

Práce se zabývá otázkou, zda existuje pozitivní vztah mezi velikostí dividendy a hodnotou firmy. Pojednává o teorii signálu, podle které dividendy zprostředkovávají informaci o kondici firmy od manažerů k investorům. V první části práce uvedeme teoretická východiska pro stanovení optimální výše dividendy. Zaměříme se především na objasnění procesů, jakými mohou být informace o budoucí profitabilitě firmy komunikovány pomocí dividend, kritické zhodnocení předpokladů signálních modelů a objasnění vztahu mezi dividendou a zpětným odkupem akcií. Ve druhé části práce ověříme platnost teorie signálu na datech z WSE (Warsaw Stock Exchange). Popíšeme specifické rysy polského trhu a metodiku sběru dat. Následně budeme testovat hypotézy, zda velikost dividendy má vliv na cenu akcie v den jejího oznámení, a zda oznámená dividenda obsahuje informaci ohledně budoucí profitability firmy. V závěru práce, je provedena interpretace zjištěných výsledků. Analýza nasbíraných dat poskytla smíšenou evidenci pro teorii signálu. Byl sice potvrzen vztah mezi dividendou a budoucí profitabilitou firmy, avšak nikoli vztah mezi dividendou a cenou akcií. Zjištěné výsledky vedou k vyslovení hypotézy, že informace obsažená v dividendách není exklusivní, tedy že investoři jsou s danou informací seznámeni ještě před oficiálním zveřejněním výše dividendy.