

Reálopciók

Azonosítsunk reálopciókat a következő esetekben!

- a) A United Airlines fizet a Boingnek azért az opcióért, hogy 2005-ben tíz 747-est vásárolhat. **Növekedési opció (vételi)**
- b) A United Airlines Boing 767-est vesz megerősített padlókkal, nagyobb ajtókkal és egyéb más olyan tulajdonsággal, amely lehetővé teszi, hogy gyorsan átalakítható legyen teherszállító repülőgéppé. **Rugalmassági opció**
- c) Az Exxon Mobil 75 millió dollárt fizet costaguanai olajfúrási jogokért. A costaguanai olajmezők túl kicsik, és kitermelésük most költséges, de később nyereséges lehet, ha az olajárak nőnek. **Időzítési opció**
- d) A Forest Investors szerszámfának alkalmas faállományt vásárol. A fakitermelés ma nyereséges, de a vállalat elhalasztja a kivágást. **Időzítési opció**
- e) A Deutsche Motorwerke autómotor gyártó üzemet épít Kínába. A beruházás negatív NPV-jű. A vállalat stratégiai beruházásnak tekinti a projektet. **Növekedési opció**
- f) Egy biotechnológiai vállalat visszautasítja azt a lehetőséget, hogy megvegyen egy, a biotechnológiai kutatások számára tervezett épületet. Ehelyett bérelt telepen működik. Bérlő a berendezést és a laborfelszerelést is. **Rugalmassági opció**
- g) Egy irodaház felépítésére alkalmas telket beépítetlenül hagynak annak ellenére, hogy az új irodaházból származó bérleti díjak jelenértéke egyértelműen meghaladja az építkezés költségét. **Időzítési opció**

Igaz – Hamis indoklással!

- a) „Nincs szükség opcióárazási elméletre a rugalmasság árának meghatározásához. Csak döntési fáat kell használnunk. Diszkontáljuk a fában lévő pénzáramlásokat a vállalat tőke költségével”
Hamis, szükség van opcióárazási elméletre. A binomiális döntési fa diszkontálása kockázatmentes hozammal történik.
- b) „Az opcióárazási modelleknek nincs értelme. Azt állítják, hogy a kockázatos eszközökre vonatkozó reálopciók többet érnek, mint a biztos eszközökre vonatkozó opciók.”
Hamis, mert van értelme! ☺ A kockázatos eszközre szóló opciók pont a kockázat miatt érnek többet, hiszen a kockázat nem csak negatív, hanem pozitív is lehet, nagy nyereséget is tartalmazhat így az alaptermék.
- c) „A reálopciók módszerek szükségtelessé teszik a beruházási projektek DCF-értékelését”.

Hamis, kell a diszkontált cash-flow alapú értékelés, hiszen ezen alapszik a legtöbb eszköz értékelése

Van egy üres telkünk. Beépíthetjük azonnal, és várhatunk is vele. Melyik döntés mikor indokolt, és mik a velejárói?

- Ha bizonytalan a piaci környezet, akkor **várunk**, és idővel több információt szerzünk a piacról, jobban megindokolható projektbe kezdhetünk egy kicsit később, azonban az első időszak pénzáramától elesünk.
- Ha **azonnal beépítjük**, minden bizonnyal jól megalapozott a döntésünk, magas jövedelmezőségű projektre számítunk.