

IRIS / PubliCatt / 06. Altra tipologia

/ Quaderno, Working paper, Paper (di dipartimento / istituto / progetti)

Asset Dividend Yield Skew Implied in Corporate Credit Spreads

Di Simone, Luca Primo

2016

Abstract

Given that asset volatility skew expresses several levels of business risk according to the leverage used, the goal of this paper is to prove the relevance of dividend policy (skew effect) in the credit spreads of a company. In a simple analysis framework, this work highlights significant implications for the analysis of some recent market phenomena: Dividend Aristocrats (DA), the Low Volatility Anomaly (LVA) and the Credit Spread Puzzle (CSP). Whilst the DA classifies high dividend yield (and also, oddly, high asset volatility) companies in the S&P500, the LVA highlight the fact that low-risk firms generate a better performance with respect to high-risk firms, contrary to the CAPM (Capital Asset Pricing Model). The CSP refers to the structural model's inability (and not only) to explain empirical credit spreads fully, in particular for investment grade issuers. The evidence that these latter companies are highly profitable ('Dividend Aristocrats') seems to confirm the Pecking Order Theory. In addition, for investment grade companies a slight increase in leverage implies higher received benefits in terms of the risk-return combination, thus also supporting the Trade-off Theory.

[Scheda breve](#)[Scheda completa](#)[Scheda completa \(DC\)](#)

Anno pubblicazione

2016



Informativa cookie

Utilizziamo cookie di prima e di terza parte per garantire la funzionalità del sito e per mostrare "le citazioni sociali (PLUMX)", "le pubblicazioni suggerite (core recommender)", "il grafico delle citazioni" e "le licenze dei fulltext". I Cookie di terze parti sono disattivati di default salvo esplicito consenso (Accetta tutti). [Impostazioni](#)

[Accetta tutti](#)[Accetta solo i necessari](#)

Editore

Vita e Pensiero Pubblic University: Largo Gemelli 1, I 20123 Milan Italy: 011 39 02 72342310, 011 39 2 72342370, EMAIL: redazione.vp@unicatt.it, Fax: 011 39 02 72342974

URL alternativo

http://dipartimenti.unicatt.it/dises-dises_wp_16_118.pdf

Citazione

Di Simone, L., *Asset Dividend Yield Skew Implied in Corporate Credit Spreads*, <<Quaderno del Dipartimento di Scienze Economiche e Sociali - Vita & Pensiero>>, 2016; 2016 (118 - Ottobre): 3-49 [<http://hdl.handle.net/10807/99979>]

Appare nelle tipologie:

[Quaderno](#), [Working paper](#), [Paper \(di dipartimento / istituto / progetti\)](#).

File in questo prodotto:

File	Dimensione	Formato	
Di Simone_118.pdf accesso aperto	609.45 kB	Adobe PDF	Visualizza/Apri
Tipologia file ? : Versione Editoriale (PDF)			
Licenza: Non specificato			

I documenti in IRIS sono protetti da copyright e tutti i diritti sono riservati, salvo diversa indicazione.

Informazioni

Utilizza questo identificativo per citare o creare un link a questo documento:

<https://hdl.handle.net/10807/99979>

Citazioni

Informativa cookie

Utilizziamo cookie di prima e di terza parte per garantire la funzionalità del sito e per mostrare "le citazioni sociali (PLUMX)", "le pubblicazioni suggerite (core recommender)", "il grafico delle citazioni" e "le licenze dei fulltext". I Cookie di terze parti sono disattivati di default salvo esplicito consenso (Accetta tutti). [Impostazioni](#)

[Accetta tutti](#)

[Accetta solo i necessari](#)

Informativa cookie

Utilizziamo cookie di prima e di terza parte per garantire la funzionalità del sito e per mostrare "le citazioni sociali (PLUMX)", "le pubblicazioni suggerite (core recommender)", "il grafico delle citazioni" e "le licenze dei fulltext". I Cookie di terze parti sono disattivati di default salvo esplicito consenso (Accetta tutti). [Impostazioni](#)

Accetta tutti

Accetta solo i necessari