

Abstrakt

Zkoumáme výnosy hodnotových akcií s vysokým zadlužením a nízkou tržní kapitalizací, tj. akcií s historicky značnou expozicí vůči běžným rizikovým faktorům. Za použití strojového učení vybíráme z množiny těchto rizikových akcií ty, jež by se měly v budoucnu nadměrně zhodnotit. V rámci této strategie zohledňujeme 34 akciových charakteristik a predikujeme budoucí výnosy jednotlivých akcií, na jejichž základě pak každý měsíc sestavujeme long-short portfolio. Nadměrná výnosnost strategie 0.42% za měsíc i přes úpravu o riziko na testovacím vzorku dat ukazuje, že chybné ocenění je statisticky signifikantní. Použitý algoritmus strojového učení se učil na množině hodnotových akciích s vysokým dluhem a nízkou tržní kapitalizací, a zachycuje vztahy specifické pro tuto množinu, včetně vztahů nelineárních a interakcí jednotlivých proměnných. Tyto nelineární vztahy a prediktivní schopnost jednotlivých proměnných jsou extrahovány a následně i prezentovány. Mezi mírou chybného ocenění a kreditními cykly či tržní volatilitou jsme nenašli žádnou spojitost.

Klasifikace JEL G11, G12, G14,

Klíčová slova Anomálie, Prediktabilita výnosů, Testy oceňovacích modelů, Zadlužené společnosti, Hodnotové akcie

Název práce Chybné ocenění akcií s nízkou tržní kapitalizací a vysokým dluhem