

# Posudek vedoucího diplomové práce

na téma: **Perspektivy a budoucí možnosti IPO v České republice**

autor: **Jan Štíbr**

Diplomová práce je zpracována na velmi aktuální, ale i odborně náročné téma. Autor oprávněně využil interdisciplinární přístup a problematiku zpracovává na platformě souvztáhnosti ekonomie a práva.

Pozitivní je komplexita pohledu, kdy autor syntetizuje tři pohledy: za prvé se věnuje problematice primární emise z pohledu kapitálu, přičemž nejvíce pozornosti věnuje kapitálu jako specifické formě finančního aktiva; za druhé autor orientuje meritum práce na přípravu a realizaci primární emise akcií (IPO); za třetí diplomant demonstruje poslední úspěšnou primární emisi v ČR – Zentiva.

Diplomová práce má celkový rozsah 71 stran a je členěna na 8 kapitol, kromě úvodu a závěru. Práce obsahuje také poznámky a odkazy, seznam použité literatury a je doplněna přílohou.

**První kapitola - Vnější kapitálové zdroje a jejich formy** je věnována problematice, využití vnějších kapitálových zdrojů v podniku. Autor analyzuje především problematiku kapitálu podniku a využití klíčových investičních nástrojů – akcií a dluhopisů.

**Druhá kapitola - Podstata a historie IPO** je orientována zejména na vysvětlení podstaty IPO a základní motivy emise akcií. V závěru této kapitoly autor věnuje pozornost i nevýhodám, resp. omezením, které jsou s primární emisí akcií spojeny.

**Třetí kapitola - Příprava IPO** je věnována všem krokům, které s přípravou IPO souvisí – reporting, řízení, vlastnická struktura, prezentace společnosti apod.

**Čtvrtá kapitola - Realizace IPO** je ve své podstatě popisem jednotlivých kroků (fází), které s realizací IPO souvisí: angažování poradců, příprava akciové společnosti, valná hromada, návrh prospektu, veřejná nabídka.

**Pátá kapitola - Prospekt** je věnována, zcela oprávněně, přípravě a schválení prospektu. Jedná se sice o součást realizace, ale této fázi je třeba věnovat zvýšenou pozornost.

**Šestá kapitola - Upisování nových akcií, veřejná nabídka a splácení emisního kurzu upsaných akcií**, je orientována na analýzu všech předpokladů, které jsou potřebné pro přijetí emise na veřejný trh (burzovní či mimoburzovní).

**Sedmá kapitola - Informační povinnosti** je věnována přehledu informačních povinností, jak pravidelných, tak průběžných, které musí emitent, jehož akcie jsou obchodovány na veřejném, resp. burzovním trhu naplnit, tato část je zpracována odborně velmi fundovaně a zároveň i přehledně.

**Osmá kapitola - IPO v České republice** je věnována, zejména případové studii „Úspěšná Zentiva“.

Poslední část tvoří **Závěr**, který je i s ohledem na rozsah práce velmi stručný je škoda, že autor diplomové práce nedokázal specifikovat krátkodobé a dlouhodobé závěry týkající se IPO v České republice.

I přes některé dílčí kritické výklady má diplomová práce velmi dobrou úroveň (deskriptivní i analytickou) a splňuje věcné i formální nároky obvyklé na zpracování prací tohoto charakteru. **Doporučuji diplomovou práci Jana Štíbra k obhajobě.**

V průběhu ústní obhajoby žádám diplomanta, aby odpověděl na následující otázky:

1. Vysvětlíte klíčové příčiny (vývojové a věcné) nezájmu investorů o primární kapitálové trhy v České republice.
2. Jaké informační zdroje jsou, důležité pro investora do IPO kromě prospektu příslušné emise?

V Praze dne 20.02.2006

---

PhDr. Mgr. Pavel Seknička, Ph.D.  
Vedoucí diplomové práce