

# OBSAH

Úvod .....	7
<b>I. Veliké podniky v podmínkách hospodářské krize: neudržitelnost doktríny „Too Big to Fail“ .....</b>	<b>9</b>
1. Doktrína „Too Big to Fail“ .....	9
1.1 Zvláštní vztahy .....	11
1.2 Náklady alternativ .....	12
1.3 Morální hazard záchranných opatření .....	13
2. Ekonomie naruby .....	14
2.1 Ekonomie pro dobré časy .....	14
2.3 Krizová ekonomie? .....	15
3. Východiska regulatorních řešení .....	16
<b>II. Slabiny velkých korporací: cena velikosti .....</b>	<b>19</b>
1. Oslabení kontrolních mechanismů .....	19
1.1 Rozsah a důsledky oligopolů .....	20
2. Iluze úspor a synergií .....	22
2.1 Pomalé inovace .....	23
2.2 Velikost jako zdroj finanční nestability: případ Goldman Sachs .....	25
3. Velké podniky jako politický problém .....	26
4. Směry řešení: význam preventivních kroků .....	28
4.1 Dlouhodobá alternativa .....	30
<b>III. Velké korporace z pohledu dějin ekonomických teorií .....</b>	<b>31</b>
1. Pojem „velká korporace“ .....	31
2. Pohled na vznik a utváření velkých korporací .....	33
2.1 Anglická klasická politická ekonomie .....	33
2.2 Joseph Alois Schumpeter a jeho teorie inovací a tvořivé destrukce .....	36
2.3 Cambridgeská škola .....	37
2.4 Původní americký institucionalismus .....	38
2.5 Německý ordoliberalismus .....	42
2.6 R. Coase a nová institucionální ekonomie .....	44
3. Chování velkých korporací .....	46
3.1 Morální hazard .....	47
3.2 Teorie zastoupení a problém „pána a správce“ .....	49
3.3 Corporate governance .....	50

<b>IV.</b>	<b>Možnosti kapitálových trhů v regulaci velkých korporací .....</b>	<b>51</b>
	1. Úvod .....	51
	2. Vznik, význam a problémy velkých korporací .....	52
	3. Vztah velkých korporací a státu .....	55
	4. Úloha kapitálových trhů v regulaci velkých korporací ..	57
	4.1 Systém právní regulace kapitálových trhů .....	57
	4.2 Právní reglementace .....	58
	4.3 Dohled nad finančním trhem .....	59
	4.4 Regulace corporate governance finančních institucí .....	59
	4.5 Systém samoregulace .....	60
	4.6 Nový systém dohledu finančního trhu EU .....	60
	5. Úloha fúzí a akvizic při zvětšování korporací .....	63
	5.1 Právní úprava .....	64
	5.2. Organizace a postup .....	65
	5.3 Situace v ČR .....	65
<b>V.</b>	<b>Velké korporace a nepřátelská převzetí .....</b>	<b>69</b>
	1. Cíle převzetí .....	69
	2. Akvizice jako metoda nepřátelského převzetí .....	70
	2.1 Asset deal .....	70
	2.2 Share deal .....	72
	3. Fúze .....	73
	4. Nepřátelská převzetí .....	74
	4.1 Další strategie nepřátelského převzetí .....	76
	5. Možnosti obrany malých a středních podniků .....	76
	5.1 Znesnadnění podmínek převzetí .....	76
	5.2 Politika aktivních zásahů .....	80
	6. De lege ferenda .....	81
<b>VI.</b>	<b>Systémově důležité finanční instituce a možná řešení problémů .....</b>	<b>83</b>
	1. Definování pojmu „systémově důležitá finanční instituce“ .....	83
	1.1 Velikost .....	84
	1.2 Propojenost .....	85
	1.3 Komplexnost .....	85
	2. Nástroje k řešení problémů .....	85
	2.1 Zpřísnění regulatorních pravidel .....	86
	2.2 Cíle a koncepce plánů .....	86
	2.3 Ozdravný plán .....	88

2.4 Plán na likvidaci .....	89
2.5 Resolution authority .....	90
3. Řešení přijaté ve Spojených státech amerických .....	91
3.1 Rada pro dohled nad finanční stabilitou .....	92
3.2 Přísnější regulační pravidla .....	92
3.3 Dodd-Frankův zákon a plány pro ozdravení a insolvenční .....	93
4. Krizí vynucený regulační rámec .....	94
<b>VII. Regulace manažerských odměn: princip</b>	
<b>„say on pay“ po více než dvou letech v praxi .....</b>	<b>95</b>
1. Regulace manažerských odměn .....	95
2. Hlavní účel Dodd-Frankova zákona .....	95
3. Dodd-Frankův zákon a corporate governance .....	96
4. Zakotvení principu „say on pay“ .....	97
5. Princip „say on pay“ ve Spojeném království .....	99
6. Srovnání s českým prostředím .....	100
7. Princip „say on pay“ v praxi .....	101
8. Závazné hlasování o manažerských odměnách .....	103
9. Dopady a přínosy .....	103
<b>Literatura .....</b>	<b>107</b>
<b>Resume .....</b>	<b>115</b>