

Abstrakt

Tato diplomová práce se zabývá propojeností sítě a jejího vlivu v oblasti oceňování akcií. Práce navrhuje model oceňování akcií, který zahrnuje faktor propojenosti jako jeden z rizikových faktorů společně se třemi Fama-French faktory. Cílem analýzy je zjistit, zda propojenost představuje signifikantní faktor rizikovosti, který by měl být brán v úvahu při určování výše rizikové premie portfolia v různých sektorech na trhu. Za použití realizovaných volatilit a výnosů 496 akcií zahrnutých v SP 500 indexu v období 2005 až 2018, které jsou pro účely analýzy rozděleny do 11 sektorů, určíme nejdříve propojenost mezi akciemi v jednotlivých sektorech. Aplikováním Fama-MacBeth dvoufázového regresního modelu, je pak zjišťována signifikance faktoru propojenosti pro určování rizikové premie napříč jednotlivými sektory. Z výsledků vyplývá, že faktor celkové propojenosti sektoru představuje významný faktor rizika v mnoha sektorech. Celkovou propojenost systému by proto měli investoři zohlednit napříč všemi sektory při stanovování rizika. Celková směrová propojenost, která zachycuje propojenost spojenou s přeléváním šoků z ostatních akcií v daném sektoru na danou akcii, je významným rizikovým faktorem, který by měl zvyšovat rizikovou premii portfolia, a to zejména v sektorech jako je finanční, zdravotnický, spotřebitelský sektor a sektor nemovitostí.

Klasifikace JEL G10, G11, G12, C13, C58

Klíčová slova finanční síť, propojenost, riziková premie, ceny akcií, faktory rizika

Název práce Propojenost akcií, jejich ceny a riziková premie