



Valoração da Flexibilidade em Serviços Submarinos

Hernandes Coutinho Fagundes, Rodrigo Tavares Nogueira

O antagonismo entre a contratação de serviços em longo prazo e um cenário de grande incerteza é notório, no entanto, muitas decisões precisam ser tomadas sob essas condições. Concentrando-se em características presentes na implantação de projetos para produção de petróleo em alto-mar, esta abordagem busca maximizar o potencial de contratação com um modelo de negócio flexível, onde se assegura ao contratante o direito de realizar acréscimos na quantidade de serviço, durante o período contratual. O trabalho desenvolve um tratamento prático e aplicado do problema, realizando a modelagem da incerteza como um processo estocástico de reversão à média e valorando a flexibilidade contratual pela Teoria das Opções Reais, através da metodologia discreta de Cox-Ross-Rubinstein. Utilizando um estudo de caso, a inclusão de opções com o método proposto aumentou significativamente o valor do contrato, em cerca de 42% do valor sem opções. Além disso, o modelo flexível orienta o início da prestação de serviço em escala 25% menor, o que é interessante em circunstâncias imprecisas. A robustez do resultado é verificada, mesmo com ampla variação do ônus de alteração ou quando existem restrições à quantidade de sistemas aumentados.

Palavras-chave: opções reais, flexibilidade em contratos, opções de troca