

Finanční analýza vybrané firmy kótované na burze

Radka Daňová

Bakalářská práce
2017



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav financí a účetnictví

akademický rok: 2016/2017

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Radka Daňová**
Osobní číslo: **M14054**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management a ekonomika**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Finanční analýza vybrané firmy kótované na burze**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Vypracujte literární rešerši zaměřenou na problematiku finanční analýzy.

II. Praktická část

- Zpracujte finanční analýzu vybrané firmy kótované na burze.
- Navrhněte a zpracujte závěrečná doporučení.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: **cca 40 stran**
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

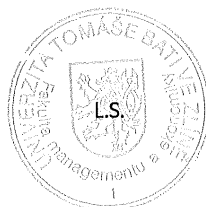
BERK, Jonathan B. a Peter M. DEMARZO. Corporate finance. Third edition. Harlow: Pearson Education Limited, 2014, 1104 s. ISBN 978-0-273-79202-4.
GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008, 180 s. ISBN 978-80-245-1108-5.
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jana Vychytilová, Ph.D.**
Ústav financí a účetnictví
Datum zadání bakalářské práce: **15. prosince 2016**
Termín odevzdání bakalářské práce: **15. května 2017**

Ve Zlíně dne 15. prosince 2016



doc. Ing. David Tuček, Ph.D.
děkan



prof. Dr. Ing. Drahomíra Pavelková
ředitelka ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 12. 5. 2017

Jméno a příjmení: Radka Daňová

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Tato bakalářská práce pojednává o finanční analýze vybrané firmy kótované na burze. Cílem práce je provedení finanční analýzy dané firmy, následné zhodnocení finančního zdraví a stability na základě zjištěných výsledků a konečná formulace doporučení. Práce byla rozdělena na dvě části. V teoretické části byly rozebrány zdroje a jednotlivé metody pro vypracování finanční analýzy. Praktická část aplikovala teoretické poznatky na vybranou firmu. Data byla zpracována pomocí ukazatelů a metod finanční analýzy a porovnána s odvětvím a konkurenčními firmami. V závěru práce došlo ke zhodnocení výsledků analýzy, a také k navržení doporučení, která z těchto výsledků vyplynula.

Klíčová slova: finanční analýza, vertikální analýza, horizontální analýza, DuPontův rozklad, CAMELS systém hodnocení

ABSTRACT

This bachelor thesis deals with the financial analysis of the chosen company listed on the stock exchange. The aim of this thesis is to perform a financial analysis of a chosen company, the subsequent evaluation of the financial health and stability based on the obtained results and the final formulation of the recommendations. The paper work was divided into two parts. The sources and individual methods for elaboration of financial analysis were analysed in the theoretical part. The practical part applied the theoretical knowledge to the chosen company. The data was processed by using indicators and methods of the financial analysis and compared with the industry and the rival companies. At the end of the analysis the results were evaluated, as well as suggestions of the results.

Keywords: Financial Analysis, Vertical Analysis, Horizontal Analysis, DuPont Analysis, CAMELS Rating System

Chtěla bych poděkovat své vedoucí bakalářské práce, paní Ing. Janě Vychytilové, Ph.D. za cenné rady a odbornou pomoc při vypracování této práce. Obrovským přínosem byla účast na mezinárodní soutěži CFA Research Challenge, která mi poskytla odborné znalosti a zkušenosti, které jsem uplatnila při tvorbě své bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD	10
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	11
I TEORETICKÁ ČÁST	12
1 VÝCHODISKA FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	14
1.2.1 Rozvaha.....	14
1.2.2 Výkaz zisku a ztráty	16
1.2.3 Přehled o peněžních tocích.....	17
1.2.4 Výroční zpráva	17
1.2.5 Účetnictví bank	18
1.3 SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY	18
1.4 MEZINÁRODNÍ STANDARDY ÚČETNÍHO VÝKAZNICTVÍ.....	19
2 METODY, POSTUPY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	21
2.1 ANALÝZA STAVOVÝCH UKAZATELŮ.....	21
2.2 ANALÝZA TOKOVÝCH UKAZATELŮ	21
2.3 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	21
2.4 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	22
2.5 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ.....	22
2.6 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	22
2.7 ANALÝZA MATEMATICKO-STATISTICKÝCH METOD	22
2.8 ANALÝZA MODERNÍCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY	22
2.9 POSTUP FINANČNÍ ANALÝZY.....	23
2.10 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	23
2.10.1 Absolutní ukazatele	23
Horizontální analýza	23
Vertikální analýza	24
2.10.2 Poměrové ukazatele	24
Ukazatele zadluženosti	24
Ukazatele likvidity.....	25
Ukazatele rentability	26
Ukazatele aktivity	27
Ukazatele kapitálového trhu	28
2.10.3 Soustavy ukazatelů.....	29
DuPontův rozklad	29
2.10.4 Souhrnné ukazatele	29
Z-skóre (Altmanův model)	29
Index IN	30
2.10.5 Matematicko-statistické ukazatele	30
Trendová analýza.....	30
2.10.6 Moderní ukazatele.....	31
EVA (Economic Value Added).....	31
MVA (Market Value Added).....	31
Čistá současná hodnota (Net Present Value).....	31

