

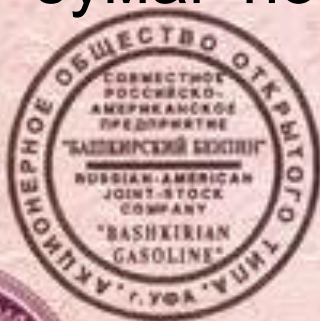
**ИСПОЛЬЗОВАНИЕ  
МЕТОДА РЕАЛЬНЫХ ОПЦИОНОВ  
ДЛЯ ОЦЕНКИ  
ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

**Великий  
Новгород  
2009**

# ОПЦИОН

(финансовый опцион)

- это ценная бумага, торгуемая на бирже, которая дает своему владельцу право купить или продать в течение установленного срока определенное количество акций или других ценных бумаг по заранее зафиксированной цене.



*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*





АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО  
ОТКРЫТОГО ТИПА  
«БАШКИРСКИЙ БЕНЗИН»

# ОПЦИОН

ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ  
«ФИНЭЙБЛ»

№ 000001

НА ПОКУПКУ  
АКЦИЙ 2-ГО ВЫПУСКА  
АО «БАШКИРСКИЙ БЕНЗИН»

№ 000001

Номинальная стоимость опциона 100 000 (Сто тысяч) рублей.

Настоящим подтверждается, что владелец данного опциона имеет право приобретения в Финансовой компании «Финэйбл» 100 (Ста) акций 2-го выпуска АО «Башкирский бензин» по номинальной стоимости 10 000 (Десять тысяч) рублей за акцию в период с 1 июля по 30 сентября 1994 года.

Президент АО «Башкирский бензин»

Б.М. Мамадский



Президент ФК «Финэйбл»

Е.С. Бернштам





# РЕАЛЬНЫЙ ОПЦИОН

Реальный опцион является ценной бумагой.

Реальный опцион — это способ хеджирования рисков инвестиционных проектов, связанных с приобретением и созданием собственными силами новых реальных активов.

\* Хеджирование — это способ страхования реальных сделок от рыночного риска с помощью создания специфического портфеля ценных бумаг.





## Виды реальных опционов:

- опцион на выбор времени

- опцион роста

- опцион изменения  
масштаба

- опцион на отказ  
от реализации  
проекта





МЕТОД РЕАЛЬНЫХ  
ОПЦИОНОВ В ОТЛИЧИЕ  
ОТ МЕТОДА  
ДИСКОНТИРОВАННЫХ  
ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ



ПОЗВОЛЯЕТ  
ПОДСТРАИВАТЬСЯ К  
ИЗМЕНЯЮЩЕЙСЯ  
СИТУАЦИИ  
С ТЕЧЕНИЕМ ВРЕМЕНИ



Метод реальных опционов наиболее востребован в наукоемких, высокотехнологичных, ресурсодобывающих отраслях, а также в отраслях с высокими расходами на маркетинг и продвижение новых продуктов.





## ПРИМЕР ПРИМЕНЕНИЯ МЕТОДА РЕАЛЬНЫХ ОПЦИОНОВ

<i>IC</i>	<i>CF<sub>1</sub></i>	<i>CF<sub>2</sub></i>	
		75%	25%
-110 у.е.	-100 у.е.	340 у.е.	10 у.е.

1. РАССЧИТАЕМ ЧИСТУЮ ПРИВЕДЕННУЮ СТОИМОСТЬ  
МЕТОДОМ ДИСКОНТИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ:

$$NPV = (-110) + (-100) \div 1.15 + (75\% \times 340 + 25\% \times 10) \div 1.15^2 = -2.25$$

2. РАССЧИТАЕМ ЧИСТУЮ ПРИВЕДЕННУЮ  
СТОИМОСТЬ МЕТОДОМ РЕАЛЬНЫХ ОПЦИОНОВ

$$NPV = (-110) + 75\% \times (-100) \div 1.15 + (75\% \times 340 + 25\% \times 0) \div 1.15^2 = 17.6$$



АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО  
ОТКРЫТОГО ТИПА  
«БАШКИРСКИЙ БЕНЗИН»

№ 000001

**ОПЦИОН**

НА ПОКУПКУ  
АКЦИЙ 2-ГО ВЫПУСКА  
АО «БАШКИРСКИЙ БЕНЗИН»

ФИНАНСОВАЯ  
КОМПАНИЯ  
«ФИНЭЙБЛ»

№ 000001

**СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ !**

Президент АО «Башкирский бензин»

В.М. Малядский



Студент гр.5532

С.С. Шардаков