterou o valor do projeto de R\$ 0,9 milhão negativo para R\$ 11 milhões, conforme apontado nas tabelas 14 e 15. Para os outros lotes regionais e para o lote nacional, o valor agregado pelas opções chegou a aumentar o valor dos projetos em mais de três vezes, apontando que estes seriam ainda mais rentáveis do que estava sendo estimado pelo VPL tradicional.

Portanto, apesar de ainda bastante incipiente no dia-a-dia corporativo, os resultados das avaliações apontam que a metodologia de opções reais pode ser vista como uma ferramenta de diferencial estratégico para as empresas.

6.2.Sugestões para Trabalho Futuros

A partir do estudo realizado nesta dissertação, segue algumas sugestões para trabalhos futuros a fim de dar robustez e credibilidade à metodologia e gerar uma avaliação cada vez mais completa:

- Estender a aplicação da metodologia a outros setores, focando em estudos de caso onde as decisões tomadas não possam ser explicadas somente pelas avaliações tradicionais;
- Estender a aplicação da metodologia fazendo uso da Teoria dos Jogos, abordagem especialmente interessante em situações onde exista um número definido de players e com características bem definidas – líderes e seguidores;
- Estender a aplicação da metodologia a casos de parcerias público-privadas (PPP);
- Estender a aplicação da metodologia considerando alianças estratégicas entre as empresas.