3	NÁLEŽITOSTI BANK.....	33
3.1	CAMELS SYSTÉM HODNOCENÍ.....	34
3.1.1	Kapitálová přiměřenost.....	34
3.1.2	Kvalita aktiv.....	34
3.1.3	Management.....	34
3.1.4	Zisk.....	35
3.1.5	Likvidita.....	35
3.1.6	Citlivost.....	35
II	PRAKTICKÁ ČÁST	36
4	MONETA MONEY BANK	37
4.1	O SPOLEČNOSTI	37
4.1.1	Základní informace	38
4.1.2	Předmět a přehled činností	38
4.1.3	Organizační struktura	40
4.1.4	Struktura konsolidačního celku.....	41
4.2	PORTERŮV MODEL PĚTI SIL.....	41
4.2.1	Síla zákazníků	41
4.2.2	Síla dodavatelů	42
4.2.3	Substituční produkty	42
4.2.4	Hrozba nových vstupů.....	43
4.2.5	Konkurenční rivalita.....	43
4.3	ANALÝZA ODVĚTVÍ	44
4.3.1	Česká ekonomika a finanční odvětví	44
4.3.2	Český bankovní sektor	45
5	FINANČNÍ ANALÝZA	47
5.1	ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY	47
5.2	ANALÝZA KAPITÁLOVÉ STRUKTURY	48
5.3	ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY	50
5.4	ANALÝZA CASH FLOW	52
5.5	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	54
5.5.1	Analýza zadluženosti společnosti	54
5.5.2	Analýza likvidity	54
5.5.3	Kapitálová přiměřenost	56
5.5.4	Analýza rentability	57
5.5.5	Analýza aktiv	58
5.5.6	Ukazatel kapitálového trhu	58
5.6	PYRAMIDOVÝ ROZKLAD	59
6	CAMELS SYSTÉM HODNOCENÍ	61

6.1	KAPITÁLOVÁ PŘIMĚŘENOST	61
6.2	KVALITA AKTIV.....	62
6.3	KVALITA MANAGEMENTU	65
6.4	LIKVIDITA	66
6.5	ZISK	68
6.6	CITLIVOST	71
6.7	SHRNUTÍ CAMELS SYSTÉM HODNOCENÍ BANKY	71
7	TRENDOVÁ ANALÝZA	73
8	ZÁVĚREČNÁ VYHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ.....	74
	ZÁVĚR	77
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	78
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	81
	SEZNAM OBRÁZKŮ	83
	SEZNAM TABULEK.....	84
	SEZNAM PŘÍLOH.....	85

ÚVOD

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finančního zdraví firmy, zabývá se minulostí, přítomností a budoucností. Slouží k predikci budoucí finanční situace a stability firmy. Může se analyzovat celá firma nebo jen vybraná část firmy. Finanční analýza slouží k přípravě kvalitních podkladů potřebných pro správné finanční řízení firmy. Výsledek finanční analýzy není důležitý pouze pro vlastníky a manažery firmy, ale také pro externí uživatele, kteří jsou s firmou spjati.

Předmětem této práce je finanční analýza vybrané firmy kótované na burze. Pomocí jednotlivých ukazatelů a metod finanční analýzy, porovnáním s odvětvím a konkurenčními firmami bude zjištěna a vyhodnocena ekonomická situace podniku.

Téma bylo vybráno z důvodu účasti na mezinárodní soutěži ve finanční analýze CFA Research Challenge, která byla obrovskou zkušeností. Jelikož jsem byla její součástí, tak jsem se rozhodla uplatnit získané znalosti a zkušenosti při tvorbě bakalářské práce.

V teoretické části dojde ke zmapování jednotlivých metod, ukazatelů a náležitostí finanční analýzy potřebných pro vypracování praktické části. Dále budou nastíněny teoretické poznatky potřebné k vypracování této práce.

V praktické části práci bude nejdříve představena daná firma, poté bude vypracován Porterův model pěti sil a analyzováno odvětví. Hlavním předmětem praktické části bude vypracování finanční analýzy, která bude vycházet z příslušných účetních výkazů. Poté budou vypočítány jednotlivé ukazatele finanční analýzy, které budou porovnány s odvětvím a konkurenčními firmami. Následně dojde k zhodnocení finančního zdraví firmy a budou navržena vhodná doporučení.

Výsledkem této práce by mělo být nestranné zpracování finanční analýzy, zhodnocení stávajícího stavu a navržení vhodných doporučení.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem práce je provedení finanční analýzy vybrané firmy kótované na burze a na základě vypočítaných výsledků zhodnocení finančního zdraví. V rámci finanční analýzy bude nutné identifikovat problémové oblasti firmy a následně formulovat návrhy a doporučení k zefektivnění ekonomické výkonnosti firmy.

Prvním dílčím cílem je definování teoretických poznatků, které budou získávány studiem české a zahraniční odborné literatury zabývající se daným tématem. Dalším dílčím cílem je charakterizování a výběr metod pro aplikaci finanční analýzy vhodných pro danou firmu. Třetím dílčím cílem je aplikace teoretických poznatků na konkrétní firmu a následné zhodnocení finančního zdraví a formulace návrhů pro zefektivnění ekonomické výkonnosti firmy.

K dosažení cílů budou použity teoretické metody, kvantitativní výzkum, metoda komparace, analytické metody a matematicko-statistické metody.

V teoretických metodách bude použita analýza a syntéza. V rámci kvantitativního výzkumu dojde k analýze dokumentů, tedy výročních zpráv společnosti. Metoda komparace bude využita v porovnání společnosti s odvětvím a konkurencí. V rámci analytických metod bude využita finanční analýza a Porterův model pěti sil. Matematicko-statistické metody budou využity při tvorbě trendové analýzy.

Finanční analýza vychází z konsolidovaných účetních výkazů 2013–2015. V roce 2013 přešla společnost na účtování podle IFRS, což je důvodem analyzování pouze tří let.

