

Abstrakt

Mezi akademiky panuje přesvědčení, že dluhopisoví investoři jsou řádně odměněni za podstupování vyššího rizika při jejich investicích. Nedávné studie potvrdily, že vyspělé světové trhy vykazují inverzní vztah mezi úvěrovou kvalitou dluhopisu a požadovaným dluhopisovým výnosem. Nicméně, o tomto vztahu neexistuje žádná zmínka na českém trhu. Cíl této práce je prozkoumat vztah mezi úvěrovým ratingem a dluhopisovým výnosem nebo eventuálně kreditním spreadem v rámci českého dluhopisového trhu. Bohužel, většina českých emitentů dluhopisů není úvěrově ohodnocena, proto jsme nejprve museli najít vhodný nástroj/model, jak tento úvěrový rating změřit. Pro jeho odhadnutí jsme použili ordered probit model a finanční a podnikové proměnné uspořádané do panelu pozorování v období 2008-2019. Tato studie demonstruje, že finanční a podnikové proměnné jsou dostatečné pro odhad kreditního ratingu. Tento model byl dále aplikován na český trh, tak aby stanovil ohodnocení vybraných českých emitentů dluhopisů. Úvěrové ratingy byly následně použity pro přezkoumání vztahu mezi kreditním rizikem a výnosem dluhopisu a kreditním spreadem. Výzkum nepotvrdil očekávaný silný lineární vztah mezi kreditním rizikem a výnosem. Výsledky dále naznačují existenci jiných rizikových faktorů, které jsou dluhopisovými investory zohledňovány a také, že české dluhopisy vykazují nesprávné ocenění.

Klasifikace	C52, C58, G11 , G12, G15, G23, G33
Klíčová slova	kreditní rating, ordered probit model, český dluhopisový trh, výnos do splatnosti, kreditní spread, vztah mezi výnosem a rizikem
Název práce	Odhad úvěrového ratingu společnosti pomocí ordered probit modelu aplikovaném na český dluhopisový trh