

## **Abstrakt**

Tato bakalářská práce rozšiřuje stávající výzkum o neobvyklé provozní výkonnosti firem, které emitují druhotný vlastní kapitál. Využívá moderních nástrojů odhadu manipulace s příjmy prostřednictvím diskrečních výnosů měřených jakožto část pohledávek, které nelze vysvětlit přes výnosy a úvěrovou politiku. Tím tato práce pomáhá s větší přesností rozlišovat mezi dvěma existujícími vysvětleními neobvyklé provozní výkonnosti - načasováním trhu a manipulace s příjmy. Kromě důkazů ve prospěch teorie manipulace s příjmy výsledky na rozdíl od předchozích výzkumů naznačují, že v roce před emisí dochází k umělému snížení příjmů, a tedy poskytují důkazy ve prospěch nově navržené „hypotézy výnosové rezervy“. Implicitně, v kombinaci s výsledky minulých studií, je také vyvozen posun od dominance manipulace s náklady před emisí k dominanci manipulace s výnosy v době emise.