

# OBSAH

<b>Úvod</b>	<b>XIII</b>
-------------	-------------

## Kapitola 1

<b>Vybrané pojmy z teorie finančního trhu</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Finanční trh a jeho postavení v ekonomickém systému</b>	<b>1</b>
<b>1.2 Struktura finančního trhu</b>	<b>3</b>

## Kapitola 2

<b>Akciová společnost a možnosti financování jejího rozvoje</b>	<b>7</b>
<b>2.1 Charakteristika akciové společnosti</b>	<b>7</b>
<b>2.2 Financování rozvoje akciové společnosti</b>	<b>9</b>
2.2.1 Financování rozvoje akciové společnosti z interních zdrojů	13
2.2.2 Financování rozvoje akciové společnosti z externích zdrojů	16
2.2.2.1 Financování akciovým kapitálem	16
2.2.2.2 Financování z darů a dotací	22
2.2.2.3 Dluhové financování	22
2.2.2.4 Substituty dluhu	24
2.2.2.5 Mezzanine financování	25
2.2.3 Shrnutí	26

## Kapitola 3

<b>Vymezení pojmu „Initial Public Offering“</b>	<b>27</b>
---	-----------

## Kapitola 4

<b>Analýza vývoje IPO na světových trzích</b>	<b>31</b>
<b>4.1 Americké trhy</b>	<b>37</b>
<b>4.2 Oblast EMEA</b>	<b>39</b>
<b>4.3 Asijsko-pacifická oblast</b>	<b>41</b>
<b>4.4 Shrnutí</b>	<b>42</b>

## Kapitola 5

<b>Důvody pro realizaci IPO a s ní spojené výhody a nevýhody</b>	<b>43</b>
--	-----------

## Kapitola 6

<b>Výběr partnerů pro přípravu IPO</b>	<b>47</b>
--	-----------

## Kapitola 7

<b>Postup při realizaci IPO</b>	<b>51</b>
<b>7.1 Přípravná fáze</b>	<b>51</b>
<b>7.2 Realizační fáze</b>	<b>52</b>
<b>7.3 Post-realizační fáze</b>	<b>63</b>

## Kapitola 8

<b>Analýza nákladů spojených s IPO</b>	<b>67</b>
<b>8.1 Náklady na realizaci IPO</b>	<b>68</b>
8.1.1 Přímé realizační náklady IPO	68
8.1.1.1 Deutsche Börse	69
8.1.1.2 London Stock Exchange	71

8.1.1.3	Euronext	72
8.1.1.4	New York Stock Exchange	74
8.1.1.5	Nasdaq	75
8.1.1.6	Hong-Kong Stock Exchange	77
8.1.1.7	Porovnání přímých realizačních nákladů IPO na vybraných trzích	78
8.1.2	Underpricing	82
<b>8.2</b>	<b>Náklady spojené s veřejnou obchodovatelností akcií</b>	<b>86</b>
<b>8.3</b>	<b>Náklady spojené se SEO</b>	<b>87</b>
Kapitola 9		
	<b>Anomálie spojené s IPO</b>	<b>89</b>
9.1	Podhodnocení emisního kurzu akcií	89
9.2	Dlouhodobě nižší výnosnost akcií po jejich prvotní veřejné nabídce	97
Kapitola 10		
	<b>Oceňování prvotních veřejných nabídek akcií</b>	<b>107</b>
10.1	Metody relativního oceňování	108
10.2	Metody přímého oceňování	114
10.3	Diskuze metod oceňování IPO	121
Kapitola 11		
	<b>Rozhodovací modely pro realizaci IPO</b>	<b>123</b>
11.1	Modely argumentující diverzifikací majetkového, resp. rizikového portfolia	123
11.1.1	Model dle Pagana	124
11.1.2	Model dle Chemmanura a Fulghieriho	127

<b>11.2 Model argumentující požadavkem na splnění podmínky transparentnosti</b>	<b>129</b>
<b>11.3 Modely argumentující existencí tržní ceny akcií jako zdroje informací o podniku</b>	<b>131</b>
11.3.1 Model dle Mauga	131
11.3.2 Model dle Ellingsena a Rydqvista	133
<b>11.4 Model argumentující omezením kontroly v důsledku rozředění vlastnické struktury</b>	<b>135</b>
<b>11.5 Model argumentující ztrátou kontroly nad zachováním pracovního místa</b>	<b>137</b>
<b>11.6 Model argumentující zvýšením likvidnosti akcií</b>	<b>139</b>
<b>11.7 Model argumentující posílením vyjednávací pozice ve vztahu k poskytovatelům cizího kapitálu</b>	<b>140</b>
<b>11.8 Shrnutí výsledků analýzy parciálních modelů a jejich diskuse</b>	<b>143</b>

## Kapitola 12

<b>Příčiny nízkého počtu prvotních veřejných nabídek akcií v České republice</b>	<b>147</b>
<b>12.1 Ekonomické příčiny</b>	<b>147</b>
12.1.1 Kupónová privatizace	147
12.1.2 Nízká úroveň regulace kapitálového trhu a ochrany investorů	149
12.1.3 Vliv bankovního sektoru	150
12.1.4 Vlastnická struktura podniků a přímé zahraniční investice	150
12.1.5 Celkový stav české ekonomiky	151
<b>12.2 Překážky legislativního charakteru</b>	<b>152</b>
12.2.1 Překážky v zákoně o cenných papírech	153
12.2.2 Překážky v obchodním zákoníku	154
<b>12.3 Překážky na straně potenciálních emitentů</b>	<b>156</b>

---

<b>12.4 Ostatní příčiny</b>	<b>160</b>
<b>12.5 Shrnutí výsledků výzkumu</b>	<b>161</b>
<b>Kapitola 13</b>	
<b>Předpoklady pro realizaci IPO na českém kapitálovém trhu</b>	<b>163</b>
<b>13.1 Makroekonomické předpoklady</b>	<b>163</b>
<b>13.2 Mikroekonomické předpoklady</b>	<b>166</b>
<b>13.3 Požadavky na velikost a strukturu emise</b>	<b>169</b>
<b>Kapitola 14</b>	
<b>Praktické přístupy emitentů k realizaci IPO na českém kapitálovém trhu</b>	<b>171</b>
<b>14.1 Analýza hlavních charakteristik IPO na českém kapitálovém trhu</b>	<b>171</b>
<b>14.2 Zkušenosti emitentů s realizací IPO na českém kapitálovém trhu</b>	<b>177</b>
<b>Seznam použitých zdrojů</b>	<b>181</b>