

# 实物期权方法在新产品市场化过程中的作用分析

朱亚明,王 红,王建新

(浙江大学 管理学院,浙江 杭州 310058)

**摘 要:**随着近年来对实物期权研究的深入,有关实物期权的讨论在许多领域、许多层面已得到越来越多的重视。针对新产品投放市场的过程,从现实期权领域中的学习期权以及转向期权两个角度,对新产品的市场化过程作出全新的诠释和分析,并阐述了实物期权方法在新产品市场化过程中的作用。

**关键词:**实物期权;学习期权;转向期权

**中图分类号:**F091.754

**文献标识码:**A

**文章编号:**1001-7348(2005)05-0059-02

## 0 前言

在科学技术高速发展的今天,新技术层出不穷。企业要想获得长足的发展必须紧跟消费者的需求,从消费者的切身利益出发,在适当的时候、适当的地点,以适当的价格、适当的方式向适当的顾客推出他们所需的产品。这样才会使企业紧紧抓住市场,抓住顾客。

从消费者的角度出发,了解他们的喜好、需求,企业可以研发出让消费者心动的产品。然而,新产品的问世并非如想象的那么简单,企业必须考虑把新产品推向市场的成本,以及这种推广能够带来的收益等一系列相关因素。新产品能否很顺利地进入市场,以及将采取什么样的方式进入市场,这对于一个企业的成功具有决定性的意义。实物期权方法是近年来经常使用的一种决策方法,应用实物期权方法可以降低新产品在市场化过程中的风险,提高新产品成功上市的概率。本文将从学习期权和转向期权两个角度来分析实物期权方法在新产品市场化

过程中的作用。

## 2 学习期权的价值作用分析

当企业想推出某种新产品,但对外界的环境变化无从把握时,可以通过采用试探性地推出少量产品的方式了解市场,以减少某些市场不确定性。然后根据投放市场的效果来决定是否要大规模地推广,还是延期或其它。这种投资于了解不确定的市场而获得的期权,就是学习期权。当通过试探性的营销,把新产品先少量地推向市场;然后根据所投入的用于试营销的少量资源所取得的信息,来决定是否要大规模地向市场推销这种新产品。当根据已收集的信息所获得的选择权(即学习期权)的价值高于“试推广”所花费的投入时,这种新产品的试推广是很有价值的。

譬如,新一代标准 EVD(Enhanced Versatile Disk,意为高密度数字激光视盘系统)是首个完全由中国拥有知识产权的视频压缩标准。和以前市场上大量销售的 DVD 相比,EVD 技术优势明显:①容量比 DVD 增大

1G;②采用最新编码技术,可满足画面清晰度比 DVD 高出将近 5 倍的要求;③调整和加大了机芯光头发射功率,增强了读碟能力。然而,在 2002 年就被传得沸沸扬扬的 EVD,一直对公众没有展开其神秘的面纱。直到 2004 年元旦期间,新科电子才抢先推出了 10 万台 EVD 碟机和 EVD 液晶电视机,以空运的方式投放到包括中国内地、中国香港、东南亚等地区的各地市场。鉴于 EVD 的高清晰度效果,必须使用高清晰度彩电。一般的家用彩电由于分辨率太低,即使是接上了 EVD 播放机,画面的清晰度也得不到体现,而家庭要置换高清晰度彩电就意味着还要支出大笔费用。在 2003 年以前,生产 EVD 碟片的供应商基本上为零,EVD 技术的普及基本不现实。尽管 EVD 播放机兼容 DVD 碟片,但引用长虹新闻发言人刘海中的话,“花 2 倍的价格买 1 个 EVD 机看 DVD 碟片,无疑是浪费。”

所以,在当时的情况下考虑到 EVD 的实际应用价值,推广 EVD 也许为时过早,这时就需要等待,等待市场成熟。当各方面条

收稿日期:2004-09-14

基金项目:国家自然科学基金资助项目(70272039)

作者简介:朱亚明(1979-),男,江苏盐城人,浙江大学管理学院硕士研究生;王红(1978-),女,山东泰安人,浙江大学管理学院硕士研究生;王建新(1982-),男,浙江衢州人,浙江大学管理学院硕士研究生。

件具备,并且顾客对这种新产品有一定的认知,再进行推广。虽然当时国内许多厂商已有了大规模生产 EVD 的技术和能力,然而新产品推出的成功与否不是光由产品本身来决定,真正决定它的是外部的市场。企业需要静观市场的变化,采取积极主动的方式,在适当的时候,先以少量的投入向市场推出这一新产品;然后根据试推广阶段所获得的信息,作出继续大规模地投放市场,还是暂停投放市场(等情况发生好转时再作决定)的决策。

