

## Abstrakt

Tato práce se zabývá likviditou jako důležitým parametrem, který ovlivňuje cenu finančních nástrojů. Na začátku je představena teorie likvidity a tři různé přístupy, jak ji lze vnímat. Z hlediska této práce pak nejdůležitějším přístupem bude, že se nedostatek likvidity projevuje jako určitá srážka z odhadované ceny aktiva neboli jako diskont za nelikvidnost. Dále se práce zaměřuje na hodnotu likvidity, a jelikož každé aktivum je ve své podstatě likvidní, neboť všechno lze někdy prodat, budou se různá aktiva vyznačovat různým stupněm likvidity. Ta se pak projeví jako výše transakčních nákladů, kde u méně likvidních aktiv budou tyto náklady vyšší než u těch více likvidních. Transakční náklady jsou pak tvořeny explicitními náklady, rozdílem mezi nabídkou a poptávkou, tržním dopadem a náklady obětované příležitosti. Diskont za nelikvidnost reflektuje výši těchto nákladů a lze ho určit jako rozdíl mezi cenou likvidní a nelikvidní akcie. Lze jej vypočítat dvěma způsoby. Prvním způsobem je studování transakcí s akciemi s dočasným pozastavením obchodovatelnosti a druhým studování transakcí s neregistrovanými akciemi společnosti, která je plánuje v dohledné zveřejnit, nebo upsat nové akcie. Práce se zabývá, čím jsou hodnoty diskontu ovlivněny, a je v ní prověřeno několik modelů na vlastním datovém vzorku, který sestává z transakcí s akciemi s omezenými právy. Nakonec je vytvořen vlastní odhad, který došel k výsledku, že diskont je ovlivněn velikostí společnosti a její finanční stabilitou, velikostí obchodovaného podílu akcií, likvidností aktiv vlastněných společnostmi a finančním zdravím firmy. Pomocí těchto výsledků je pak ukázáno, jak lze přibližně diskont určit a zahrnout při oceňování neveřejných akcií.