

Ứng dụng mô hình chi phí khai thác để định giá Bitcoin

LÊ ĐẠT CHÍ¹ & LÊ TUẤN ĐỊNH²

Trường Đại học Kinh tế TP.HCM

PHẠM THU HƯƠNG²

Trường Đại học Mở TP.HCM

Nhận bài: 12/02/2021 - Duyệt đăng: 09/04/2021

Tóm tắt:

Nghiên cứu này nhằm xác định các yếu tố quyết định có khả năng hình thành nên giá trị của bitcoin. Rõ ràng sức hấp dẫn của bitcoin ngày càng lớn, sự phát triển nhanh chóng và được công nhận các loại tiền kỹ thuật số là một lớp tài sản mới. Do đó việc cố gắng tìm hiểu các yếu tố ảnh hưởng đến sự hình thành giá trị của nó trở nên quan trọng. Ngoài ra, việc kiểm tra mô hình chi phí khai thác được đề xuất để định giá bitcoin. Kết quả từ mô hình hồi quy và kiểm định VAR cho thấy chi phí sản xuất (biên) đóng vai trò quan trọng trong việc giải thích giá trị cơ bản của bitcoin, thách thức các cáo buộc cho rằng bitcoin về cơ bản là vô giá trị. Dữ liệu cho thấy một bong bóng giá bắt đầu vào quý 3 năm 2017 đã vỡ vào đầu năm 2018, sau đó đã hội tụ với mô hình chi phí biên. Chủ đề này không chỉ có tầm quan trọng chung đối với lĩnh vực tài chính và kinh tế, mà còn giao thoa với khoa học máy tính, hệ thống thông tin và ứng dụng mật mã học.

Từ khóa: Chi phí khai thác Bitcoin, định giá Bitcoin, giá trị nội tại của Bitcoin.

Abstract:

This research aims to identify the key determinants of bitcoin's value. Clearly, the appeal of bitcoin is growing, the rapid development and recognition of digital currencies as a new asset class. Therefore, it is important to try to understand the factors that influence its value formation. In addition, checking the proposed mining cost model to price bitcoin. The results from the VAR regression model show that play an important role in explaining the basic value of bitcoin, challenging allegations that bitcoin is fundamentally valueless. The data shows that a price bubble that started in the third quarter of 2017 and broke in early 2018, then converged with the marginal cost model. This topic is not only of general importance to the field of finance and economics, but also intersects with computer science, information systems and cryptographic applications.

Keywords: Bitcoin mining costs, Bitcoin valuation; the intrinsic value of Bitcoin.