

## Abstrakt

Diplomová práce se zabývá otázkou, zda je původní úvěrový rating před ohlášením změny ratingu nezohledněným faktorem, který z velké části vysvětluje paradox popsaný v literatuře, podle kterého pouze snížení ratingu ovlivňuje ceny akcií společnosti a zvýšení ratingu vliv na ceny akcií nemá. Tato myšlenka je motivována poznatkem, že změna ratingu mezi nižšími ratingovými třídami ovlivňuje ceny akcií společnosti výrazněji než změna ratingu mezi vyššími ratingovými třídami a z nižších tříd probíhá proporcionalně více snížení ratingu než zvýšení. Autorem byl shromážděn velký vzorek ratingových změn, který naopak obsahuje proporcionalně více zvýšení ratingu z nižších ratingových tříd než snížení, a přesto se výsledky nezměnily. Snížení ratingu je doprovázeno reakcí cen akcií a zvýšení ratingu žádnou reakci nevyvolává. Navíc, pokud je při analýze výsledků zohledněn vliv původního ratingu před jeho změnou, vliv velikosti změny, vliv změn mezi investičním a spekulativním ratingovým stupněm, vliv změn uvnitř ratingové kategorie a mezi kategoriemi, vliv po sobě jdoucích ratingových změn ve stejném směru a pokud je zohledněno odvětví hodnoceného emitenta, pak všechny výsledky jsou v souladu s výchozím tvrzením, že ceny akcií společnosti nijak nereagují na zvýšení ratingu, ale reagují na jeho snížení.