

Abstrakt česky

Tato disertační práce se skládá ze tří vzájemně propojených částí, které analyzují determinanty výkonnosti hedgeových fondů. Složitost investičních strategií realizovaných hedgeovými fondy, jejich omezená regulace, většinou dobrovolná povaha zveřejňovaných informací a roztržitost údajů o jejich výkonnosti v komerčních databázích představují významné výzvy pro výzkum hedgeových fondů. Tato disertační práce analyzuje předchozí empirické poznatky o hedgeových fondech a zkoumá, jak různá zkreslení ovlivňují závěry o jejich výkonnosti.

První článek této práce provádí metaanalýzu 1 019 odhadů „koeficientů alfa“ hedgeových fondů sesbíraných ze 74 výzkumných prací a zkoumá, zda jsou uváděné empirické výsledky ovlivněny selektivním publikováním těchto odhadů. Tato studie zjišťuje, že i když mají vědci značný prostor pro výběr vzorků dat a výzkumných metod pro analýzu výkonnosti hedgeových fondů, naše analýza ukazuje, že tato oblast vědecké literatury povětšinou netrpí publikačním zkreslením. Naše výsledky ukazují, že publikování empirických výsledků nemusí být selektivní, pokud neexistuje silná apriorní teoretická předpověď o znaménku odhadovaných koeficientů.

Druhý článek navazuje na ten první a podrobněji analyzuje jednotlivé determinanty výkonnosti hedgeových fondů. Ke zkoumání vlivu různých strategií hedgeových fondů a volby výzkumného designu na uváděné výsledky používáme techniku Bayesian Model Averaging (BMA). Pozorujeme, že po korekci možných zkreslení a úpravě o rozdíly v designech výzkumu empirické důkazy ukazují na prudký pokles výkonnosti hedgeových fondů v posledních desetiletích. Tento klesající trend výkonnosti hedgeových fondů může být důsledkem intenzivnější konkurence na trhu hedgeových fondů. Může být také způsoben přísnějšími regulačními požadavky na větší transparentnost, které usnadňují dohled nad hedgeovými fondy a vybízejí k napodobování úspěšných investičních strategií.

Ve třetím článku se zabýváme konkrétně jedním z potenciálních faktorů, který může určovat výkonnost hedgeových fondů. Zkoumáme dopad nařízení Evropské unie (EU) o hedgeových fondech přijatého v roce 2013, které podstatně zvýšilo transparentnost hedgeových fondů uváděných na trh v EU. Pro identifikaci dopadu této změny regulace používáme metodu rozdílu v rozdílech (difference-in-differences) a metodu blízkého párování (propensity score matching). Pozorujeme, že požadavek na větší transparentnost byl skutečně spojen s poklesem výkonnosti hedgeových fondů v EU.

Tři studie obsažené v této disertační práci poskytují nové poznatky o významu různých

determinantů výkonnosti, které jsou důležité pro investory, regulátory i pro výzkumníky, kteří budou v budoucnu analyzovat výkonnost hedgeových fondů.