

Abstrakt

Predpovedateľnosť výnosov akcií je veľmi často diskutovaná téma v súčasnej finančnej literatúre. V prezentovanej práci skúmame efekt dvadsiatich možných determinantov na nadmerné výnosy S&P 500 indexu v období od júna 1998 do decembra 2016. Tradičné modely skúmajúce výnosy akcií však často ignorujú problém modelovej neistoty. Preto, aby sme do analýzy zahrnuli neistotu ohľadom správneho modelu, používame dve metódy priemerovania modelov, konkrétne Bayesovské priemerovanie modelov (BMA) a frekventistické priemerovanie modelov (FMA). Ako kontrolu robustnosti používame vrámci BMA tri rôzne kombinácie priorov. Hodnotíme kvalitu ich predpovedí a porovnávame výsledky s tradičnými metódami, ktoré vyberajú najlepší model na základe štatistických kritérií. Zistili sme, že medzi najdôležitejšie premenné, ktoré vysvetľujú nadmerné výnosy na akciovom indexe S&P 500, sú trojmesačná úroková sadzba pokladničných poukážok, výnosy z dividend, časová prémia, výplatný pomer, nadmerné výnosy oneskorené o dve obdobia a riziková prémia. Tieto determinanty sú robustné naprieč všetkými odhadovanými modelmi. Napriek tomu, že frekventistické priemerovanie modelov prekonáva Bayesovské priemerovanie modelov na základe testovania in-sample ako literatúra naznačuje a tiež prekonáva modely vybrané podľa populárnych štatistických kritérií, jeho predikcie nie sú lepšie ako Bayesovské na základe out-of-sample testovania. Navyše, medzi tromi BMA špecifikáciami, hyper-g prior prekonáva ostatné BMA alternatívy in-sample a tiež out-of-sample.

Klasifikace JEL

C11, C52, G12

Klíčová slova

predpovedateľnosť výnosnosti akcií, modelová neistota, Bayesovské priemerovanie modelov, frekventistické priemerovanie modelov

E-mail autora

tothovamiriama@gmail.com

E-mail vedoucího práce

zuzana.havrankova@fsv.cuni.cz