

ПРИМЕНЕНИЕ МЕТОДА РЕАЛЬНЫХ ОПЦИОНОВ В СТОИМОСТНОМ УПРАВЛЕНИИ ЦИФРОВЫМ БИЗНЕСОМ

Ш.Р. Гусейнов

Рассматриваются аспекты формирования обоснованных ценностно-ориентированных решений в корпоративном управлении, учитывающие реалии цифровой экономики, на основе применения метода реальных опционов с целью отражения процессов получения дохода в цифровой сфере. Выявлены возможности использования реальных опционов для бизнеса, функционирующего в условиях цифровизации и реализации бизнес-процессов на базе цифровых платформ. Определены цифровые базисные активы для идентификации реальных опционов в цифровом бизнесе. Произведено сравнение классического опциона на продажу программного обеспечения и опциона подписки (с модификацией в виде опциона умолчания). Разработаны опционные конструкции для новых типов опционов для использования в цифровом бизнесе: а) опцион подписки для цифровой платформы как для продавца, так и для покупателя, б) опцион на рекламные контракты для цифровой платформы, в) опцион миграции. Обосновано введение нового типа опциона — смарт опциона, реализованного на основе блокчейн технологии, учитывающего возможности смарт-контрактов и интегрированного в корпоративную стратегию цифровой компании как базовый элемент.

Ключевые слова: *реальный опцион, метод реальных опционов, опцион выживания, опцион роста, цифровой бизнес, инвестиции, цифровая платформа, смарт опцион, цена контракта, цифровой базисный актив, дематериализация активов*

Литература

1. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. М.: Олимп-Бизнес, 2004.
2. Бухвалов А.В. Реальные опционы в менеджменте: введение в проблему // Российский журнал менеджмента. 2004. № 1.
3. Бухвалов А.В. Реальные опционы в менеджменте: классификация и приложения // Российский журнал менеджмента. 2004. № 2.
4. Гусев А.А. Реальные опционы в оценке бизнеса и инвестиций. М.: РИОР, 2009.
5. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов. М.: Альпина Бизнес Букс, 2004.
6. Евтянова Д.В. Критерии создания цифровых платформ управления экономикой // Экономические системы. 2017. № 3 (38). Т. 10. DOI: 10.29030 / 2309-2076-2017-10-3-54-58.
7. Ивашковская И.В. Модель стратегического стоимостного анализа фирмы // Экономическая наука современной России. 2008. № 3(42).
8. Ковалишин Е.А., Поманский А.Б. Реальные опционы: оптимальный момент инвестирования // Экономика и математические методы. 1999. № 2(35).
9. Коровин Г. Цифровизация промышленности в контексте новой индустриализации РФ // Общество и экономика. 2018. № 1.
10. Крюков С.В. Учет реальных опционов при оценке эффективности инвестиционных проектов // Вестник Ростовского государственного экономического университета «РИНХ». 2006. № 2.
11. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. М.:

ИНФРА М, 1999.

12. Теплова Т.В. Инвестиции: учебник. М.: Изд-во Юрайт; ИД Юрайт, 2011.
13. Теплова Т.В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями. М.: Изд-во ГУ ВШЭ, 2000.
14. Толстых Т.О., Дмитриева Т.В., Костюхин Ю.Ю. Стратегическое развитие промышленных предприятий в условиях цифровизации экономики // Регион: системы, экономика, управление. 2017. № 4(39).
15. Black F., Scholes M. The Pricing of Options and Corporate Liabilities // Journal of Political Economy. 1973. No. 81 (3).
16. Bowman E.H., Moskowitz G.T. Real options analysis and strategic decision making // Organization Science. 2001. No. 6(12).
17. Cox J., Ross S., Rubinstein M. Option Pricing: A Simplified Approach // Journal of Financial Economics. 1979. No. 7.
18. Damodaran A. The Promise and Peril of Real Options (July 2005). NYU Working Paper, No. S-DRP-05-02 [Электронный ресурс]. Режим доступа: SSRN: <https://ssrn.com/abstract=1295849>.
19. Dixit A., Pindyck R. Investment under Uncertainty. Princeton: Princeton University Press, 1994.
20. Gawer A. Platforms, Markets and Innovation: an introduction. In: A. Gawer (ed.) Platforms, Markets and Innovation. Cheltenham: Edward Elgar Publishing, 2009.
21. Ingersoll J., Ross S. Waiting to Invest: Investment and Uncertainty // Journal of Business. 1992. No. 65.
22. Mack O., Veil P. Platform Business Models and Internet of Things as Complementary Concepts for Digital Disruption. Phantom Ex Machina, 2016. No. 20. October.
23. Marshall W. Van Alstyne M., Parker G., Choudary S.P. Pipelines, Platforms, and the New Rules of Strategy. Harvard Business Review, 2016, April.
24. Szabo N. Smart Contracts: Formalizing and Securing Relationships on Public Networks By // First Monday. 1997. Vol. 2. No. 9-1 September, DOI: <https://doi.org/10.5210/fm.v2i9.548> [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://>
25. Trigeorgis L. Real Options in Capital Investment: Models, Strategies and Applications. Praeger: Westport, 1995.