

Obsah

Úvod	9
1 Reálné opce	13
1.1 Historie reálných opcí	17
1.2 Oblasti využití reálných opcí	18
2 Opce	20
2.1 Typy opcí	20
2.2 Hodnota opce	25
2.3 Zabezpečená pozice	26
2.4 Výpočet hodnoty opce	29
2.5 Nadhodnocená a podhodnocená opce	31
2.6 Hodnota opce – metoda neutrality proti riziku	33
2.7 Obecná binomická metoda	35
2.8 Black-Scholesův vzorec	40
2.9 Parita kupní a prodejní opce	44
2.10 Evropská a americká opce	47
2.11 Opce vyplácející dividendy	49
3 Opční techniky	53
3.1 Dvojité opční obchody	54
3.1.1 Straddle	54
3.1.2 Strangle	56
3.1.3 Bear spread	59
3.1.4 Bull spread	60
3.1.5 Butterfly spread	61
3.1.6 Time spread	63
4 Klasifikace reálných opcí	64

5 Stanovení hodnoty reálných opcí	68
5.1 Použití Black-Scholesova vzorce	68
5.2 Blackova aproximace	71
5.3 Platnost teoretických předpokladů	73
5.3.1 Změna budoucí hodnoty podkladového aktiva	73
5.3.2 Trh s podkladovým aktivem	74
5.3.3 Riziko a odpovídající diskont	76
5.3.4 Směrodatná odchylka výnosů	77
5.3.5 Realizační cena a termín	78
5.3.6 Dividendy	79
6 Příklady použití reálných opcí	80
6.1 Odložení výstavby vedení	80
6.2 Rozšíření elektronické bankovní sítě	87
6.3 Opce odložení a výhody prvních hráčů na trhu	91
7 Užitečné vzorce pro výpočet hodnoty opce	95
7.1 Analytické modely pro americké opce	95
7.1.1 Americká kupní opce na akcii se známou dividendou	95
7.1.2 Aproximace Barone-Adesiho a Whaleyho	96
7.2 Exotické opce	99
7.2.1 Zaměstnanecká opce	99
7.2.2 Opce s posunutým začátkem	100
7.2.3 Opce s pohyblivou realizační cenou	100
7.2.4 Opce s časovým spínačem	101
7.2.5 Volitelná opce	101
7.2.6 Opce na opce	102
7.2.7 Opce s možností prodloužení	103
7.2.8 Opce na dvě korelovaná aktiva	106
7.2.9 Opce na záměnu aktiv	106
7.2.10 Opce s hranicí	107

7.2.11 Opce s dvojitou hranicí.....	110
7.2.12 Opce všechno nebo nic.....	112
7.2.13 Opce všechno nebo nic na dvě aktiva	112
Závěr.....	114
Rejstřík	116
Literatura	118
Seznam použitých symbolů	122
Seznam obrázků	125
Použité zkratky.....	126