

Obsah

Úvod	9
2. Použité metody výzkumu	11
2.1 Vědecké pozorování	11
2.2 Analýza a syntéza poznatků	11
2.3 Induktivní, deduktivní a abduktivní přístupy	11
2.4 Vědecký popis	12
2.5 Vysvětlení	12
2.6 Měření	12
2.7 Srovnávání	13
2.8 Experimentování	13
2.9 Modelování	14
2.10 Expertní metoda	15
2.11 Metoda analogie	15
2.12 Shrnutí	16
2.13 Literatura	16
3. Pojetí rizika, jeho klasifikace a měření	17
3.1 Pojetí rizika, nejistoty a neurčitosti	17
3.2 Nejistota jako prvek rozhodovacího procesu	18
3.2.1 Nejistota a její charakteristiky	18
3.2.2 Nejistota a variabilita	19
3.2.3 Klasifikace nejistot	19
3.3 Neurčitost jako prvek rozhodovacího procesu	20
3.4 Riziko a jeho základní determinanty	20
3.4.1 Vymezení pojmu riziko	20
3.4.2 Riziko a související pojmy	21
3.4.3 Teorie rizika	22
3.5 Klasifikace rizik	22
3.5.1 Klasifikace dle působení na objekt	23
3.5.2 Klasifikace dle časového hlediska	23
3.5.3 Klasifikace dle charakteru působení	23
3.5.4 Klasifikace dle zdroje výskytu	23
3.5.5 Klasifikace dle možnosti ovlivnění subjektem	23
3.5.6 Klasifikace dle rozsahu působení	24
3.5.7 Klasifikace dle příčinné souvislosti	24
3.5.8 Klasifikace dle pravděpodobnosti vzniku	24
3.5.9 Klasifikace dle věcné náplně	24
3.6 Měření rizika	25
3.6.1 Historické přístupy k měření rizika	25
3.6.2 Analyticko-numerické přístupy k měření rizika	26
3.6.3 Empirické přístupy k měření rizika	28
3.6.4 Měření rizika v kontextu behaviorální teorie	29
3.6.5 Manažerské charakteristiky rizika	29
3.7 Shrnutí	32
3.8 Literatura	32
4. Analýza a management rizika	35
4.1 Pojetí managementu rizik a vymezení jeho kontextu a cílů	35
4.2 Management rizik, jeho vnímání klíčovými zájmovými skupinami a velikost přijatelného rizika firmy	36

4.3	Charakteristika a náplň analýzy rizik	37
4.3.1	Pojetí analýzy rizik a její cíle	37
4.3.2	Fáze analýzy rizika	37
4.3.3	Stanovení významnosti rizikových faktorů	40
4.3.4	Stanovení velikosti rizika	43
4.4	Příbuzné formy analýzy rizika	43
4.4.1	Rizikově-výnosová analýza (<i>Risk-Benefit Analysis-RBA</i>)	43
4.4.2	Srovnávací riziková analýza (<i>Comparative Risk Analysis-CRA</i>)	43
4.4.3	Výnosově-nákladová analýza (<i>Benefit Cost Analysis-BCA</i>)	43
4.4.4	Analýza spolehlivosti	44
4.5	Hodnocení rizika a rozhodování o riziku	44
4.6	Shrnutí	45
4.7	Literatura	45
5.	Statické a dynamické modely v investičním rozhodování	47
5.1	Statické modely v investičním rozhodování	47
5.1.1	Kritéria založená na době návratnosti investice	47
5.1.2	Kritéria založená na rentabilitě vloženého kapitálu	47
5.1.3	Zhodnocení přínosů a nedostatků statických modelů v investičním rozhodování	47
5.2	Dynamické modely v investičním rozhodování	48
5.2.1	Peněžní toky	49
5.2.2	Diskontní sazba a její stanovení	49
5.3	Řízení rizik investičních projektů	52
5.3.1	Rozdíly mezi historickým a moderním konceptem řízení rizik investičních projektů	52
5.3.2	Holistický přístup k řízení rizik investičních projektů	53
5.3.3	Aplikace teorie portfolia na řízení rizika investičních projektů	53
5.4	Shrnutí	55
5.5	Literatura	56
6.	Scénářové přístupy v investičním rozhodování	58
6.1	Scénářové přístupy v procesu strategického rozhodování	58
6.2	Pojetí a charakteristiky investičních scénářů	59
6.2.1	Klasifikace investičních scénářů	61
6.3	Metodické přístupy k tvorbě investičních scénářů	64
6.3.1	Obecný přístup k tvorbě scénářů	64
6.3.2	Tvorba investičních scénářů	66
6.4	Přednosti a nedostatky scénářových přístupů	70
6.4.1	Přednosti scénářových přístupů	70
6.4.2	Nedostatky scénářových přístupů	71
6.5	Shrnutí	72
6.6	Literatura	73
7.	Simulační přístupy v investičním rozhodování	76
7.1	Podstata simulace metodou Monte Carlo	76
7.2	Principy simulace metodou Monte Carlo	77
7.3	Charakteristika základních kroků simulace metodou Monte Carlo	78
7.3.1	Výběr kritérií hodnocení investičních projektů a tvorba jejich finančních modelů	78
7.3.2	Stanovení klíčových faktorů rizika a jejich rozdělení pravděpodobností	79
7.3.3	Modelování vzájemné statistické závislosti faktorů rizika	83
7.3.4	Vlastní realizace simulace metodou Monte Carlo a její výsledky	84
7.3.5	Finanční model projektu a problém stanovení diskontní sazby	84
7.3.6	Podmíněná analýza rizika investičních projektů	85
7.3.7	Přednosti, nedostatky a omezení simulačních přístupů	85

