

## **6. CONCLUSIONES**

La finalidad del presente proyecto ha sido ilustrar la utilidad de las opciones reales en la valoración de proyectos de inversión.

Como se ha expuesto en los capítulos anteriores, las opciones reales que se dan en la práctica son normalmente complejas, ya que cada opción tiene sus propias características e interacciones. No obstante, las herramientas que se han empleado a lo largo del proyecto pueden ser utilizadas en la práctica.

Se puede decir que las opciones reales representan un nuevo horizonte donde no es suficiente el método tradicional del VAN para una valoración de los proyectos de inversión. Esto es así porque, aunque en la realidad las inversiones se puedan analizar e intentar estimar lo más exactamente posible, siempre existirá una componente de incertidumbre y flexibilidad, que hace que inversiones con un VAN negativo puedan ser aceptadas, y por lo tanto ser rentables, si el valor actual de las opciones implícitas es superior.

A pesar de todo, no se puede llegar a la conclusión de que los métodos de valoración de opciones pueden reemplazar al método del flujo de caja descontado o valor actual neto (VAN). En primer lugar, porque el VAN funciona bien para flujos seguros. En segundo lugar, porque el punto de partida en la mayor parte del análisis de opciones reales es el valor actual del activo subyacente y, para valorar dicho activo, generalmente se emplea el método del VAN.

Diremos, que la teoría de las opciones reales puede verse como un puente entre la teoría de las finanzas y la planificación estratégica empresarial, por lo que puede resultar, y resulta, objeto de estudio e investigación. De hecho, son los países anglosajones los que hacen un uso más generalizado y dedican más recursos para su desarrollo.

Este proyecto fin de carrera abre las puertas a posibles líneas futuras de investigación. Éstas podrían ser:

- Análisis de inversiones con opciones reales a través de otros métodos de valoración más exactos.
- Análisis de la interacción de las distintas opciones reales existentes entre sí. Este estudio puede resultar muy interesante debido a que las opciones reales no se encuentran solas o aisladas en un proyecto de inversión, sino que éste puede incluir varias que interactúen entre sí y se potencien o anulen sus efectos.