

[5-8].

[1],

[2],

[5, 68].

[3],

[4],

() .

$$= \frac{\sum_{t=0}^T \frac{(CIF_t + ROV_t)}{(1+i)^t}}{\sum_{t=0}^T \frac{(COF_t + ROC_t)}{(1+i)^t}} , \quad (1)$$

$CIF_t - t-$

$ROV_t - t-$

$C F_t -$, ($OF+ROC$) ,

$ROC_t -$, ,

$t-$, . . . ;

$t-$;

$T -$ - ;

$i-$;

(1)

(

(OF),

(ROC)).

($CIF+ROV$)

(ROV)

(ROC)

(ROV).

(, ,

),

1)

«call»,

$$ROV_c = S \cdot N(d_1) - K \cdot e^{-r(T-t)} \cdot N(d_2), \quad (2)$$

$$d_1 = \frac{\ln(S/K) + (r + \sigma^2/2)(T-t)}{\sigma \cdot \sqrt{T-t}}, \quad (3)$$

$$d_2 = d_1 - \sigma \cdot \sqrt{T-t}, \quad (4)$$

(ROV)

$ROV_c -$

«call»

- t -

$S -$

$N(x) -$

$K -$

);

(1).

$r -$

$T - t -$

() ;

2)

«put»,

$$ROV_p = K \cdot e^{-r(T-t)} \cdot N(-d_2) - S \cdot N(-d_1), \quad (5)$$

$$ROV_p - \text{«put»} -$$

t

$u -$

,

$d -$

,

(6),

$$(u) \quad (d)$$

$$(u) \quad (d),$$

$$(u) \quad (d)$$

[5, 61]:

$$ROV = \frac{1}{r} \left(C_u \cdot \frac{r-d}{u-d} + C_d \cdot \left(1 - \frac{r-d}{u-d} \right) \right), \quad (6)$$

$u -$

[5, 81].

;

$d -$

$$r = 1 + rf, \quad rf -$$

;

« , »,

(-)

,

,

« ».

$(u), (d), (u) \quad (d)$

(ROV)

(ROV)

103; 9, 291].

[5,

(ROV)

(ROV)

-		;
()		;
() -	;	,

(1)

1. /
: , 2007. – 368 .
2.
: /
- ; , 2006. – 307 .
3.
(,) / , //
4. . – 2011. – 353. – . 157-161.
: ,
/
// . – 2011. – 8. – .
104-108.
5. Levy F. A simulated approach to valuing knowledge capital / F. Levy // The George Washington University, 2009. – 189 p.
6. Rodov I. 2002. FiMIAM: Financial Method of Intangible Assets Measurement / I. Rodov, P. Leliaert // Journal of Intellectual Capital. – 2002. – Vol.3, Iss. 3. – P. 323-337.
7. Tan H.P. Intellectual capital and financial returns of companies. / H. P. Tan, D. Plowman, P. Hancock // Journal of Intellectual Capital. – 2007. – Vol. 8, Iss. 1. – P.76-95.
8. Tobin J. A General Equilibrium Approach To Monetary Theory / James Tobin // Journal of Money, Credit and Banking. – 1969. – Vol. 1, 1. – P. 15-29.
9. / ,
. – . : , 2007. – 592 .