

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Г.Ф. Каячев, В.С. Пекшева

СТРАТЕГИЯ ПРОМЫШЛЕННОЙ ФИРМЫ НА ОСНОВЕ РЕАЛЬНЫХ ОПЦИОНОВ

Монография

Красноярск
СФУ
2010

УДК 334.722.1
ББК 65.264.18
К 31

Рецензенты:

Ю.С. Сизов, доктор экономических наук, заместитель генерального директора по стратегическому развитию управляющей компании «Лидер»;
В.П. Третьяк, доктор экономических наук, профессор, заведующий кафедрой маркетинга и форсайта Московского государственного университета технологии и управления

Каячев Г.Ф.

К 31 Стратегия промышленной фирмы на основе реальных опционов: монография / Г.Ф. Каячев, В.С. Пекшева. – Красноярск: Сибирский федеральный университет, 2010. – 108 с.

ISBN 978-5-7638-2061-4

В монографии рассматриваются теоретические основы и современный инструментарий разработки стратегии промышленной фирмы в условиях неопределенности. Раскрыта роль и дана характеристика опционного подхода в стратегическом управлении промышленной фирмой. Особое внимание уделено методике разработки стратегии фирмы на основе реальных опционов, включающей формирование стратегических альтернатив. Определены подходы к оценке стратегических альтернатив на основе портфеля реальных опционов и определения их стоимости.

Для преподавателей, аспирантов и магистрантов вузов, для менеджмента корпораций, всех исследователей в области стратегического и корпоративного управления.

ISBN 978-5-7638-2061-4

УДК 334.722.1
ББК 65.264.18

© Сибирский
федеральный
университет, 2010

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение.....	5
Глава 1. Теоретические основы разработки и оценки современной стратегии развития промышленной фирмы	7
1.1. Стратегическое управление промышленной фирмой: необходимость модернизации инструментария разработки и оценки	8
1.2. Эволюция подходов к разработке и оценке стратегии развития промышленной фирмы	14
Глава 2. Реальные опционы как инструмент стратегического управления промышленной фирмой	23
2.1. Понятие и эволюция опционного подхода и инструмента реальных опционов.....	24
2.2. Роль реальных опционов в стратегическом управлении промышленной фирмой.....	33
Глава 3. Методические аспекты разработки и оценки стратегии развития промышленной фирмы на основе реальных опционов.....	41
3.1. Этапы разработки и оценки стратегии развития промышленной фирмы на основе реальных опционов	42
3.2. Формирование стратегических альтернатив на основе идентификации реальных опционов во взаимосвязи с ключевыми источниками неопределенностей	48
3.3. Оценка стратегических альтернатив, включающих портфель реальных опционов.....	59
3.3.1. Понятие и входные параметры оценки стратегических альтернатив и стоимости реальных опционов	59
3.3.2. Подходы к определению стоимости реальных опционов.....	69
3.4. Оптимизация стратегии развития промышленного предприятия на основе портфеля реальных опционов	80
Заключение.....	84
Список литературы	87
Приложения	101

Введение

Необходимость модернизации российской экономики актуализировала проблему выбора эффективных стратегических решений для каждого промышленного предприятия. Мировые финансово-экономические условия, приоритеты государственной политики в области промышленности и активизация инновационных процессов требуют изменений вектора экономического развития и соответствующих управленческих стратегических решений. Возникает потребность в использовании разноплановых и адекватных современным условиям механизмов и инструментов управления промышленной фирмой, в том числе обеспечивающих эффективность разработки стратегий их развития.

Стратегическая неопределенность характеризуется ситуацией, при которой выбор конкретной стратегии развития может привести к реализации любых сценариев из множества сформулированных, а также повлиять на снижение конкурентоспособности, стратегического потенциала и благосостояния собственников. Вследствие этого возрастают требования к менеджменту промышленного предприятия, к его способности интегрировать новые знания, использовать широкий круг управленческих инструментов при принятии стратегических решений. Особенности промышленного сектора экономики, а именно: высокая капиталоемкость производства, длительный производственный цикл, низкая ликвидность и долгосрочный характер инвестиций, а также сложность их привлечения, объективно усиливают необходимость разработки моделей стратегического развития, обладающих свойствами гибкости и адаптивности к изменяющимся условиям. Фактор неопределенности, влияющий на конкурентоспособность промышленной фирмы, требует использования такого современного инструментария менеджмента, который позволит сформировать стратегию развития с учетом особенностей конкретной компании. При этом существует потребность в универсальных управленческих инструментах, которые могут быть использованы промышленными фирмами различного масштаба и сфер деятельности.

В этой связи перспективным в стратегическом менеджменте является опционный подход, позволяющий рассматривать стратегию развития как совокупность базового сценария и адаптационных возможностей, которые

могут быть реализованы в случае разрешения неопределенностей, а также сочетать при ее разработке финансовый и стратегический анализ.

Необходимость применения опционного подхода при разработке стратегии развития промышленной фирмы для придания ей свойств динамичности и гибкости, а также повышения конкурентоспособности, стратегического потенциала и благосостояния собственников определяет актуальность настоящего монографического исследования.

Вопросам и проблемам стратегического менеджмента посвящен целый ряд исследований как российских, так и зарубежных авторов, раскрывающих содержание стратегического развития и управления с использованием современного инструментария, в том числе реальных опционов.

Вопросы стратегического и корпоративного управления основательно исследовали в своих работах И. Ансофф, Б. Артур, Р. Грант, В.С. Катькало, Б. Когут, Г. Н. Константинов, К. Кристенсен, Г. Минцберг, М. Овердорф, К. Прахалад, Р. Рамелт, Г. Хамел, А. Чандлер, и др. Вопрос оценки неопределенности в стратегическом менеджменте рассматривается в работах П.Л. Виленского, Л.Г. Евланова, А.Ф. Капустина, Дж. Муна, Ф. Найта, С.К. Смоляка, А.В. Тычинского.

В ряду представителей классических трудов, посвященных опционному подходу и использованию реальных опционов, находятся М. Амрам, В. Антикаров, Ф. Блек, М. Бреннан, А. Дамодаран, А. Диксит, Дж. Кокс, Т. Коупланд, Н. Кулатилака, К. Лесли, С. Майерс, С. Мейсон, М. Михаэльз, Дж. Мун, Р. Пиндайк, С. Росс, М. Рубинштейн, Л. Тригеоргис, М. Шоулз. Вклад в развитие теории реальных опционов в России внесли А. В. Бухвалов, Г.В. Выгон, А.А. Гусев, А.Н. Козырев, В.В. Коссов, М. А. Лимитовский, И.В. Липсиц, Н. К. Пирогов и др.

Вместе с тем, несмотря на серьезную разработку проблем в области формирования стратегии развития, многие вопросы, связанные с применением реальных опционов с целью разработки и оценки стратегического развития, отличающегося свойствами динамичности и гибкости, требуют проведения дополнительных исследований.