

Posudek oponenta
na diplomovou práci **Zuzany Krumlové**

na téma

Porovnání právní úpravy prvotní veřejné nabídky v EU, se zaměřením na Českou republiku a ve Spojených státech amerických

Téma prvotní veřejné nabídky akcií (IPO) je zajímavé z hlediska ekonomického i právního. Autorka ve své práci porovnávala právní úpravu IPO v EU/ČR a USA, tedy ve dvou naprosto odlišných prostředích z hlediska úlohy trhů cenných papírů při získávání kapitálu pro podnikatelský sektor. Podle mého názoru se autorce podařilo velmi přehledně a srozumitelně problematiku zpracovat.

Práce je logicky a vyváženě rozčleněna do čtyř číslovaných kapitol (dále ji tvoří úvod a závěr).

První kapitola (8 str.) popisuje problematiku prvotní veřejné nabídky cenných papírů obecně, autorka definuje základní časové fáze procesu IPO a dále se zabývá zhodnocením tohoto způsobu získání kapitálu obecně.

Ve druhé kapitole (13 str.) se autorka zaměřuje na úpravu IPO v rámci EU v kontextu volného pohybu kapitálu a Lamfalussyho procesu. Kapitola začíná uvedením problematiky do obecného rámce práva EU, podrobněji se zabývá zejména směrnicí MiFID (lépe by bylo význam tohoto termínu více zdůraznit) a úpravou prospektu cenného papíru.

Třetí kapitola (15 str.) se zaměřuje na situaci v ČR. Právní úprava IPO vychází samozřejmě z práva EU, vzhledem k tomu, že se jedná převážně o směrnice, jsou implementovány do českého práva. Autorka konkrétně charakterizuje tuto implementaci do platných českých zákonů, zaměřuje se především na proces IPO a náležitosti prospektu cenného papíru.

Čtvrtá kapitola (21 str.) přináší popis právní úpravy IPO v USA včetně přehledu právní úpravy a systému regulace trhu cenných papírů od 30. let 20. stol. Porovnání s úpravou USA považuji za zajímavé, protože v USA jsou kapitálové trhy podstatně výraznějším zdrojem kapitálu pro podnikovou sféru, než je tomu v Evropě, s IPO jsou zde jistě podstatně rozsáhlejší zkušenosti.

Práci uzavírá stručný závěr porovnávající popsané právní úpravy, anglicky psané resumé a dvě zajímavé přílohy (schematické vyjádření časového průběhu IPO).

Po formální stránce i rozsahem (63 str.) práce plně odpovídá požadavkům kladeným na diplomovou práci, velikost a styl písma jsou pro tento typ práce vhodně zvoleny. Poznámkový aparát je využíván na velmi dobré úrovni. Seznam literatury a pramenů obsahuje velké množství zdrojů v předepsaném členění, autorka se drží ČSN a správně cituje i on-line zdroje, které v práci použila.

Diplomová práce byla podrobena kontrole v systému Theses.cz. Program našel nulovou shodu (0 %). Na základě výše uvedeného lze konstatovat, že předkládaná **práce není plagiátem.**

Diplomovou práci hodnotím kladně a doporučuji k obhajobě. Při obhajobě doporučuji se zaměřit na:

1. Jak frekventované je IPO v ČR? Domníváte se, že se situace v dohledné době změní?
2. Navrhněte (nebo uveďte existující) české termíny pro pojmy: *corporate governance*, *due diligence*, *comfort letter*, *roadshow*, *bookbuilding*. Proč myslíte, že se česká terminologie v praxi (dosud) nevžila?

Plzeň 19. srpna 2013



Mgr. ing. Dana Bárková, Ph.D.

Západočeská univerzita v Plzni
Fakulta právnická
Katedra finančního práva
a národního hospodářství