

Spis treści

1. Taksonomia i typologia ryzyka	13
1.1. Ryzyko a niepewność	19
1.2. Ryzyko i losowość	21
2. Miary ryzyka	24
2.1. Ilościowe miary ryzyka	24
2.1.1. Obliczanie wartości narażonej na ryzyko	33
2.1.2. Empiryczne oszacowanie ryzyka rynkowego	37
2.2. Krytyka wartości narażonej na ryzyko	39
3. Kryterium maksymalizacji oczekiwanej użyteczności	45
3.1. Awersja do ryzyka a funkcja użyteczności	48
3.2. Współczynnik awersji do ryzyka	49
3.2.1. Równoważnik pewności	52
3.2.2. Użyteczność wypłat pieniężnych	57
3.3. Metody doboru funkcji użyteczności	60
3.3.1. Metoda gwarantowanego równoważnika	60
3.3.2. Metoda wyboru parametru	61
3.3.3. Kwestionariusz	62
3.4. Kryterium maksymalizacji oczekiwanej użyteczności. Krytyczna analiza	64

4. Metody badania przepływów pieniężnych	68
4.1. Deterministyczne przepływy pieniężne	68
4.1.1. Metody oceny dynamicznych przepływów pieniężnych	72
4.2. Wady metod opartych na DCF	77
4.3. Opcje rzeczywiste	79
4.3.1. Rodzaje opcji rzeczywistych	81
4.4. Stopa zwrotu	85
4.5. Stochastyczne przepływy pieniężne	89
4.5.1. Przypadek, w którym wpływy z inwestycji mają rozkład normalny	94
4.5.2. Przypadek, w którym wpływy z inwestycji mają rozkład jednostajny	95
5. Wieloetapowy proces decyzyjny zarządzania kapitałem	99
5.1. Programowanie dynamiczne	99
5.2. Model	102
5.3. Proces optymalizacyjny	106
5.4. Badanie procesów decyzyjnych z zastosowaniem optymalizacji	111
5.4.1. Modele z deterministyczną stopą zwrotu	111
5.4.2. Modele ze stochastycznymi stopami zwrotu	114
5.5. Model zarządzania kapitałem w nieskończonym horyzoncie czasowym	129
6. Podsumowanie	139
7. Dodatek	144
7.1. Kwestionariusz	144
7.2. Postać równoważnika Krepsa-Porteusa dla rozkładu normalnego	149
7.3. Rozkład logarytmiczno-normalny i jego charakterystyki	150

7.4.	Charakterystyki rozkładu jednostajnego	152
7.5.	Charakterystyki rozkładu trójkątnego	153
7.6.	Pochodna funkcji logarytmicznej	155
7.7.	<i>EIS</i> dla rekurencyjnej funkcji użyteczności	156
7.8.	Maksymalizacja funkcji agregującej	158