

Podrobný obsah

Předmluva	V
Obsah	VII
Podrobný obsah	IX
Seznam vybraných zkratk	XIII
Kapitola 1 Úvod	1
Kapitola 2 Tradiční kritéria kapitálového rozpočtnictví	5
2.1 Klasifikace kritérií hodnocení investic	5
2.2 Popis tradičních kritérií kapitálového rozpočtnictví	6
2.2.1 Čistá současná hodnota	6
2.2.2 Index ziskovosti	8
2.2.3 Vnitřní výnosové procento (Internal Rate of Return)	9
2.2.4 Doba návratnosti (Payback Period)	13
2.2.5 Rentabilita investovaného kapitálu (Return on Capital Invested)	15
2.3 Problémy při aplikaci tradičních kritérií kapitálového rozpočtnictví	17
2.3.1 Vzájemně vylučitelné projekty s různou dobou životnosti	17
2.3.2 Vzájemně vylučitelné projekty s různou velikostí	20
2.3.3 Vzájemně vylučitelné projekty a tzv. <i>timing problem</i>	21
2.3.4 NPV vs. IRR	22
2.4 Zohlednění rizika v investičním rozhodování	24
2.4.1 Metoda jistotního ekvivalentu	24
2.4.2 Metoda rizikově upraveného nákladu kapitálu	26
2.5 Ostatní možnosti analýzy rizika v investičním rozhodování	27
2.5.1 Citlivostní analýza	28
2.5.2 Analýza provozního, finančního a celkového rizika projektu	29
2.5.3 Aplikace simulačních technik	31
2.6 Zohlednění flexibility v investičním rozhodování	33
2.7 Shnutí problémů při použití tradičních metod kapitálového rozpočtnictví	34
2.8 Shnutí	36
Kapitola 3 Opce a jejich základní vlastnosti	37
3.1 Základní terminologie opcí a typy opcí	37
3.2 Faktory ovlivňující cenu opce	38
Hodnota podkladového aktiva	39
Volatilita hodnoty podkladového aktiva	39

Bezriziková úroková sazba	41
Realizační cena opce	42
Výplata dividend	42
Doba do splatnosti opce	42
3.3 Vnitřní hodnota, časová hodnota a cena opce	44
3.4 Hranice ceny opce a jejich odvození	46
3.4.1 Hranice ceny kupní opce	46
3.4.2 Hranice ceny prodejní opce	48
3.5 Shnutí	50
Kapitola 4 Popis vybraných typů stochastických procesů	51
4.1 Diskrétní procesy	51
4.1.1 Binomický proces pro jedno období	52
4.1.2 Binomický proces pro více období	53
Odvození parametru u , d a přechodových pravděpodobností	55
4.1.3 Trinomický proces pro jedno období	57
4.1.4 Trinomický proces pro více období	58
Odvození parametru u , d a přechodových pravděpodobností	60
4.2 Spojité procesy	61
Wienerův proces	61
Brownovy procesy	62
Mean-reverzní procesy	63
4.3 Shnutí	65
Kapitola 5 Popis a odvození modelů oceňování opcí	67
5.1 Oceňování opcí pomocí diskrétních modelů	68
5.1.1 Ocenění opce pomocí binomického modelu na bázi replikační strategie	68
5.1.2 Ocenění opce pomocí binomického modelu na bázi hedgingová strategie	70
Ocenění opce pomocí hedgingové strategie	72
Ocenění opce pomocí replikační strategie	72
5.1.3 Ocenění opce pomocí trinomického modelu	73
5.2 Oceňování opcí pomocí spojitěho Black-Scholesova modelu	73
5.2.1 Předpoklady modelu	73
5.2.2 Odvození Black-Scholes-Mertonovy diferenciální rovnice	74
5.2.3 Black-Scholesův model oceňování opcí	75
5.3 Shnutí	79
Kapitola 6 Ověření a zhodnocení možností aplikace reálných opcí v investičním rozhodování firmy	81
6.1 Reálné opce – základní východiska	81
6.2 Vztah finanční vs. reálné opce	84
6.3 Základní parametry reálných opcí	85
6.4 Charakteristika, popis a ocenění vybraných typů provozních reálných opcí	85
6.4.1 Opce na rozšíření projektu	86

6.4.2	Opce na zúžení projektu	91
6.4.3	Opce na ukončení projektu	97
6.4.4	Opce na dočasné přerušení projektu	101
6.4.5	Opce na odložení zahájení projektu	106
6.4.6	Opce na změnu výrobně-provozní technologie	112
6.5	Ocenění projektu s portfoliem provozních reálných opcí	122
6.6	Ocenění vybraných typů a portfolií provozních reálných opcí na bázi simulace	130
6.7	Možnosti aplikace metodologie reálných opcí při ocenění finanční flexibility	144
6.7.1	Popis ocenění vlastního kapitálu firmy jako reálné kupní opce	144
6.7.2	Předpoklady modelu	146
6.7.3	Odhad vstupních parametrů pro aplikaci modelu	146
	Určení tržní hodnoty aktiv (majetku) firmy	146
	Rozptyl tržní hodnoty firmy	147
	Doba splatnosti dluhu	148
	Nominální hodnota dluhu	148
6.8	Shrnutí	152
Kapitola 7 Závěr		155
Literatura		159
Seznam tabulek		165
Seznam obrázků		169
Seznam příkladů		173
Seznam vybraných pojmů a jejich anglických ekvivalentů		175
Rejstřík		179
Summary		181