学习期权的存在使得企业对于一项新产品进入市场的决策不再盲目,它的价值体现在让企业以适当的低成本获得对新产品进行决策的必要信息。与那种完全“被动式”的等待不同,学习期权的价值在于通过主动投入资金来获取正确决策所需的信息,这是一种更加积极的获取信息的方式。拥有 EVD 生产技术的厂商没有盲目地在市场时机还不成熟时就推出高技术含量的新产品 EVD,而是直到近期才让 EVD 露面,就是应用学习期权价值的一种体现。

### 3 转向期权的价值分析

技术在进步,消费者的品位在不断变化,对产品的质量、功能也提出了越来越高的要求。企业为了满足消费者的需求,就要不断跟进市场的变化,主动地向消费者推出他们所需的产品。当企业因获得新的信息,放弃原来的项目而转向更好的投资领域时,所能获得的收益部分就是一个转向期权。对原项目的放弃所产生的损失就是费用或成本。转向期权的价值是和现有项目的投资所带来的一些相关资源(指能够给企业在转向其他项目时带来有益帮助的资源)密切联系的。

从实物期权的角度看,新产品开发的成功(即项目的完成),能够给企业带来进行一

种“或有决策”的权利:即给予它一种可以根据在对目前市场条件进行判断的基础上,选择大规模投资、暂缓性投资以及不投资的决策的权利。同样,当企业投资于某一项目,它现有的技术、人员、市场、供应商、销售渠道以及战略联盟等,可能为它以后放弃该项目而转向投资另一新项目提供更好的条件。它的现有投资会为它投资新项目带来转向期权。当我们看待一个项目,如果从它的转向期权的高度出发,也许会对一个日前收益不是很好,快要衰落或者收益尚可还可以的项目有一个全新的认识。

我们还是以影碟机行业的新产品进入市场为例:作为新一代数字光盘播放系统 EVD 的出现,来势汹汹——EVD 想以自己相比于 DVD 的绝对优势来取代 DVD 产品。这样在 EVD 的强势攻击下,生产 DVD 的厂商就必须面对如何生产转型的问题。每当有换代产品出现时,所有生产企业都要作出适当的选择,即继续生产、放弃,还是其它?在具体的市场推广操作下,像新科这一类的企业,早在 1998 年就已经停止了 VCD 的生产,全面转型向移动 DVD、车载 DVD 等高端项目的技术开发和市场推广,这一决策同时也为实现 EVD 的入市提前做了进行市场消费行为的准备。

事实是,当那些 DVD 的生产厂商放弃生产 DVD、转向新产品 EVD 的推广时,他们同时拥有了对 EVD 生产的选择权,这一选择权就是一种转向期权,当然这一转向期权也并不是每一家生产 DVD 的厂商都能够拥有的,他们必须同时拥有生产 EVD 的技术和能力。DVD 的核心技术属于国外,而 EVD 是拥有国内自主知识产权的技术。EVD 相比于 DVD 的优势,使得这项新技术受到厂商和消费者的广泛关注。只有当推出新产品 EVD 所得到的收益大于放弃 DVD 生产项目所受的损失时,这个转变才是有经济学意义

的。只有这样,这个转变的转向期权才会是大于它的成本,从而使原有产品的生产企业在转向新产品的研发、生产,并使之进行市场化的决策上是值得的。

### 4 总结

本文通过对现实期权理论中的学习期权以及转向期权这两种期权理论的引入,为新产品市场化的决策提供了一种全新的思路,为企业进行新产品的市场化决策提供了更广阔的视野。学习期权作为一种积极主动的方式,获取企业在新产品投放市场过程中所需要的信息,很具有现实意义,为企业的理性决策带来很大的帮助。转向期权更是从企业现状出发,挖掘企业以后相关新产品的投资机会,从一个整体的、系统的、全局的角度来分析企业现有投资的价值。这两种期权的价值在本文引用的影碟机行业的案例中得到了体现。我们有理由相信,这些理论会在现实中得到越来越多的探讨和应用。

#### 参考文献:

- [1]Keith J.Leslie and Max P.Michaels.The real power of real options[J].The McKinsey Quarterly, No.3, 1997,5-22.
- [2]Luehrman,Timothy. Investment Opportunities as Real Options: Getting Started on the Numbers. Harvard Business Review, July/August 1998.
- [3]Helen Weeds.Strategic Delay in A Real Options Model of R&D Competition. R&D Mangement, September 2000.
- [4]Christoph H Loch,Kerstin Bode-Greuel.Evaluating growth options as sources of value for pharmaceutical research projects.R&D Mangement, April 2001.
- [5]郭斌.现实期权理论与方法在技术创新管理中的应用与发展[J].研究与发展管理,2002,(4).

(责任编辑:胡俊健)

## The Role Analysis of Real Options Applied in the Commercialization of New Products

**Abstract:** With the growth of research about real options in recent years, the discussion of real options has gotten more and more attentions from many areas and sides. To the commercialization process of new products, this article gives a total new analysis and explanation from the study option and switchdown option. It also expatiates on the role of real options in the commercialization of new products.

**Key words:** realoptions; studyoption; switchdown option