První fází této práce je sběr vhodných dat pro finanční analýzu společnosti. V teoretické části se uplatňuje odborná literatura k danému tématu, která slouží k poznání různých pohledů analýzy. V praktické části se vychází především z dat výroční zprávy společnosti. Zpracovaná data jsou porovnána s odvětvím a konkurenčními podniky. Důležitou součástí zkoumání je vyvození správných výsledků a následné zhodnocení a formulování závěrečných doporučení a návrhů.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 VÝCHODISKA FINANČNÍ ANALÝZY

Dle Knápkové, Pavelkové a Štekra (2013, s. 17) slouží finanční analýza ke komplexnímu rozboru a zhodnocení finanční situace firmy. Je v ní zahrnuto hodnocení firemní minulosti, současnosti a předvídání budoucí finanční situace. Hlavním cílem je příprava kvalitních podkladů potřebných k rozhodování o fungování firmy. Z tohoto hlediska existuje úzká propojenost mezi rozhodováním firmy a účetnictvím. Z pohledu finanční analýzy účetnictví vykazuje přesné peněžní hodnoty, které jsou však izolované a vztahují se k určitému časovému okamžiku. Aby byla účetní data použita pro zhodnocení finančního zdraví firmy, musí se podrobit finanční analýze. Je možné analyzovat celý podnik nebo jen vybranou část finančního hospodaření.

Dle Sedláčka (2011, s. 3) finanční analýza je metoda hodnocení finančního hospodaření podniku. Je zaměřena na identifikaci problémů, silných a slabých stránek podniku. Dodává (2011, s. 4), že cílem finanční analýzy je:

- posouzení vlivu vnějšího a vnitřního prostředí podniku,
- analýza vývoje podniku,
- srovnání výsledků analýzy,
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucna,
- analýza variant budoucího vývoje,
- interpretace dosažených výsledků,
- doporučení návrhů v rámci finančního plánování a řízení podniku.

1.1 Uživatelé finanční analýzy

Výsledek finanční analýzy je potřebný nejen pro firmu samotnou, ale i pro externí uživatele, kteří jsou s firmou spjati finančně, hospodářsky, právně apod.

Z krátkodobého hlediska manažeři firmy sledují hlavně solventnost podniku. V rámci dlouhodobého finančního řízení podniku lze finanční analýzu použít k rozhodování o investicích, o financování dlouhodobého majetku, k volbě optimální kapitálové struktury a dalších. Velmi důležitou položkou pro management je rentabilita podniku.

Finanční analýza je užitečná a potřebná nejen pro management firmy, ale i obchodní partnery, investory, státní instituce, zaměstnance, auditory, burzovní makléře, konkurenci a

zahraniční instituce. Je velmi důležité uvážit, pro koho je finanční analýza vytvářena, jelikož každý z uživatelů finanční analýzy upřednostňuje jiné informace.

Finanční analýza má pro vlastníky či investory ověřovací funkci při zkoumání, zda jsou investované prostředky zhodnocovány. Dále je zajímavá maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu firmy, což je pro ně z jejich hlediska základní cíl. Věřitelé jsou interesováni, zda podnik je schopný splácet emitovaný dluh spolu s úroky a zda mají přemýšlet o dalších investicích. Obchodní partneři využívají analýzu primárně pro formulaci obchodní politiky, pro své plány a záměry. Státní instituce používají finanční analýzu pro potřeby národního hospodářství, pro tvorbu státní politiky apod. Zaměstnancům poskytuje informace o celkové stabilitě firmy, tj. zda je jejich zaměstnání perspektivní a stabilní. Konkurenční firmy porovnávají výsledky finanční analýzy s vlastními výsledky. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 11)

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Finanční analýza vychází z různých informačních zdrojů. Základem pro tvorbu objektivního pohledu na finanční zdraví podniku jsou kvalitní podklady. Zdroje informací mají odlišnou dostupnost a dělí se na informace interní a externí. Interní informace bezprostředně souvisí s analyzovaným podnikem, avšak ne všechny jsou snadno dostupné. K interním informacím patří data a účetní uzávěrky, dále se využívají podnikové statistiky, údaje z vnitropodnikového účetnictví atd. Externí informace pocházejí z vnějšího prostředí a týkají nejen podniku, ale i domácího a zahraničního okolí. Patří zde informace pocházející z analýz národního hospodářství, mezinárodních analýz, odvětvových analýz či burzovní informace. Základním a zároveň výchozím zdrojem informací pro analýzu jsou účetní výkazy, ke kterým patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Účetní výkazy jsou součástí účetní závěrky, kterou musí podnik ze zákona sestavovat. (Roubíčková, Růčková, 2012, s. 80–81)

1.2.1 Rozvaha

Za rozvahu se považuje přehled o majetku a jeho zdrojích k určitému datu. Je základním účetním výkazem podniku a musí platit, že aktiva se rovnají pasivům.

Dle Synka (2011, s. 62) by měla být konstrukce rozvahy přehledná, aby jasně ukazovala, co podnik vlastní a z jakých zdrojů majetek pořídil. Veber a Srpová (2012, s. 208) říkají, že rozvaha je základním zdrojem informací o celkové struktuře majetku firmy.

Aktiva představují majetkovou strukturu podniku, tj. celkové množství zdrojů, které firma má k určitému datu. Z hlediska členění se začíná u položek nejméně likvidních k těm nejlíkvidnějším. Aktiva se dělí na pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení.

