

Abstrakt

Tato disertační práce se skládá ze tří článků, které zkoumají asymetrické, zejména downside, riziko v kontextu empirického oceňování aktiv. První článek představuje kvantilovou spektrální betu, což je míra rizika, která kvantifikuje závislost mezi výnosem akcií a rizikovým faktorem v konkrétní části společné distribuce v daném horizontu. Tuto novou míru používáme ke studiu ocenění chvostového tržního rizika a extrémního rizika volatility napříč třídami aktiv. Druhý článek navrhuje nový oceňovací faktorový model. Místo zaměření se na běžné faktory, které vysvětlují průřezový průměr nebo rozptyl výnosů akcií, my navrhujeme model, který zachycuje společnou strukturu průřezových kvantilů. Ukazujeme, že dolní faktory obsahují relevantní informace pro predikci výnosů trhu. Navíc je expozice vůči dolním faktorům kompenzována v průřezu výnosů akcií u firem z amerického trhu. Třetí článek zkoumá, zda různé míry systematického asymetrického rizika vedou k rizikovým premiím, protože představují lineární expozici k běžné struktuře faktorů nebo kvůli jejich nelineárním vlastnostem. Pomocí instrumentuované analýzy hlavních komponent ukazujeme, že tyto míry lze efektivně kombinovat ke generování abnormálních výnosů, které nelze vysvětlit jinými faktory. Nicméně některé míry lze také využít ke zlepšení zachycení lineárních expozic.

Klasifikace JEL	C21, C23, C58, G11, G12
Klíčová slova	Průřez výnosů aktiv, asymetrické riziko, riziko poklesu, chvostové riziko, frekvence, kvantil
Název práce	Studie o chvostových rizicích, asymetriích a výnosech aktiv
E-mail autora	matej.nevrla@gmail.com
E-mail vedoucího práce	barunik@fsv.cuni.cz