

Právnická fakulta University Karlovy
Katedra obchodního práva
Nám. Curieových 7
116 40 Praha 1

Věc: Posudek diplomové práce

Téma: Překážky primární emise akcií v českém prostředí s přihlédnutím k aspektům zahraniční právní úpravy

Autor: Aleš Cemper

Vedoucí diplomové práce: JUDr. Petr Čech, LL.M.

I.

Autor předložil diplomovou práci na téma Překážky primární emise akcií v českém prostředí s přihlédnutím k aspektům zahraniční právní úpravy. Dílo obsahuje cca 54 stránky.

Ve stručném úvodu vymezil obsahové mantinely předložené práce a důvody, které ho vedly ke zvolené systematice díla. Druhá kapitola zahrnuje rozbor financování obchodních společností se zvláštním zřetelem k oblasti primárních emisí akcií (IPO). Ve třetí kapitole se autor soustředí na stav realizovaných primárních emisí v České republice, na což navazuje v další části analýzou legislativních překážek primárních emisí v tuzemsku. Ostatní autorem zmíněné překážky jsou soustředěny v kapitole páté. Ve stručném závěru jde o shrnutí poznatků vztahujících se k uplatnění překážek v uskutečňování emisí akcií. K práci jsou připojeny seznam použité literatury a příloha uvádějící tabulku s časovým vyjádřením trvání jednotlivých úkonů zajišťujících emisí.

II.

Autor zvolil systematiku práce založenou především na časové ose úkonů, které je třeba vykonat pro úspěšnou primární emisi akcií. Uvedené téma neváhal zarámovat komentářem spíše ekonomické povahy, který je obsažen v kapitole druhé, a faktickými údaji zařazenými do kapitoly třetí. Právní jádro diplomové práce obsahuje až kapitola čtvrtá. Avšak ani text v první části této kapitoly nesleduje příliš rozbor právní úpravy a určování jejích nedostatků, ale soustředí se na délku jednotlivých úkonů nezbytných k provedení emise. Velkou část komentáře autor soustředí přitom na menší schopnost příslušných státních orgánů (soudů, ČNB) urychlit celý proces. Určité řešení spatřuje v přísnějším vymezení soudních a jiných lhůt (např. str. 21), popř. ve svěřením činnosti dosud vykonávané soudními orgány soukromým podnikatelským subjektům. Jeho argumentace v těchto pasážích však není zcela vyvážená; evidentně straní určitému názoru a přináší pouze tvrzení podporující jím vyjadřovaná stanoviska. Určitě by bylo třeba zvážit i obecný názor, že rychlost může být někdy na úkor kvality. Přičemž primární emise akcií je v životě společnosti a investorů upisujících takové akcie natolik závažný krok, že by mu měla být věnována náležitá pozornost. Nakonec určitým poučením v tomto ohledu může být i autorem připomínaná emise společnosti Limart, a.s. (pozn. č. 19).

V druhé části této kapitoly autor věnuje pozornost některým institutům souvisejícím s emisemi akcií. V této podkapitole jsou obsaženy zajímavé právní

úvahy týkající se poukázky na akcie, emisního kurzu akcie nebo přednostních práv stávajících akcionářů. Jde o pasáže, kde se autor nejkoncentrovaněji zabývá právními otázkami.

V dalších kapitolách se opět vrací k problematice i z jiných než právních hledisek.

Autor s ohledem na celkové zaměření práce upřednostňoval četnější využití ekonomických pramenů. S odbornou právní literaturou a judikaturou se v jeho práci lze setkat v menším množství. Určitou pozornost však věnoval i komunitárnímu právu a jeho vlivu na domácí právní řád. Slíbenému vlivu zahraničních právních úprav se však autor věnoval poskrovnu.

Styl práce by vyžadoval větší preciznost. Je znát, že autor zřejmě mnoho nepracuje s odbornou literaturou, protože citace pramenů zpravidla neodpovídá běžným normám vyžadovaným v odborných periodících. V poznámkách pod čarou jsou uváděny i tzv. legislativní zkratky (pozn. č. 20), což rovněž nebývá obvyklé. Opačně lze nalézt odkaz na odbornou literaturu patřící do poznámky přímo v textu práce (str. 30).

III.

Diplomová práce Aleše Cempere na téma Překážky primární emise akcií v českém prostředí s přihlédnutím k aspektům zahraniční právní úpravy patří k pracím, které zcela nenaplnily to, co jejich téma slibovalo. S ohledem na skutečnost, že jde o diplomovou práci z oboru práva, bylo by určitě přínosem, kdyby autor věnoval právní problematice mnohem větší pozornost. Na straně druhé lze ocenit autorovu odvahu zaujímat vlastní stanoviska a velmi aktivně je obhajovat. Uvedená práce je způsobilá k ústní obhajobě.

V Praze dne 18. dubna 2007

JUDr. Petr Liška
odborný asistent
katedra obchodního práva
PFUK