Tabulka 1 Rozvaha

AKTIVA	PASIVA
Pohledávky za upsaný základní kapitál	Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření minulých let
Oběžná aktiva	Výsledek hospodaření běžného účetního období
Zásoby	Cizí zdroje
Dlouhodobé pohledávky	Rezervy
Krátkodobé pohledávky	Dlouhodobé a krátkodobé závazky
Krátkodobý finanční majetek	Bankovní úvěry a výpomoci
Časové rozlišení	Časové rozlišení

Zdroj: vlastní zpracování

Pasiva představují kapitálovou strukturu podniku, tj. původ a zdroj, z něhož majetek vznikl, což představuje finanční krytí majetku. Pasivum je existující závazek, jehož uskutečnění vyvolá snížení aktiv firmy. Je známa doba splatnosti dluhu, jeho věřitel a jeho výše je vyjádřena v peněžních prostředcích. Kapitálová struktura se dělí na vlastní kapitál, cizí kapitál a časové rozlišení.

Od 1. 1. 2016 došlo ke změně členění v rozvaze. Peněžní prostředky, dříve patřící pod krátkodobý peněžní majetek, nyní tvoří samostatnou položku. Nově bylo ke kapitálovým fondům přidáno ážio. Cizí zdroje se nyní dělí na rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky. Bankovní úvěry a výpomoci se po novu přesunuly do dlouhodobých a krátkodobých závazků.

Tabulka 2 Členění rozvahy od 1. 1. 2016

AKTIVA	PASIVA
Pohledávky za upsaný základní kapitál	Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Ážio a kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření minulých let
Oběžná aktiva	Výsledek hospodaření běžného účetního období
Zásoby	Cizí zdroje
Pohledávky	Rezervy
Krátkodobý finanční majetek	Dlouhodobé závazky
Peněžní prostředky	Krátkodobé závazky
Časové rozlišení	Časové rozlišení

Zdroj: vlastní zpracování

1.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Dle Srpové a Řehoře (2012, s. 320) je výkaz zisku a ztráty přehled o výnosech a nákladech. Žůrková (2007, s. 46) dodává, že výsledek hospodaření je rozdíl mezi výnosy a náklady. Účelem výkazu zisku a ztráty je konkretizace nákladů a výnosů, které se podílely na tvorbě hospodářského výsledku hospodaření za dané období. Posuzuje schopnost podniku zhodnocovat vložený kapitál.

Náklady jsou částky, které se vynaložily v určitém období na získání výnosů, avšak k jejich inkasu dojít nemuselo. Výnosy jsou částky, které firma získala za určité období bez ohledu na, zda v tomto období proběhlo jejich inkaso. Rozdíl mezi výnosy a náklady představuje výsledek hospodaření za určité období. Výkaz zisku a ztráty posuzuje schopnost podniku zhodnotit vložený kapitál. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 41).

Výkaz se sestavuje v druhovém nebo účelovém členění. Druhové členění podává informace o povaze nákladů, tedy o druzích nákladů. V průběhu analyzovaného období jsou do výkazu zisku a ztráty promítány druhy nákladů dle časového hlediska, bez ohledu na co byly vynaloženy. Aby byla zajištěna shoda nákladů a výnosů, využívá se položka aktivace a změna stavu zásob vlastní výroby. Účelové členění slouží k určení příčiny vzniku nákladů, tedy kvůli čemu byly pořízeny.

1.2.3 Přehled o peněžních tocích

Výkaz cash flow analyzuje příjmy a výdaje peněžních prostředků, které se uskutečnily v určitém období. Následný rozdíl mezi peněžními příjmy a výdaji představuje výsledný údaj o cash flow, jenž představuje úbytek nebo přírůstek peněžních prostředků v daném období. Přírůstek peněz nastává, pokud jsou příjmy vyšší než výdaje, z toho vyplývá, že rozdíl mezi příjmy a výdaji je kladný. K úbytku peněz dochází, pokud jsou výdaje vyšší než příjmy, tedy rozdíl mezi příjmy a výdaji je záporný. Navyšování stavu peněžních prostředků, tedy vytvářet každý rok kladný cash flow, není cílem podniku. Cílem podniku je tedy vynakládat peněžní prostředky tak, aby zajišťovaly růst kapitálu v současnosti i budoucnosti. (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 25; Růčková, 2015, s. 34)

Cash flow se člení do třech oblastí, a to oblast provozní, investiční a finanční. Provozní oblast představuje výdělečnou činnost podniku, sloužící k základnímu podnikatelskému účelu. Peněžní toky z této oblasti souvisí s běžnou činností podniku. Investiční oblast představuje pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku. Peněžní toky z investiční oblasti představují především výdaje vynaložené na pořízení dlouhodobého majetku a příjmy z prodeje dlouhodobého majetku. Finanční oblast se zabývá nakládáním s vlastními i cizími zdroji financování. (Grünwald, Holečková, 2007, s. 46)

1.2.4 Výroční zpráva

Dokument o finanční situaci a hospodaření firmy za minulý rok se nazývá výroční zpráva. Výroční zpráva se sestavuje za účelem komplexního a uceleného informování o výkonnosti a hospodářském postavení daného podniku. Investorům je nutné poskytnout pravdivý obraz o hospodaření společnosti, o výsledcích za uplynulé období, a také nastínit možný budoucí vývoj firmy. S výroční zprávou je nejlepší se seznámit hned na začátku finanční analýzy. Obsahuje kromě velmi důležitých informací také slovo představenstva například k finančním výsledkům firmy, poslání, vizím, strategickým cílům, majetkové a kapitálové struktuře apod. (Jindřichovská, Kubičková, 2015, s. 34)

Výroční zpráva musí povinně obsahovat informace:

- a. o postavení firmy za poslední dvě účetní období a o vývoji její činnosti,
- b. o skutečnostech, ke kterým došlo po skončení po konci rozvahového dne,
- c. o vývoji firmy v budoucnu,
- d. o možných výdajích na výzkum a vývoj,

- e. o nakupování vlastních akcií,
- f. o účetní závěrce a shrnutí auditora,
- g. o organizační složce v zahraničí, pokud ji firma má.

