

Abstrakt

Tato práce se zabývá zkoumáním prediktivních schopností rozdílných strategií ve spojitosti s budoucími výnosy akcií. Analýza byla provedena na vzorku 3976 firem obchodovaných na burzách NYSE a NASDAQ během časového horizontu 29 let, od července 1986 do června 2015. Prediktivní schopnosti rozdílných strategií byly testovány také v průběhu tří dílčích období a také během období býčích a medvědích trhů s použitím jak portfolií, které drží jen dlouhé pozice, tak také portfolií, které drží dlouhé i krátké pozice zároveň. Tyto scénáře byly použity pro ověření robustnosti testovaných strategií. Bylo zjištěno, že ukazatel FCF yield dokáže predikovat budoucí výnosy akcií lépe než ukazatel gross profitability. Rozdíl mezi průměrnými měsíčními výnosy byl signifikantní během všech testovaných časových období, býčích trhů a medvědích trhů s použitím jak portfolií, které drží pouze dlouhé pozice, tak portfolií, které drží dlouhé i krátké pozice. Dále bylo dokázáno, že nově představený ukazatel FCF profitable value dokáže predikovat budoucí výnosy akcií lépe než ukazatel profitable value. Ukazatel FCF profitable value představuje rovněž určité zlepšení oproti ukazateli FCF yield. Bylo zjištěno, že ukazatel FCF profitable value má lepší prediktivní schopnosti než ukazatel FCF yield v některých časových obdobích a tržních situacích.

Klasifikace	G11, G14, G15, G17
Klíčová slova	hodnotové investování, investování do kvalitních firem, hrubá profitabilita, volné peněžní toky
E-mail autora	dopita.j@gmail.com
E-mail vedoucího práce	Iuliia.Brushko@cerge-ei.cz