

OBSAH

Úvod	XIII
Kapitola 1	
Vybrané pojmy z teorie finančního trhu	1
1.1 Finanční trh a jeho postavení v ekonomickém systému	1
1.2 Struktura finančního trhu	3
Kapitola 2	
Akciová společnost a možnosti financování jejího rozvoje	7
2.1 Charakteristika akciové společnosti	7
2.2 Financování rozvoje akciové společnosti	9
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	
Vymezení pojmu „Initial Public Offering“	27

Kapitola 4

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

Kapitola 5

Důvody pro realizaci IPO a s ní spojené výhody a nevýhody	43
--	-----------

Kapitola 6

Výběr partnerů pro přípravu IPO	47
--	-----------

Kapitola 7

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

Kapitola 8

Analýza nákladů spojených s IPO	67
8.1 Náklady na realizaci IPO	68
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
8.2	Náklady spojené s veřejnou obchodovatelností akcií	86
8.3	Náklady spojené se SEO	87
Kapitola 9		
	Anomálie spojené s IPO	89
9.1	Podhodnocení emisního kurzu akcií	89
9.2	Dlouhodobě nižší výnosnost akcií po jejich prvotní veřejné nabídce	97
Kapitola 10		
	Oceňování prvotních veřejných nabídek akcií	107
10.1	Metody relativního oceňování	108
10.2	Metody přímého oceňování	114
10.3	Diskuze metod oceňování IPO	121
Kapitola 11		
	Rozhodovací modely pro realizaci IPO	123
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

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

Kapitola 12

Příčiny nízkého počtu prvotních veřejných nabídek akcií v České republice	147
12.1 Ekonomické příčiny	147
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
12.2 Překážky legislativního charakteru	152
12.2.1 Překážky v zákoně o cenných papírech	153
12.2.2 Překážky v obchodním zákoníku	154
12.3 Překážky na straně potenciálních emitentů	156

12.4 Ostatní příčiny	160
12.5 Shrnutí výsledků výzkumu	161

Kapitola 13

Předpoklady pro realizaci IPO na českém kapitálovém trhu	163
13.1 Makroekonomické předpoklady	163
13.2 Mikroekonomické předpoklady	166
13.3 Požadavky na velikost a strukturu emise	169

Kapitola 14

Praktické přístupy emitentů k realizaci IPO na českém kapitálovém trhu	171
14.1 Analýza hlavních charakteristik IPO na českém kapitálovém trhu	171
14.2 Zkušenosti emitentů s realizací IPO na českém kapitálovém trhu	177
Seznam použitých zdrojů	181