(Grünwald, Holečková, 2007, s. 50)

1.2.5 Účetnictví bank

Účetnictví bank je legislativně upraveno zákonem o účetnictví, vyhláškou pro banku a jiné finanční instituce a českými účetními standardy pro banky a jiné finanční instituce.

Rozvaha bank, která je znázorněna v tabulce č. 3, je naprosto odlišná od rozvah jiným subjektů. Aktiva se nedělí na dlouhodobý majetek a oběžná aktiva, ale jsou zaměřena na rozbor pohledávek za klienty a jinými bankami, cenných papírů a účastech na podílech. Pasiva se také nerozdělují do dvou skupin. V rámci výkazu zisku a ztráty se sledují výnosové a nákladové úroky a výnosy z finančních činností. (Šteker, Otrusinová, 2016, s. 253–254)

Tabulka 3 Vybrané položky rozvahy bank

AKTIVA	PASIVA
Pokladní hotovost a vklady u CB	Závazky vůči bankám a družstevním záložnám.
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané CB k refinancování	Závazky vůči klientům a členům družstevních záložen
Pohledávky za bankami a družstevními záložkami	Závazky z dluhových cenných papírů.
Pohledávky za klienty a členy družstevních záložen	Ostatní pasiva
Majetkové a dluhové cenné papíry	Rezervy
Účasti s rozhodujícím a podstatným vlivem	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku
Ostatní aktiva	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta
Pohledávky z upsaného základního kapitálu	Zisk nebo ztráta za účetní období

Zdroj: Šteker, Otrusinová, 2016

1.3 Slabé stránky finanční analýzy

Dle Knápkové, Pavelkové a Štekra (2013, s. 139) vypovídací schopnost údajů ve výkazech snižuje řada skutečností. Grünwald a Holečková (2007, s. 22) dodávají, že plnohodnotnou

vypovídací schopnost výsledků finanční analýzy, lze očekávat jen u samostatných podniků, které nejsou součástí nadnárodních korporací.

Růčková (2015, s. 10) dodává, že finanční analýza se ohlíží do minulosti, což vede ke zhodnocení firmy, jak se vyvíjela až do současnosti. Finanční analýza také slouží jako základ pro finanční plánování ve všech časových rovinách. Avšak Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 139) dodávají, že díky zaměření finanční analýzy na minulost, tedy orientace na historické účetnictví, může dojít k pozdní identifikaci problémů ve firmě. Tento problém se týká především oceňování majetku. Majetek se oceňuje v historických cenách, a nebere v potaz změny tržních cen daného majetku. Mění se ceny a jejich dopady nejsou brány v úvahu, jelikož majetek je oceňován nominální cenou a dochází k nerespektování faktoru času. S tímto souvisí i problém inflace, která se týká aktiv, pasiv, výnosů a nákladů a má tedy velký vliv na hospodářský výsledek.

Mimořádné události silně ovlivňují výsledek hospodaření a neměly by se brát v potaz při tvorbě finanční analýzy. K mimořádným událostem patří přírodní katastrofy, havárie, neutěšená ekonomická situace podniku a další. Další slabou stránkou analýzy je obtížnost získávání vstupních údajů. Některé údaje jsou zkrátka nedosažitelné a i dokonce zkreslené, tudíž analýza nemusí zdaleka odpovídat skutečnosti. Problémem finanční analýzy je také nekomplexnost. Obvykle se analyzuje jen určitý úsek, jelikož nelze postihnout veškeré faktory. Výsledky analýzy by se měly srovnat s jinými, ale zároveň co nejvíc stejnými subjekty. Je však zcela nemožné naleznout stejnou firmu. Může mít jinou velikost, kapitálovou a majetkovou strukturu, atd. Údaje mohou být zkresleny jinými účetními praktikami. Je zřejmé, že finanční analýza má celou škálu slabých stránek, které vedou ke snížené vypovídací schopnosti výsledků. Slabé stránky lze snížit nebo zcela odstranit korekcí vstupních údajů. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 144–147)

1.4 Mezinárodní standardy účetního výkaznictví

Světová ekonomika je díky globalizaci stále více propojena. Zejména pro investory operujících na mezinárodním poli jsou velmi důležité informace, dle kterých se mohou dobře rozhodovat. Primárním výstupem pro informovanost jsou účetní výkazy. Avšak informace založené na národní legislativě nemusí být pro potenciální investory srozumitelné. Kvůli této problematice byly vytvořeny mezinárodní standardy účetního výkaznictví (IFRS), které zajišťují srovnatelnost informací o finanční situaci daných podniků, které působí v různých zemích. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 187)

V roce 2000 zvolila Evropská komise novou strategii pro účetnictví a nástrojem této strategie byly vybrány IFRS. Od roku 2005 musí všechny společnosti, které emitují veřejně obchodovatelné cenné papíry na trzích v členských státech EU, používat konsolidované účetní závěrky IFRS. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 189)

Výhodou použití IFRS pro české podniky je přehlednější zobrazení finanční výkonnosti. Dalším neoddiskutovatelnou výhodou je možnost porovnání se zahraničními podniky. Nelze však při výpočtu daně z příjmu vycházet z výsledku hospodaření zjištěného dle IFRS. Využití IFRS v podnicích je velmi náročné na odborné znalosti, proto je zejména pro malé a střední podniky zbytečné.

2 METODY, POSTUPY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýzu, v závislosti na individuálních potřebách, lze provádět pomocí různých metod, postupů, způsobů a v různé míře podrobnosti.

