

Úvod.....	7
1 Finanční systém a finanční trh.....	11
1.1 Finanční systém a jeho ekonomické fungování.....	11
1.2 Vyspělost finančního systému a jeho vliv na ekonomický růst.....	17
1.3 Regulace a dohled nad fungováním finančního systému	20
1.3.1 Institucionální uspořádání finanční regulace a dohledu.....	20
1.3.2 Dohled nad finančním systémem ČR.....	24
1.4 Evropský finanční trh	26
1.5 Český finanční trh.....	30
2 Zařazení, role a fungování kapitálového trhu ve finančním systému.....	34
2.1 Podstata fungování kapitálového trhu	38
2.1.1 Burzovní obchodování s cennými papíry a tvorba cen	42
2.1.2 Regulace kapitálového trhu	45
2.1.2.1 Potřeba regulace kapitálového trhu.....	45
2.1.2.2 Struktura regulace kapitálového trhu	48
2.1.2.3 Harmonizace regulačních přístupů jednotlivých zemí	50
2.2 Český kapitálový trh	50
3 Podnik a tok kapitálu na kapitálovém trhu.....	57
3.1 Příliv kapitálu na kapitálový trh a rozhodování investorů	57
3.1.1 Specifika rozhodování domácností při alokaci kapitálu	60
3.1.2 Specifika rozhodování institucionálních investorů.....	62
3.1.3 Specifika rozhodování zahraničních investorů.....	65
3.1.3.1 Rozhodování portfoliových zahraničních investorů	67
3.1.3.2 Rozhodování přímých zahraničních investorů	69
3.1.3.3 Faktory omezující zahraniční investování.....	72
3.1.3.4 Význam zahraničních investorů pro český kapitálový trh	75
3.2 Kapitálový trh jako zdroj financování podniků	77
3.3 Získávání zdrojů financování emisí cenných papírů	80
3.3.1 Nastavení parametrů veřejné emise cenných papírů.....	85
3.3.2 Vnitřní aspekty rozhodování o veřejné emisi cenných papírů.....	91
3.3.3 Vnější aspekty rozhodování o veřejné emisi cenných papírů.....	94
3.3.4 Zkušenosti českých podniků s IPO	98
3.3.4.1 Pokus o IPO společnosti Limart	98
3.3.4.2 IPO farmaceutické společnosti Zentiva.....	101
3.3.4.3 IPO realitní společnosti ECM Real Estate Investments	104
3.3.4.4 Emise akcií textilní společnosti Pegas Nonwovens	105
3.3.4.5 IPO prodejce ojetých vozů - společnosti AAA Auto	106
3.3.4.6 IPO realitní společnosti VGP	107
3.3.4.7 IPO New World Resources N.V.	109
3.3.4.8 Závěry vyplývající z dosavadních IPO zkušeností v České republice..	111

4 Kapitálový trh jako zdroj informací pro finanční řízení a rozhodování podniků	115
4.1 Trhy dluhopisů a očekávání investorů	115
4.1.1 Tvary výnosových křivek dluhopisů a jejich využití k predikcím	116
4.1.2 Makroekonomické aplikace	119
4.1.3 Výnosová křivka českých státních dluhopisů	120
4.2 Informace obsažené v akciových kurzech	122
4.2.1 Příčiny chování akciových kurzů	122
4.2.2 Chování českého akciového trhu	126
4.3 Informace z kapitálového trhu při stanovení nákladů kapitálu	128
4.3.1 Aspekty kalkulace nákladů na cizí kapitál	131
4.3.1.1 Bezriziková výnosová míra	132
4.3.1.2 Riziková prémie cizího kapitálu	135
4.3.2 Požadavky na data z kapitálového trhu v nejvýznamnějších modelech kvantifikace nákladů vlastního kapitálu	137
4.3.2.1 Model CAPM a jeho multifaktorové odnože	138
4.3.2.2 Model linie kapitálového trhu	144
4.3.2.3 Model MCPM	145
4.4 Informace z kapitálového trhu při snižování agenturních nákladů	148
4.4.1 Konflikt zájmů mezi vlastníky a manažery	148
4.4.2 Mechanismy monitorování manažerů	150
4.4.2.1 Motivační systémy s přímou vazbou na tržní hodnotu podniku	151
4.4.2.2 Akciové motivační programy v podmínkách ČR	153
4.5 Informace z kapitálového trhu v metodách oceňování podniků	155
4.5.1 Přímé ocenění z dat kapitálového trhu	156
4.5.2 Ocenění metodou tržního porovnání (relative valuation)	156
4.5.3 Diskonty a prémie při tržním ocenění podniku	160
5 Závěr	164
5.1 Souvislosti mezi fungováním finančního systému a finančním řízením a rozhodováním podniků v ČR	164
5.2 Předpoklady efektivních interakcí kapitálového trhu a podniků v ČR	166
5.3 Kapitálový trh jako zdroj financování podniků v ČR	167
5.4 Možnosti využití informací z kapitálového trhu ve finančním řízení a rozhodování podniků v ČR	170
5.4.1 Informace z kapitálového trhu při kvantifikaci nákladů kapitálu	172
5.4.2 Informace z kapitálového trhu při snižování agenturních nákladů ve vztahu majitel – manažer	175
5.4.3 Význam informací z kapitálového trhu pro oceňování podniků	176
Literatura	178
Shrnutí/Summary	191
Přílohy	193
Rejstřík	203