

EVALUACIÓN FINANCIERA DE PROYECTOS DE INNOVACIÓN BASADA EN OPCIONES REALES

Alejandro Kepes Bustamante

Vicepresidencia de Auditoría Interna, Grupo Bancolombia, akepes@bancolombia.com.co

Santiago Quintero Ramirez

Grupo de Política y Gestión Tecnológica, Universidad Pontificia Bolivariana,

santiago.quintero@upb.edu.co

Resumen

Este trabajo muestra como las técnicas de valoración financiera de proyectos, basadas en flujos de caja descontados castigan el valor de los proyectos relacionados con el desarrollo de nuevos productos y servicios, estos métodos como muchos otros, no tienen en cuenta el costo de oportunidad de las decisiones de inversión, que se toman durante la ejecución del proyecto en la medida que se adquiere mayor información y se tiene mayor certidumbre del éxito del producto final.

De acuerdo con la propuesta del profesor Robert Cooper en el modelo Stage-Gate, las inversiones en las distintas etapas de un proyecto de innovación ocurrirán siempre y cuando se supere exitosamente la etapa anterior, y estas inversiones deberán ser incrementales, en la medida que se adquiera mayor información de lo que es incierto y se reduzca el riesgo de la inversión. Es por esto que en organizaciones en donde se usen estas prácticas en el desarrollo de nuevos productos, se deberían tener en cuenta métodos diferentes para la valoración de proyectos.

Se propone en esta investigación, un método basado en propuestas de otros autores que usan las opciones reales para tener en cuenta esa flexibilidad en la inversión y la toma de decisiones que trae implícito el Stage-Gate, basados en técnicas de valoración de opciones financieras como árboles binomiales y Black-Scholes: Todo esto teniendo en cuenta los riesgos de mercado y los riesgos tecnológicos, que son aspectos esenciales en la toma de decisiones en el desarrollo de nuevos productos y servicios.

Palabras clave. Stage-Gate, valoración financiera de proyectos, opciones reales, técnicas de valoración.