Metody finanční analýzy se ve finančním hodnocení firmy využívají jako nástroj finančního managementu. Je velmi důležité dbát na volbu metod analýzy, která by měla být vybrána z hlediska spolehlivosti, účelnosti a nákladnosti. Vybraná metoda by měla zpětnou vazbu na daný cíl, který má splnit. „*Obecně platí: čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch.*“ (Růčková, 2015, s. 61).

Metody, které se používají, při finanční analýze (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 61):

- a. analýza stavových ukazatelů,
- b. analýza tokových ukazatelů,
- c. analýza rozdílových ukazatelů,
- d. analýza poměrových ukazatelů,
- e. analýza soustav ukazatelů,
- f. souhrnné ukazatele,
- g. analýza matematicko-statistických metod,
- h. analýza moderních metod finanční analýzy.

2.1 Analýza stavových ukazatelů

Analýza stavových ukazatelů pojednává o majetkové a finanční struktuře podniku. Zahrnuje především horizontální a vertikální analýzu. Horizontální analýza se zabývá absolutními ukazateli z hlediska časových změn. Vertikální analýza se zabývá procentuálním rozbohem dílčích položek rozvahy.

2.2 Analýza tokových ukazatelů

Analýza tokových ukazatelů se zabývá především výkazem zisku a ztrát a cash flow. Opět se používá horizontální a vertikální analýza.

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

K analýze rozdílových ukazatelů patří především čistý pracovní kapitál, sloužící ke stanovení celkové přiměřené výše oběžného majetku a taktéž k určení jeho optimálního množství. (Sedláček, 2011, s. 35)

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří k nejvíce používaným metodám. Jedná se především o ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity, ukazatele kapitálového trhu a cash flow.

2.5 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů kombinuje výše zmíněné ukazatele. Cílem je sestavení jednoduchého modelu, který ukazuje vazby mezi jednotlivými ukazateli. Jednotlivé ukazatele hodnotí stav firmy jedním číslem, kdežto ekonomický proces má hodně vlastností a i různých důsledků. Mezi nejznámější patří například DuPontův rozklad.

2.6 Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele vyjadřují dílčí ukazatele v podobě jedné charakteristiky. Dělí se na bankrotní a bonitní modely. Bankrotní modely popisují, zda v blízké budoucnosti může firma zbankrotovat. Patří sem například IN index, Z-skóre neboli Altmanův model a Tafflerův model. Bonitní modely zkoumají finanční zdraví podniku. Do této kategorie patří například Kralickův Quicktest nebo Tamariho model.

2.7 Analýza matematicko-statistických metod

Tyto metody patří k těm složitějším a vyšším metodám. Patří k nim trendová analýza, regresní analýza, korelační analýza, autoregresní modelování a další.

2.8 Analýza moderních metod finanční analýzy

Moderní metody finanční analýzy vznikly především z nutnosti nalézt vhodnější nástroje analýzy, které by respektovaly hodnoty vlastnických podílů. Cílem moderních metod je překonání námitek proti klasickým metodám. K moderním metodám patří ekonomická přidaná hodnota (EVA), hodnota přidaná trhem (MVA) a metoda čisté současné hodnoty. Ekonomická přidaná hodnota se využívá jen u veřejně obchodovatelné společnosti. Z této metody však není zřejmé, zda změna její hodnoty byla způsobena činností firmy nebo vývojem dané ekonomiky. Metoda čisté současné hodnoty zahrnuje dobu životnosti projektu i možnost investovat do stejně rizikového projektu. Hodnota přidaná trhem se využívá k měření výkonnosti podniku, vyjadřuje bohatství akcionářů. Vypočítá se jako rozdíl mezi tržní hodnotou podniku a investovaným kapitálem. (Růčková, 2015, s. 48)

2.9 Postup finanční analýzy

Je zřejmé, že se postup bude odlišovat vzhledem k internímu či externímu zpracování. Dalším krokem by měla být analýza odvětví, do kterého firma spadá. Je to velmi důležité z hlediska dalšího vývoje odvětví v budoucnu. Po zhodnocení odvětví dochází k analýze rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow. Používá se analýza stavových a tokových ukazatelů, tedy horizontální a vertikální analýza. Po analýze tokových a stavových ukazatelů následuje analýza složek finanční rovnováhy, tedy analýza, likvidity, zadluženosti, rentability, obratovosti, ukazatelů kapitálového trhu a dalších. Po vypočítání ukazatelů je nutné následně posoudit, zdali vypočítaná hodnota je pro finanční zdraví firmy dobrá nebo ne, zda se podnik zlepšil či zhoršil. Dalším krokem je výpočet soustavy ukazatelů a souhrnných ukazatelů. Konečnou fází je zhodnocení výsledků a stanovení doporučení, která by měla znamenat zlepšení stavu podniku. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 61-66)

2.10 Ukazatele finanční analýzy

Účetní výkazy jsou zkoumány pomocí absolutních ukazatelů a patří k nejjednodušším metodám finanční analýzy. Rozvaha vykazuje informace k určitému okamžiku, jedná se tedy o stavový ukazatel. Rozdílové ukazatele jsou brány z rozdílu stavových ukazatelů. Poměrové ukazatele dávají jeden údaj do poměru s druhým.

2.10.1 Absolutní ukazatele

Analýza absolutních ukazatelů patří k nejjednodušším metodám. Jejím předmětem je horizontální a vertikální analýza, které slouží k vyjádření struktury a vývoje daných veličin.

Horizontální analýza

Horizontální analýza slouží ke komparaci změn v položkách výkazů z hlediska času. Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku. Výpočet je následující:

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\% \text{ změna} = (\text{Absolutní změna} \times 100) / \text{Ukazatel}_{t-1}$$

(Knápková, 2013, s. 68)

Používá se k analýze majetkové a kapitálové struktury rozvahy, nákladů a výnosů z výkazu zisku a ztrát a k analýze cash flow.

