

Tjaša Logaj

Analiza vpliva produktivnosti na cene delnic v Sloveniji

(mentor doc. dr. Sašo Polanec, Ekonomska fakulteta Ljubljana)

Osrednje vprašanje diplomskega dela je, ali so cene delnic slovenskih podjetij povezane z njihovo produktivnostjo ali ne, pri čemer je kot mera produktivnosti uporabljena skupna factorska produktivnost. Zaradi pomembne razlike med našimi in tujimi podjetji – slovenska podjetja niso nagnjena k izplačevanju dobičkov v obliki dividend – je kot model določanja cen predpostavljena FCFE metoda, pri čemer je pokazano, da drugačna metoda ne bi spremenila uporabljenih spremenljivk modela. V teoretičnem modelu heterogenih podjetij, med katerimi pogoji tekmovanja ustrezajo monopolistični konkurenci, je dokazano, da obstaja pozitivna povezava med dobičkom ter produktivnostjo, kar vodi do večjih cen delnic. Nato je z uporabo Arellano-Bond cenilke v empirični analizi na podlagi podatkov 137 podjetij, ki so v obdobju 1994-2005 kotirala na Ljubljanski borzi, potrjen pozitiven vpliv stopenj rasti skupne factorske produktivnosti na stopnje rasti cen delnic.