7.4 Shrnutí.....	87
7.5 Literatura	88
8. Využití scénářů a simulace metodou Monte Carlo v investičním rozhodování.....	90
8.1 Příklady uplatnění scénářů a simulace metodou Monte Carlo	90
8.2 Zhodnocení výsledků uplatnění simulačních a scénářových přístupů	90
8.3 Využití výsledků scénářů a simulace Monte Carlo při hodnocení a výběru investičních projektů	92
8.3.1 Interpretace pravděpodobnostních charakteristik kritériálních veličin.....	92
8.3.2 Výběr projektu k realizaci.....	93
8.4 Příprava implementačního plánu a jeho realizace	94
8.4.1 Nástroje implementace projektu a zajištění zdrojů.....	94
8.4.2 Korekční plány v případě vývoje podle odlišného scénáře	95
8.5 Vyhodnocování výsledků realizace projektu a monitorování vývoje okolí	96
8.6 Aplikační bariéry a návrh souboru doporučení pro implementaci scénářových a simulačních přístupů v praxi investičního rozhodování	96
8.6.1 Odlišnosti tradičních a pravděpodobnostních přístupů.....	96
8.6.2 Bariéry implementace pravděpodobnostních přístupů	97
8.6.3 Návrh doporučení pro implementaci pravděpodobnostních přístupů v investičním rozhodování	98
8.7 Shrnutí.....	105
8.8 Literatura	106
9. Příloha 1 - Porovnání statických a dynamických metod.....	107
10. Příloha 2 - Příklady praktických uplatnění simulace Monte Carlo.....	108
10.1 Zavedení výroby MEŘO	108
10.1.1 Popis projektu	108
10.1.2 Určení klíčových faktorů rizika	108
10.1.3 Definice investičních scénářů	109
10.1.4 Stanovení rozdělení pravděpodobnosti a statistických závislostí klíčových faktorů rizika.....	109
10.1.5 Určení kritérií hodnocení a parametrů simulace	110
10.1.6 Vyhodnocení analýzy	111
10.1.7 Vyhodnocení projektu a investiční doporučení	112
10.2 Projekt „Antiglaukomát.“	116
10.2.1 Popis projektu	116
10.2.2 Určení klíčových faktorů rizika	116
10.2.3 Definice investičních scénářů	117
10.2.4 Stanovení rozdělení pravděpodobnosti a statistických závislostí klíčových faktorů rizika.....	117
10.2.5 Určení kritérií hodnocení a parametrů simulace	118
10.2.6 Vyhodnocení analýzy	118
10.2.7 Vyhodnocení projektu a investiční doporučení	119
10.3 Projekt „Výroba dicyklopentadienu“	123
10.3.1 Popis projektu	123
10.3.2 Určení klíčových faktorů rizika	123
10.3.3 Definice investičních variant a scénářů	124
10.3.4 Stanovení rozdělení pravděpodobnosti a statistických závislostí klíčových faktorů rizika.....	124
10.3.5 Určení kritérií hodnocení a parametrů simulace	125
10.3.6 Vyhodnocení analýzy	125
10.3.7 Investiční doporučení.....	125
10.4 Projekt „Corey alkohol“	130
10.4.1 Popis projektu	130
10.4.2 Určení klíčových faktorů rizika	130
10.4.3 Definice investičních variant a scénářů	131

10.4.4 Stanovení rozdělení pravděpodobnosti a statistických závislostí klíčových faktorů rizika....	132
10.4.5 Určení kritérií hodnocení a parametrů simulace.....	133
10.4.6 Vyhodnocení analýzy	133
10.4.7 Investiční doporučení.....	134
10.5 Projekt „Luteolytikum“	138
10.5.1 Popis projektu	138
10.5.2 Určení klíčových faktorů rizika.....	138
10.5.3 Definice investičních variant a scénářů	139
10.5.4 Stanovení rozdělení pravděpodobnosti a statistických závislostí klíčových faktorů rizika....	140
10.5.5 Určení kritérií hodnocení a parametrů simulace.....	140
10.5.6 Vyhodnocení analýzy	140
10.5.7 Investiční doporučení.....	141
10.6 Projekt „Přestavba výrobní jednotky.“	145
10.6.1 Popis projektu	145
10.6.2 Určení klíčových faktorů rizika.....	145
10.6.3 Definice investičních variant a scénářů	145
10.6.4 Stanovení rozdělení pravděpodobnosti a statistických závislostí klíčových faktorů rizika....	146
10.6.5 Určení kritérií hodnocení a parametrů simulace.....	146
10.6.6 Vyhodnocení analýzy	147
10.6.7 Investiční doporučení.....	147
10.7 Projekt „Fotovoltaická elektrárna.“	152
10.7.1 Popis projektu	152
10.7.2 Určení klíčových faktorů rizika.....	152
10.7.3 Definice investičních variant a scénářů	152
10.7.4 Stanovení rozdělení pravděpodobnosti a statistických závislostí klíčových faktorů rizika....	153
10.7.5 Určení kritérií hodnocení a parametrů simulace.....	153
10.7.6 Vyhodnocení analýzy	154
10.7.7 Investiční doporučení.....	154
10.8 Shrnutí	155
10.9 Literatura	155
11. Souhrn.....	160
12. Summary	160
13. Резюме.....	161
14. Seznam zkratk.....	162
15. Key words.....	163
16. JEL classification.....	163
17. Restřík.....	164
18. Seznam obrázků a tabulek.....	168