Vertikální analýza

Dle Synka, Kopkáně a Kubáلكové (2009, s. 210) vylepšuje časový pohled na základní finanční výkazy, především na její strukturu a změny. Vertikální analýza slouží k zjištění procentuální struktury položek ve výkazech ke zvolené základně položené jako 100%. Je mezikrokem k poměrovým ukazatelům a je vhodná pro meziroční a mezipodnikové srovnávání. Stejně jako u horizontální analýzy se využívá k analýze majetkové a kapitálové struktury rozvahy, výnosů a nákladů a slouží taktéž k analýze cash flow.

2.10.2 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele patří k nejčastěji využívaným rozborovým postupům. Vycházejí z výhradně z údajů účetních výkazů. Vycházejí z dostupných informací, přístup k nim má i externí analytik finanční analýzy. Tyto ukazatele dávají do poměru jednotlivé položky jednotlivé položky rozvahy, výkazu zisku a ztrát a i cash flow. Patří k nim zejména ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity, aktivity, ukazatele kapitálového trhu a další.

Ukazatele zadluženosti

Sedláček (2011, s. 63) říká, že ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku. Analyzují, v jakém rozsahu používá podnik k financování dluhy, tedy cizí zdroje.

Dle Knápkové, Pavelkové a Štekra (2013, s. 85) je určité množství cizích zdroje pro firmu užitečné, jelikož vlastní kapitál je dražší než cizí a naopak. Dochází k tzv. daňovému šítu, kdy úroky z cizího kapitálu vedou ke snížení daňového zatížení pro podnik, jelikož úrokem, který je součástí nákladů, dochází ke snížení zisku, ze kterého se následně platí daň.

Celková zadluženost neboli ukazatel věřitelského rizika je základním ukazatelem zadluženosti. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se má pohybovat mezi 30-60 %. (Jindřichovská, Kubíčková, 2015, s. 143)

Vypočítá se jako podíl cizích zdrojů k aktivům, tedy:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} * 100\%$$

(Jindřichovská, Kubíčková, 2015, s. 142)

Míra zadluženosti je ukazatel významný především pro banku z hlediska poskytnutí úvěru. Ukazuje, jak by mohly být ohroženy nároky věřitelů. Za ideální stav je považována nižší hodnota cizích zdrojů než vlastního kapitálu. (*Finanční analýza, 2011*)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

(*Finanční analýza, 2011*)

Úrokové krytí poskytuje informace, kolikrát je firma schopna uhradit své úroky z cizího kapitálu, po uhrazení všech nákladů, které souvisí s produktivní činností firmy.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

(Scholleová, 2012, s. 181)

Ukazatele likvidity

Likvidita je důležitá z hlediska dlouhodobého fungování firmy. Dle Synka (2011, s. 354) měří schopnost firmy své závazky. Ručková (2015, s. 55) dodává, že likvidita je důležitá z hlediska finančního zdraví firmy, neboť jen dostatečně likvidní firma je schopna dostát svých závazků. Aby byla firma likvidní, tak musí mít vázány určitou část peněžních prostředků v oběžných aktivech. Dané prostředky nesou kapitál, který se musí profinancovat i s náklady. Nejvyšší likviditu má krátkodobý finanční majetek, poté krátkodobé pohledávky a nakonec zásoby. Mezi základní ukazatele likvidity patří běžná likvidita, pohotová likvidita, hotovostní likvidita.

Běžná likvidita (likvidita III. stupně) udává, kolikrát oběžná aktiva firmy pokryjí krátkodobé závazky. To znamená, kolikrát by firma uspokojila věřitele, pokud by oběžná aktiva proměnila na hotovost. Mezi krátkodobé cizí zdroje patří krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci. Je však velmi těžké určit optimální hodnotu tohoto ukazatele. Běžná likvidita by se měla v intervalu 1,6–2,5, neměla by však klesnout pod 1. (Vochozka, 2011, s. 27)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

(Vochozka, 2011, s. 27)

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně) by se měla pohybovat v intervalu 0,7–1,0. Pokud se ukazatel rovná 1, tak je firma schopna dostát svých závazků bez nutnosti prodeje zásob. Pokud je menší než 1, tak se firma musí spolehnout na možný prodej zásob.

$$\text{Pohotov\aa likvidita} = \frac{\text{Ob\textežn\aa aktiva} - \text{z\aa soby}}{\text{Kr\aa tkodob\aa z\aa vazky}}$$

(Vochozka, 2011, s. 27)

Hotovostn\aa likvidita (pen\textežn\aa likvidita, likvidita I. stupn\texteě) je ze v\textešch t\textreí ukazatel\aa nejpresn\texteěj\texteš\aa, jeliko\textež ukazuje schopnost firmy uhradit kr\aa tkodob\aa ciz\aa zdroje v dan\aa okam\textežik. Doporu\textečen\aa hodnoty se pohybuj\aa v intervalu 0,2-0,5. Pokud je tento ukazatel vysok\aa, tak firma neefektivn\texteě využív\aa finan\texteční prostředky.

$$\text{Hotovostn\aa likvidita} = \frac{\text{Pen\texteěžn\aa prostředky}}{\text{Kr\aa tkodob\aa z\aa vazky}}$$

Ukazatele rentability

Dle Kislingerov\aa a Hnilicy (2008, s. 29) pat\textreí ukazatele rentability k nejsledovan\texteěj\texteš\aa ukazatel\aa. Ukazatele rentability jsou n\texteěkdy tak\aa ozna\textečov\aa jako ukazatele návratnosti, v\aa nosnosti. Tyto ukazatele vyjad\textreřuj\aa pom\texteř hospod\aa řsk\aa ho v\aa sledku k celkov\aa m aktiv\aa m, kapit\aa lu nebo tr\textežb\aa m. Ud\aa v\aa j\aa, kolik korun p\textreipad\aa na 1 K\texteč jmenovatele, tedy celkov\aa ych aktiv, kapit\aa lu a tr\textežeb.

