

## 6.2. ТЕОРИЯ РЕАЛЬНЫХ ОПЦИОНОВ КАК ПАРАДИГМА ПРИНЯТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ

Кокин А.С., д.э.н., профессор,  
кафедра «Финансы и кредит»;  
Осколков И.М., ассистент,  
кафедра «Финансы и кредит»

*Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского*

В статье проанализированы методы принятия инвестиционных решений. Сделан вывод о том, что традиционные методы принятия решений по инвестиционным проектам не подходят в ситуациях, когда реализация инвестиционных проектов осуществляется в условиях неопределенности. Обосновано, что в ситуациях с неопределенностью целесообразно использовать метод реальных опционов, позволяющий принимать решения на основе учета инвестиционных альтернатив.

### Литература

1. Гранатуров В.М. Экономический риск: сущность, методы измерения, пути снижения [Текст] / В.М. Гранатуров. – М. : Дело и сервис, 1999.
2. Кокин А.С. Проблема бюджетирования инвестиционной деятельности [Текст] / А.С. Кокин, И.М. Осколков // Вектор науки Тольяттинского госуд. ун-та ; Сер. : Экономика и управление. – 2012. – №4 (11). – С. 127-130.
3. Осколков И.М. Возможные направления совершенствования бюджетирования инвестиционной деятельности [Текст] / И.М. Осколков // Азимут научных исследований: экономика и управление. – 2014. – №2. – С. 53-56.
4. Black F. The pricing of options and corporate liabilities [Text] / F. Black, M.Y. Schoels // Journal of political economy. – 1973. – Vol. 81. – Pp. 637-659.
5. Henriksson R.D. On market timing and investment performance 2 [Text] / R.D. Henriksson, R.G. Merton // Statistical procedures for evaluating forecasting skills // Journal of Business. – 1981. – Oct. – Pp. 513-533.
6. Lounsbury H.B. Options theory as a framework for decision-making in R&D investments [Text] / H.B. Lounsbury // Master of management studies thesis. – 1992.
7. Yog V. et al. Solving the capital expenditure planning problem by an interactive dynamic programming procedure [Text] / V. Yog // Working paper. – 1994.

### Ключевые слова

Инвестиционные решения; инвестиционные проекты; неопределенность; реальные опционы; чистая приведенная стоимость.

¶

*Кокин Александр Семенович*

*Осколков Илья Михайлович*

### РЕЦЕНЗИЯ

В статье проанализированы методы принятия инвестиционных решений в условиях риска и неопределенности. Рассматриваются методы, основанные на концепции дисконтирования. Но в современных экономических условиях такие методы, как чистая приведенная стоимость, индекс доходности, внутренняя норма доходности, период окупаемости и т.д. не позволяют принять достаточно обоснованное инвестиционное решение.

Как альтернатива традиционным методам принятия инвестиционных решений обосновывается целесообразность и необходимость использования метода реальных опционов. Данный метод целесообразен для применения именно в тех условиях, когда предполагается принятие инвестиционных решений в зависимости от изменения условий, влияющих на эти решения в будущем. Метод реальных опционов позволяет принимать инвестиционные решения в процессе реализации инвестиционных проектов, учитывать колебания цен и других важных инвестиционных параметров. Традиционные методы оценки эффективности инвестиционных проектов не позволяют принимать гибкие инвестиционные решения. Они более ориентированы на оценку проекта в целом, через планируемые денежные потоки от реализации проекта за весь период.

Предложенная авторами работа, безусловно, является очень интересной, актуальной и содержит элементы научной новизны. Она заслуживает опубликования в соответствующем журнале.

*Фетисов В.Д., д.э.н., профессор Нижегородского государственного университета им. Н.И. Лобачевского*

## 6.2. THEORY OF REAL OPTIONS AS ACCEPTANCE PARADIGM INVESTMENT DECISIONS

A.S. Kokin, D.Sc. in Economics, professor at the Department of finance and credit;  
I.M. Oskolkov, assistant at the Department of finance and credit chair

*The Nizhny Novgorod state university  
of N.I. Lobachevsky*

In article methods of adoption of investment decisions are analysed. The conclusion that traditional methods of decision making according to investment projects don't approach in situations when the realization of investment

projects is enabled in the conditions of uncertainty is drawn. It is proved that in situations with uncertainty it is reasonable to use the method of real options allowing to make decisions on the basis of accounting of investment alternatives.

### Literature

1. Granaturov V.M. Ekonomichesky risk: essence, methods of measurement, way of decrease [Text] / V.M. Granaturov. – M. : Business and service, 1999.
2. Kokin A.S. Problem of budgeting of investing activities [Text] / A.S. Kokin, I.M. Oskolkov // Vector of science of Togliatti state. university ; Ser. : Economics and management. – 2012. – No. 4 (11). – Pp. 127-130.
3. Oskolkov I.M. Possible directions of enhancement of budgeting of investing activities [Text] / I.M. Oskolkov // Azimuth of research: Economics and management. – 2014. – No. 2. – Pp. 53-56.
4. Black F. The pricing of options and corporate liabilities [Text] / F. Black, M.Y. Schoels // Journal of political economy. – 1973. – Vol. 81. – Pp. 637-659.
5. Henriksson R.D. On market timing and investment performance 2 [Text] / R.D. Henriksson, R.G. Merton // Statistical procedures for evaluating forecasting skills // Journal of Business. – 1981. – Oct. – Pp. 513-533.
6. Lounsbury H.B. Options theory as a framework for decision-making in R&D investments [Text] / H.B. Lounsbury // Master of management studies thesis. – 1992.
7. Yog V. et al. Solving the capital expenditure planning problem by an interactive dynamic programming procedure [Text] / V. Yog // Working paper. – 1994.

### Keywords

Investment decisions; investment projects; uncertainty; real options; net present value.