

Abstrakt

Diplomová práce se zaměřuje na vliv likvidity na predikci volatility a přes vzájemné vztahy v rámci tzv. magického trojúhelníku zároveň na její vliv na očekávaný výnos. Likvidita je měřena pomocí Amihud Illiquidity, Amivest Liquidity a Roll, které byly upraveny pro použití vysokofrekvenčních dat. Data použitá k modelování se skládají z 98 akcií obchodovaných na S&P 100. Časový rámec dat je od 1. ledna 2013 do 31. prosince 2014. Zjistili jsme, že likvidita opravdu vstupuje do vztahu výnos - volatilita a ovlivňuje tyto proměnné, tj. magický trojúhelník funguje. Avšak navzdory naší hypotéze, model ukazuje, že nižší likvidita značí nižší riziko. Tento závěr prokázaly všechny testované modely (3SLS, 2SLS and OLS). Dále jsme použili tzv. realizovanou varianci a bi-power varianci, abychom oddělili náhlý cenový skok. Naše druhá hypotéza, tj. že nižší likvidita značí vyšší frekvenci těchto cenových skoků, byla potvrzena pouze pro jednu ze dvou proměnných měřících likviditu (Roll).

Klíčová slova: likvidita, riziko, volatilita, očekávaný výnos, magický trojúhelník, cenový skok, realizovaná variance, bi-power variance, 3SLS, logit, vysokofrekvenční data, S&P 100

E-mail autora: david.brandejs@seznam.cz

E-mail vedoucího: kristoufek@ies-prague.org