

Abstrakt

Práce rozšiřuje skupinu zemí, kde je testován význam změn směnných kurzů na jednotlivé společnosti, o Českou republiku, respektive o vzorek deseti českých společností. Empirická část této práce navazuje na Nazl, Kar, Akel (2014) a prostřednictvím tržního přístupu stanovuje významný dopad směnných kurzů pro 40 % sledovaných společností. Vyšší robustnosti výsledků bylo dosaženo upravenou metodologií, která na rozdíl od odborných prací věnujících se této problematice odstraňuje endogenitu tržního agregátu prostřednictvím instrumentální proměnné. Pozitivní korelace směnných kurzů a akcií českých společností je překvapivá. Pro ověření této pozitivní korelace byl použit alternativní model využívající za závislou proměnnou rentabilitu aktiv jednotlivých společností. Výsledný dopad změn směnných kurzů tohoto modelu je zcela opačný. Nesoulad výsledků obou modelů je přinejmenším matoucí.

Náhlá změna devizové politiky České národní banky v listopadu 2013 nikterak nezměnila citlivost vztahu mezi směnnými kurzy a akciemi českých společností. Rozporuplná reakce akciového trhu v listopadu 2013 naznačuje, že změna politiky ČNB nebyla zcela očekávána. Na rozdíl od většiny odborné literatury, vyšší agregace dat v této práci snižuje významnost dopadu změn směnných kurzů pro české společnosti. Tento výsledek naznačuje vyšší schopnost českých společností minimalizovat kurzové riziko v delších časových horizontech.

Klasifikace

F3, F31, G12, G18, G32

Klíčová slova

Směnné kurzy, rentabilita aktiv, hodnota společnosti, Česká republika, Česká národní banka, instrumentální proměnná, česká koruna, euro, nominální efektivní kurz.