



ESTUDO COMPARATIVO DE ANÁLISE DE INVESTIMENTOS EM PROJETOS ENTRE O MÉTODO VPL E O DE OPÇÕES REAIS: O CASO COOPERATIVA DE CRÉDITO – SICREDI NOROESTE¹

Mário Luiz Santos Evangelista². SETREM/UNIJUI/UFSC

INTRODUÇÃO: A presente pesquisa diz respeito ao estudo comparativo de análise de investimentos em projetos entre o método VPL e o de opções reais: o caso cooperativa de Crédito – SICREDI Noroeste. O tema vincula-se ao interesse em investigar qual o método de análise de investimentos que supre as deficiências do método tradicional baseado no VPL e que aproveite as oportunidades de investimento propiciadas pelos projetos. **MATERIAL E MÉTODO:** No que tange à metodologia, a presente pesquisa enquadrou-se como um estudo de caso, porque se investigou como o SICREDI trabalha a questão de análise de investimentos, utilizando apenas o método do VPL, enquanto poderia ser avaliado por meio da teoria das opções reais, possibilitando a realização da comparação entre os métodos, propondo alternativas, a fim de gerar uma contribuição para a empresa e para a academia na construção do conhecimento no campo da engenharia econômica. **RESULTADOS:** Os investimentos em projetos de longo prazo estudados foram: aquisição de máquinas e equipamentos, correção de solo e construções e instalações rurais. Durante o presente trabalho verificou-se que os conceitos e critérios de decisões abordadas no ensinamento de engenharia econômica continuam a prevalecer ao longo dos anos, pois, pelo que se percebeu, o que importa realmente são as alternativas que os métodos oferecem, validando, assim, o fundamento dessa ciência. **CONCLUSÃO:** Mediante esse estudo pôde-se verificar que o método de VPL tradicional é importante e continua a ser fundamental para a determinação da utilização do método de opções reais, evidenciando-se dessa forma, que o método de opções reais complementa e amplia a análise de investimentos em projetos estudados pelo método do VPL tradicional. Entre os projetos, pode-se destacar que houve a possibilidade da aplicação de ambos os métodos de análise, com a obtenção de resultados que serviram para a verificação da comparação entre os métodos. E, as vantagens obtidas pelo método das opções reais ante o método do VPL tradicional em relação à flexibilidade das opções foram: as decisões sobre diferir, expandir, prosseguir, contrair ou abandonar os projetos, oferecendo um acompanhamento em qualquer período nesse método, possibilitando ao tomador de decisão a ampliação da oferta de um conjunto de informações úteis que contribui para auxiliar na escolha da melhor decisão. O método das opções reais pode perfeitamente ser incorporada ao setor de operações de crédito da Cooperativa de Crédito – SICREDI Noroeste para aprimorar o modelo de análise de investimentos tradicional em seus projetos.

¹ Tese de doutorado - UFSC

² Pesquisador, Professor Doutor da SETREM e UNIJUI