

Abstrakt

Tato diplomová práce se zabývá záhadou prémie vlastního kapitálu (equity premium puzzle), záhadou bezrizikové výnosové míry (risk-free rate puzzle) a možnými vysvětleními těchto dvou fenoménů. Nejprve jsou definovány původní formulace těchto jevů, následovány komplexním přehledem publikované literatury na dané téma. Ta zahrnuje vysvětlení za pomoci rizikové prémie, vysvětlení abstrahující od rizika a pohled z perspektivy behaviorální ekonomie. Hlavní přínos této práce však spočívá v odhadu obou „záhad“ pro Českou republiku. Tento odhad je proveden za použití oceňovacího modelu aktiv založeného na spotřebě a za použití ročních českých dat z období 1995 – 2011. Výsledky naznačují, že prémie vlastního kapitálu v České republice nepředstavuje záhadu a koeficient averze k riziku je $\alpha = 5.57$. Bezriziková výnosová míra však záhadou je, a navíc odhad koeficientu časové preference β přesáhl hodnotu jedna. To naznačuje, že spotřebitel preferuje spotřebu v budoucnosti před spotřebou v současném období. Robustnost výsledků je potvrzena za použití jiného instrumentu jakožto bezrizikové výnosové míry. V závěru je navrhnout další možný směr zkoumání těchto jevů v České republice.