

6. TEORÍA DE LAS OPCIONES EN LA EVALUACIÓN DE PROYECTOS

El hecho de equiparar oportunidades de inversión a opciones reales posibilita evaluar aquellas inversiones que tienen una gran flexibilidad, lo que nos da una nueva forma de valorar y tomar las decisiones.

El método de las opciones reales proporciona a los directivos un instrumento para la toma de decisiones y para la valoración que refleja la gestión de un buen proyecto, garantizando que estas decisiones conducen a la máxima valoración del mercado de la estrategia empresarial. El método de las opciones reales es una filosofía o una manera de ver las cosas y forma parte de una oleada de cambios en los mercados de productos, cambios que, por otra parte, exigen que los ejecutivos creen valor mediante la gestión de inversiones estratégicas en un mundo con incertidumbre.

Las inversiones estratégicas incluyen opciones que se deben reconocer mediante instrumentos para la valoración de oportunidades y la toma de decisiones. El método de las opciones reales se centra en el riesgo total de la inversión, que es exactamente lo que preocupa a los directivos y en función del cual actúan de una manera u otra.

Los instrumentos de valoración tradicionales no dan ninguna información precisa. Sólo el método de valoración de las opciones reales valora correctamente las oportunidades de la dirección incluidas dentro de la inversión estratégica. La alineación de los resultados de valoración con la disciplina de los mercados financieros permite que los directivos puedan utilizar el método de las opciones reales tanto para valorar las transacciones externas como para la evaluación interna de oportunidades de inversión estratégica.

Este enfoque dota de gran flexibilidad de operación a los proyectos, no sólo a aquellos que están en desarrollo, si no a aquellos que ya están lanzados, teniendo un aumento de valor. Las opciones reales ayudan a la toma de decisiones en un ambiente dinámico, facilitando que se tomen e incluso se modifiquen según la evolución del mercado.

El análisis de inversiones mediante la teoría de opciones reales proporciona unos resultados que se pueden interpretar de una manera muy simple y a los cuales se les puede realizar un análisis de sensibilidad para ver como evolucionarían las decisiones según el valor de ciertas magnitudes. El problema de esta forma de valorar las inversiones es que no es fácil identificar todas las opciones que se nos presentan en una inversión y mucho menos crear un modelo que tenga en cuenta todas estas opciones.

Con la teoría de las opciones reales se compensa la infravaloración que los métodos tradicionales, como el VAN, realizan de los proyectos en ambientes con incertidumbre debido a que no tiene en cuenta estas opciones, pudiéndose aceptar proyectos con VAN negativos si el valor de la opción asociada a la flexibilidad del proyecto supera al VAN de los flujos de caja esperados del proyecto.

Si se tienen en cuenta todas las opciones implícitas en el proyecto, evaluándose de manera correcta, se pueden obtener grandes beneficios que le permitirán a las empresas sacar ventaja a sus competidores.