

Obsah

Předmluva	VII
Struktura publikace	IX
Obsah příloženého CD	XV
1. Strategické investiční rozhodování	1
1.1 Fáze investičního procesu	1
1.2 Metody pro kvantitativní hodnocení investic	3
1.3 Odhad parametrů hodnocení investic	6
1.4 Volba metody	7
Klíčová slova	10
2. Finanční opce	11
2.1 Klasifikace opcí	12
2.2 Základní druhy opcí	13
2.2.1 Kupní opce – dlouhá pozice (call long)	13
2.2.2 Kupní opce – krátká pozice (call short)	14
2.2.3 Prodejní opce – dlouhá pozice (put long)	15
2.2.4 Prodejní opce – krátká pozice (put short)	16
2.2.5 Vztah opční prémie a současné (spotové) ceny	17
Klíčová slova	19
3. Hodnota opce	20
3.1 Vnitřní hodnota opce	20
3.2 Časová hodnota opce	23
3.3 Faktory ovlivňující hodnotu opce	25
3.4 Stanovení hodnoty opcí	26
3.4.1 Binomický model oceňování opcí	26
3.4.2 Spojitý model oceňování opcí	35
3.4.3 Další modely pro stanovení hodnoty opce	38
3.4.4 Komparace základních modelů	38
3.5 Závislost hodnoty opce na vstupních parametrech	39

3.5.1	Měření základních parametrů	41
3.5.2	Stanovení volatility podkladového aktiva	42
3.6	Modifikované parametry	44
	Klíčová slova	46
4.	Reálné opce	47
4.1	Historické souvislosti	47
4.2	Zavedení pojmu	48
4.3	Nejistota	50
4.4	Flexibilita	51
4.5	Hodnota flexibility	52
4.6	Volba metod stanovení hodnoty	54
4.7	Parametry určující hodnotu reálné opce	57
4.8	Omezení analogie finančních a reálných opcí	59
	Klíčová slova	60
5.	Typy reálných opcí	61
5.1	Popis opčních typů	62
5.2	Přiřazení opčních typů k základním typům reálných opcí	65
5.2.1	Opce vyčkávání (option to wait, option to defer a project)	65
5.2.2	Opce na rozšíření projektu (option to expand)	68
5.2.3	Opce na zúžení projektu (option to contract a project)	70
5.2.4	Opce na opuštění projektu (option to abandon a project)	72
5.2.5	Opce na dočasné přerušení projektu (option to shut down and restart)	73
5.2.6	Opce na rozfázování projektu (option to stage)	73
5.2.7	Opce záměny (option to flexibility, option to switch)	75
	Klíčová slova	76
6.	Volatilita reálných opcí	77
6.1	Klasifikace rizika a nejistoty	78
6.1.1	Hledisko dopadů	78
6.1.2	Hledisko možné redukce	78
6.1.3	Hledisko časové vázanosti	78
6.1.4	Hledisko ovlivnitelnosti	79
6.1.5	Hledisko věcné náplně	79
6.2	Stavebnicové modely kvantifikace nejistoty	81
6.3	Historické ceny komodit	83
6.4	Analogie s podobnými projekty	87
6.5	Volatilita typická pro dané odvětví	88
6.6	Expertní odhad	93
6.7	Počební metody z historie podnikových dat	93

6.8	Matematické postupy	95
6.8.1	Analytické postupy	95
6.8.2	Numerické postupy	95
6.8.3	Simulační postupy	95
6.9	Odhad volatility z predikovaných budoucích cash flow	97
6.9.1	Přístup logaritmovaných relativních přírůstků cash flow	97
6.9.2	Metoda logaritmované současné hodnoty	98
6.9.3	Srovnání obou metod na praktickém příkladu	99
6.10	Přehled možností stanovení volatility	101
	Klíčová slova	101
7.	Postup při aplikaci reálných opcí	102
7.1	Organizační úroveň	104
7.2	Strategická úroveň	104
7.2.1	Identifikace reálných opcí	105
7.2.1.1	Model pro rychlý výběr strategických příležitostí	105
7.2.1.2	Diagram oblastí investic – Luehrman	107
7.2.2	Přiřazení opčních práv	108
7.2.3	Eliminace reálných opcí	108
7.3	Úroveň ocenění	109
7.3.1	Volba modelu ocenění	109
7.3.2	Stanovení hodnoty reálné opce	110
7.4	Kontrolní úroveň	116
7.4.1	Opční charakteristiky	116
7.4.2	Tornádo diagram	121
	Klíčová slova	123
8.	Využití reálných opcí v řízení podniku	124
8.1	Oblasti využití reálných opcí	124
8.2	Ohodnocení manažerské flexibility	125
8.3	Investiční rozhodování	127
8.3.1	Oblast využití – rozhodovací proces	127
8.3.2	Oblast využití – odvětví	128
8.3.3	Rozvojové investice – relativní měřítka hodnocení	130
8.4	Řízení reálných opcí	133
8.5	Oceňování podniku	134
	Klíčová slova	138
9.	Historie, současnost a budoucnost	139
9.1	USA – kolébka vzniku a vývoje reálných opcí	140
9.2	Evropa	141
9.3	Česká republika	142
	Klíčová slova	143

Případová studie	145
Stanovení hodnoty podniku metodou výnosu FCFF	147
Stanovení hodnoty firmy včetně hodnoty flexibility	148
Stanovení ekonomické volatility	149
Opce ukončení	149
Opce odložení	151
Opce rozšíření	154
Celková hodnota flexibilní firmy	156
Literatura	157
Seznam obrázků	161
Seznam tabulek	163
Nejdůležitější pojmy	165
Rejstřík	167