

O autorkách	8
Úvod	9
Seznam použitých zkratek	10
1. Kapitálové trhy a burzy ve světě	11
1.1 Principy a fungování kapitálových trhů a burz	12
1.1.1 Burzovní publikum	16
1.1.2 Burzovní příkazy	17
1.1.3 Předmět burzovních obchodů	17
1.1.4 Standardizace obchodovaného množství	17
1.1.5 Obchodní systém	18
1.1.6 Druhy burzovních obchodů	19
1.1.7 Vypořádání burzovních obchodů	20
1.1.8 Burzovní informace	22
1.1.9 Burzovní regulace a kontrola	23
1.2 Český kapitálový trh	23
1.2.1 Burza cenných papírů Praha	24
1.2.2 Mimoburzovní trh RM-Systém	31
1.2.3 Neorganizovaný trh OTC v České republice	32
1.3 Současné trendy na kapitálových trzích a burzách ve světě	33
1.4 Integrace evropských kapitálových trhů a nejvýznamnější evropské burzy cenných papírů	35
1.4.1 London Stock Exchange	39
1.4.2 Euronext	41
1.5 Kapitálové trhy v USA	43
1.5.1 Nejvýznamnější americká burza cenných papírů – NYSE	44
1.5.2 Americký mimoburzovní trh NASDAQ	47
1.6 Tokijská burza cenných papírů	47
Použité zdroje	49
2. České podniky a zahraniční investoři	51
2.1 Přímé a portfoliové zahraniční investice	51
2.2 Rozhodování investorů	55
2.2.1 Bohatství a magický trojúhelník investování	55
2.2.2 Teorie portfolia	56
2.2.3 Rozhodování zahraničních portfoliových investorů	61
2.2.4 Aspekty rozhodování o přímých zahraničních investicích	63
2.2.5 Faktory omezující zahraniční investování	67
Použité zdroje	70
3. Kapitálový trh jako zdroj financování podniků v České republice	73
3.1 Faktory determinující strukturu zdrojů financování podniků	73
3.1.1 Životní cyklus podniku	73
3.1.2 Majetková struktura podniku	74
3.1.3 Náklady kapitálu	77
3.1.4 Velikost a stabilita vytvořeného zisku	83
3.1.5 Vliv zadlužení na strukturu zdrojů financování	85
3.2 Významnost českého bankovního sektoru	87
3.3 Proč je kapitálový trh důležitý?	89

3.4	Český kapitálový trh jako zdroj financování	92
3.4.1	Je český kapitálový trh integrovaný a efektivní?	92
3.4.2	Je český kapitálový trh likvidní?	94
	Použité zdroje	101
4.	Venture kapitálové financování	103
4.1	Vznik a vývoj financování venture kapitálem	104
4.2	Typy venture kapitálu	106
4.3	Proces financování venture kapitálem	111
4.3.1	Vyhledávání a vyhodnocování investičních příležitostí	112
4.3.2	Výběr a realizace investic	115
4.3.3	Monitorování investic a řešení krizových situací	116
4.3.4	Dezinvestice	117
4.4	Peněžní toky spojené s venture kapitálovou investicí	119
4.5	Výhody a nevýhody financování formou venture kapitálu	120
4.6	Problematické aspekty venture kapitálu v České republice	121
4.7	Czech On Line – exit prodejem strategickému partnerovi (případová studie)	125
4.7.1	Historie podniku a vstup rizikového kapitálu	125
4.7.2	Pod vedením rizikového kapitálu	126
4.7.3	Ukončení investice	126
	Použité zdroje	126
5.	Emise akcií	129
5.1	Proces přípravy a realizace IPO	133
5.1.1	Výběr trhu	133
5.1.2	Sestavení realizačního týmu a první fáze spolupráce	135
5.1.3	Marketing emise	138
5.1.4	Určení emisního kurzu, alokace akcií a fáze stabilizace	139
5.1.5	Obchodování s akciemi a pravidelná informační povinnost	141
5.2	Emise akcií formou SEO	144
5.3	Náklady spojené s financováním podniku emisí akcií	146
5.4	Řízení rizik spojených s emisí akcií	151
5.5	Dlouhodobý vývoj na primárních akciových trzích	154
	Použité zdroje	156
6.	Emise dluhopisů	159
6.1	Proces vydání emise dluhopisů	159
6.1.1	Identifikace potřeb financování	159
6.1.2	Návrh struktury a charakteristik emise	160
6.1.3	Určení týmu lidí, kteří se na vydání dluhopisů budou podílet	162
6.1.4	Upřesnění struktury emise	165
6.1.5	Marketing před zahájením nabídky emise, návrh ceny a příprava dokumentace	165
6.1.6	Zahájení nabídky cenných papírů (launch emise)	166
6.1.7	Syndikace, distribuce a úpis emise	167
6.1.8	Období životnosti dluhopisů	168
6.1.9	Splacení jistiny investorům	170
6.2	Jak správně stanovit kupónovou sazbu?	170
6.2.1	Očekávaná reálná úroková míra a inflace	171
6.2.2	Prémie za likviditu	172
6.2.3	Prémie za riziko	174
6.2.4	Význam ratingu při stanovení kupónové sazby	175
6.2.5	Postup při stanovení kupónové sazby	176

6.3	Identifikace a řízení rizik spojených s emisí dluhopisů	178
6.4	Emise komunálních dluhopisů statutárního města Ostravy – případová studie	182
6.4.1	Výběr manažera emise	182
6.4.2	Ratingové hodnocení	183
6.4.3	Průběh a struktura emise	184
6.4.4	Zajištění kurzových rizik	184
6.4.5	Předchozí zkušenosti města Ostravy s emisí eurobondů	184
	Použité zdroje	186
7.	Duální a vícestranné kotace cenných papírů	189
7.1	Proč uskutečnit vícestrannou kotaci cenných papírů?	190
7.1.1	Motivy vyplývající ze situace na domácím kapitálovém trhu	191
7.1.2	Ostatní interní podnikové motivy pro uskutečnění vícestranné kotace	192
7.2	Důsledky duálních a vícestranných kotací	193
7.3	Jak probíhá emise depozitních certifikátů	194
7.3.1	Historický vývoj depozitních certifikátů	195
7.3.2	Konstrukce globálních a amerických depozitních certifikátů	197
7.3.3	Účastníci emise depozitních certifikátů a její průběh	198
	Použité zdroje	202
8.	Zkušenosti podniků v České republice se získáváním zdrojů financování na mezinárodních kapitálových trzích	203
8.1	Limart, a.s. – první emise na pražské burze?	203
8.1.1	Charakteristika Limartu	204
8.1.2	Cíl a strategie společnosti Limart, a.s.	205
8.1.3	Příprava primární emise akcií	206
8.1.4	Rozhodný krok pro vstup na BCPP	207
8.1.5	Můžeme se z případu Limart poučit?	207
8.2	Zdroje financování nadnárodního podniku Zentiva N.V.	208
8.2.1	Historie společnosti Léčiva	208
8.2.2	Historie společnosti Slovakofarma	209
8.2.3	Nadnárodní podnik Zentiva – financování zahraniční expanze emisí akcií	210
8.2.4	Klíčové události vývoje nadnárodního podniku Zentiva po úspěšné emisi akcií	211
8.2.5	Shrnutí	213
8.3	Aktivita společnosti Orco Property Group S.A. na trzích střední Evropy a zdroje financování	214
8.3.1	Historie společnosti Orco	215
8.3.2	Vstup Orca na Burzu cenných papírů Praha a další vývoj	217
	Použité zdroje	221
	Příloha – Evropské burzy cenných papírů	222