

Táto diplomová práca skúma chovanie investorov na francúzskom akciovom trhu v období ex-dividendy, v rokoch 2003 a 2008. Analýza Francúzskeho daňového zákona potvrdzuje, že spôsob zdanenia dividend a kapitálových ziskov sa líši, teda daňový systém vytvára daňovú heterogenitu medzi rôznymi skupinami akcionárov. Následne tento systém vytvára priestor pre daňovo podnietené obchodovanie niekoľko dní okolo ex-datu. Naše empirické výsledky ukazujú signifikantné abnormálne objemy obchodovania v období dňa ex-dividendy. Nadmerné objemy obchodovania sú najvýraznejšie v rokoch 2003 a 2004, a to v období, keď boli investori heterogénni nielen s ohľadom na daňové sadzby, ale aj s ohľadom na hodnotu dividendy pred zdanením. Na druhej strane, najnižšie objemy obchodovania boli zaznamenané v roku 2008, v dôsledku vyrovnania sa spôsobu zdanenia kapitálových ziskov a dividend. Spojením týchto troch pozorovaní môžeme vyvodiť, že isté daňovo motivované obchodovanie sa v skutku odohráva na francúzskom akciovom trhu.