

分類番号

336

テーマ別調べ方ガイド

Paste はすて

リアルオプション について調べる



★ 関連授業科目

経済の世界

理・工・基礎工 第1セメスター

経済現象を読み解く

全学部第 1セメスター

「Paste (はすて)」とは？

ぱっと分かって、すっと頭に入る、テーマ別調べ方ガイドです。みなさんの学習をサポートする、総合図書館ティーチング・アシスタント (TA) による作成です。レポート作成の際などにお役立てください

1. イントロダクション

1-1. 「リアルオプション」とは？

将来の価格が不確実な資産に裏付けられて価値が決まる派生証券の中にオプションという金融商品があります。この商品は原資産を予め決められた条件で売買する権利であり、その行使は柔軟に行うことができます。不確実な環境で意思決定を行う企業の投資プロジェクト、例えば新製品開発や設備投資などにもオプションと同様に不確実性と柔軟性が内包しています。これらプロジェクトの価値評価に金融オプションの価格付けに用いるオプション理論を適用し、最適な意思決定を理論的に導出する手法を、(金融)オプションに対応させてリアル(実物)オプション・アプローチといいます。

1-2. 一般向けに書かれた資料・読み物

- [Harvard business review : Diamond](#) [ハーバード・ビジネス・レビュー](#) (2009年07月号『不確実性に克つ科学的思考』)【書誌ID=3002106063】
不確実な環境での企業の意思決定において、リアルオプションを含む戦略的意思決定の手法がいかに用いられているのかについてのケーススタディが収められています。
- [リアル・オプション：経営戦略の新しいアプローチ](#) / マーサ・アムラム, ナリン・クラティラカ 著 ; 石原雅行 [ほか] 訳【書誌ID=2003479272】
数式はほとんど使わず、図表を用いてリアルオプションの実用例を豊富に記載しています。

2. 学習用資料

2-1. 手元にあると便利な事典・ハンドブック 類

- [コーポレートファイナンス](#) / リチャード・ブリーリー, スチュワート・マイヤーズ, フランクリン・アレン 著 ; 藤井真理子, 国枝繁樹 監訳【書誌ID=2004037748】
リアルオプションに関する概要から実務上の利用例などが1章を割いてまとめられています。
- [金融工学事典](#) / 今野浩, 刈屋武昭, 木島正明 編集【書誌ID=2003617735】
金融工学に関する事典ですが、リアルオプションの項目もあります。
- [リアルオプションと企業経営](#) / 山口浩 著【書誌ID=2003568744】
リアルオプション概要から始まりその評価方法や分析結果、さらには応用例まで記載されており、充実した内容構成となっています。

2-2. 最初に読むべき資料：教科書・古典

- [投資決定理論とリアルオプション：不確実性のもとでの投資](#) / ディキスト&ピンディック 著 ; 川口有一郎 [ほか] 訳【書誌ID=2004076195】

リアルオプション研究のバイブルです。この本を一冊しっかり読み切れば基礎は完璧です。ただ、邦訳に所々おかしな箇所があります。

■ [リアル・オプション：投資プロジェクト評価の工学的アプローチ / 今井潤一著](#)

【書誌 ID=2004073300】

リアルオプションの評価に必須となる微分方程式の解の導出法が丁寧に説明されているだけでなく、実際の数値計算の方法や最近流行りのゲーム的状况下におけるリアルオプションの評価法まで充実した内容となっています。

■ [事業の意思決定：基礎理論からリアルオプションの実践まで / 湊隆幸著](#)

【書誌 ID=2004189921】

事業価値の評価の基礎から始まり、難解な数式は多用せずにリアルオプションの基礎理論やその実践を懇切丁寧に解説してあります。

2-3. 最新情報が確認できる資料：主要雑誌・年鑑・Web ページ

■ [Journal of Finance](#) 【電子ジャーナル ISSN=00221082】

■ [Journal of Financial Economics](#) 【電子ジャーナル ISSN=0304405X】

■ [Review of Financial Studies](#) 【電子ジャーナル ISSN=08939454】

以上の 3 誌がトムソン社ランキングによるファイナンス関連のトップジャーナル。伝統的なファイナンスに係わる諸問題を幅広く扱っています。

■ [リアルオプションと戦略：日本リアルオプション学会機関誌](#) 【NCID=AA12211552】

■ [リアルオプション研究 = Journal of real options and strategy / 日本リアルオプション学会 \[編\]](#) 【電子ジャーナル ISSN=18815774】

以上の2誌は日本リアルオプション学会が刊行している雑誌です。

2-4. その他専門書・学術論文等で注目すべきもの

■ [リアルオプションと経営戦略 / 日本リアルオプション学会編](#) 【書誌 ID=2004189925】

■ [非流動性資産の価格付けとリアルオプション / 津田博史, 中妻照雄, 山田雄二編](#) 【書誌 ID=2004189927】

以上の2冊は割と最近の研究論文をまとめた論文集です。

■ [リアルオプションと投資戦略 / 木島正明, 中岡英隆, 芝田隆志著](#) 【書誌 ID=2004098226】

2010 年現在でリアルオプションを専門的に扱った書籍で最も新しい本です。

3. レポート・論文執筆用資料

3-1. 有用な検索キーワード

- ◆ 主要キーワード：リアルオプション／不確実性／経営の柔軟性／経営戦略／ファイナンス／意思決定

- ◆ 関連キーワード: 金融工学／プロジェクト評価／資源開発／資産価値評価／最適化／ゲーム理論
- ◆ 補助キーワード: 制度設計／知的財産／排出権取引／事業戦略／契約理論

3-2. 二次資料類: 検索サイト・書誌索引

■ [Google Scholar](http://scholar.google.co.jp/) (<http://scholar.google.co.jp/>)

海外の最新の論文を検索することができます。ここで面白そうな論文を探し、その論文のレファレンスを参照して研究を深めるといいでしょう。

■ [日本リアルオプション学会](http://www.realopn.jp/index.htm) (<http://www.realopn.jp/index.htm>)

ウェブサイト上にあるリンク“J-STAGE”から学会論文誌所蔵の論文が読めます。

■ [日本銀行金融研究所](http://www.imes.boj.or.jp/) (<http://www.imes.boj.or.jp/>)

ファイナンスや金融論の(割と)最新の研究動向に関するサーベイ論文(主に日本語)が多数閲覧できます。

3-3. 一次資料類: 史料集・全集・統計集・ファクトデータ集

■ [Yahoo! Finance \(US\)](http://finance.yahoo.com/) (<http://finance.yahoo.com/>)

米国だけでなく、各国市場の株価やマーケット・インデックス、為替など、膨大で様々なマーケット・データを入手することができます。特に時系列データは CSV ファイルをアウトプットしてくれるので、手軽に利用できる非常に充実したデータ・ベースです。

■ [Yahoo! Finance \(JP\)](http://finance.yahoo.co.jp/) (<http://finance.yahoo.co.jp/>)

主に日本市場に関するマーケット・データを入手することができます。US 版ほどサービスは手厚くないです。

本文中で紹介している図書・雑誌について

図書名・雑誌名の後ろに「書誌 ID」(10 桁の数字)の記載があるものは大阪大学で所蔵しています。この 10 桁の数字で大阪大学 OPAC(蔵書検索システム)が検索できます。