Rentabilita aktiv (ROA, Return on Assets) je jedn\aa m z kl\aa i\textečov\aa ych ukazatel\aa rentability. D\aa v\aa do pom\texteřu zisk s celkov\aa m\aa i aktivy a m\texteř\aa pr\aa m\texteěrnou \textečistou v\aa nosnost finan\textečních zdroj\aa ů.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celkov\aa aktiva}} * 100 \%$$

(Jind\aa řichovsk\aa, 2013, s. 218)

Rentabilita vlastn\aa ho kapit\aa lu (ROE, Return on Equity) ud\aa v\aa, kolik \textečetn\aa ho zisku p\textreipad\aa na 1 K\texteč kapit\aa lu, kter\aa y investovali akcion\aa ř\aa i.

$$ROE = \frac{\text{\textečetn\aa y zisk}}{\text{Vlastn\aa i kapit\aa l}}$$

Rentabilita tr\textežeb (ROS, Return on Sales) je pro podnik z hlediska efektivnosti velmi d\aa ůležit\aa. Analyzuje, kolik korun zisku se utvo\aa r\aa z jedn\aa e koruny tr\textežeb.

$$ROS = \frac{\text{\textečetn\aa y zisk}}{\text{Tr\textežby}}$$

(Scholleov\aa, 2012, s. 176)

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity ukazují, jak firma využívá jednotlivé částí svého majetku vzhledem k tržbám, výnosům nebo jiným položkám. Existují dvě formy tohoto ukazatele, to doba obratu a počet obrátů. Doba obratu vyjadřuje počet dnů a počet obrátů ukazuje počet obrátů za rok. (Scholleová, 2012, 178 s.)

Obrat aktiv vyjadřuje, kolikrát aktiva obrátí za rok. Ukazatel by měl dosahovat co nejvyšších hodnot, avšak záleží na odvětví, ve kterém se firma pohybuje. Hodnota by však neměla klesnout pod 1. Pokud taková situace nastane, tak firma neefektivně využívá svůj majetek. Pokud se místo tržeb dosadí výnosy, tak může dojít k nadhodnocení výsledku.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Obrat dlouhodobého majetku podává informace, kolikrát za rok se dlouhodobý majetek obrátí v tržby. Pokud se ukazatel použije ke srovnání podniků, musí být bráno v úvahu odepisování dlouhodobého majetku a dané metody. Když má firma vysokou odepsanost majetku, tak dochází k navýšení ukazatele.

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Obrat zásob ukazuje kolikrát je daná položka zásob v průběhu období prodána a opět naskladněna.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Doba obratu zásob vyjadřuje počet dnů, kdy jsou zásoby vázané ve firmě po dobu jejich spotřeby či prodeje.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Doba obratu pohledávek ukazuje, kolik dní uplyne od vystavení faktury za zboží a obdržení peněžních prostředků. Čím je delší, tím je větší potřeba úvěrů a tudíž i vyšší náklady.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku po jeho úhradu. Ideálně by měl dosáhnout aspoň hodnoty doby obratu pohledávek.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Průměrný stav závazků}}{\text{Tržby}} \times 360$$

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104–105)

Ukazatele kapitálového trhu

Ukazatele kapitálového trhu využívají data z kapitálového trhu. Jsou velmi důležité pro potencionální investory z hlediska návratnosti případné investice. (Scholleová, 2012, s. 182)

Zisk na akcii (EPS, Earnings Per Share) informuje o výši zisku na jednu akcii. Pro investory je velmi žádoucí, jelikož informuje o zisku, který by mohl být vyplacen formou dividendy, pokud firma nemá jiné investiční příležitosti. Čím vyšších hodnot ukazatel dosahuje, tím lépe.

$$\text{Zisk na akcii} = \frac{\text{Výsledek hospodaření}}{\text{Počet vydaných akcií}}$$

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 109)

Dividendový výnos je důležitý pro investory, kteří se rozhodují o nákupu, prodeji či držení akcií.

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{Dividenda na akcii}}{\text{Tržní cena akcie}}$$

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 109)

P/E Ratio (Price-Earning Ratio) vyjadřuje poměr tržní cena k zisku na akcii. Odráží se v něm budoucí očekávání investorů. Pokud je P/E Ratio nižší než P/E Ratio odvětví, akcie podniku mohou být podhodnoceny a naopak. (Berk, DeMarzo, 2014, s. 45)

$$\text{P/E Ratio} = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Zisk na akcii}}$$

Ukazatel P/BV (Price to Book Value) vyjadřuje tržní ohodnocení dané firmy. Pokud se výsledek menší než 1, vyhlídky podniku nejsou moc růžové, o akcie není zájem nebo jsou podhodnoceny.

$$\text{P/BV} = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Účetní hodnota vlastního kapitálu na akcii}}$$

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 109)

2.10.3 Soustavy ukazatelů

Soustavy ukazatelů kombinují poměrové ukazatele. Podstatou jejich konstrukce je sestavení modelu, který ukazuje vzájemné vazby mezi ukazateli. Model se dá následně rozkládat na další ukazatele až k detailům. Takzvané pyramidové soustavy ukazatelů rozkládají vrcholový ukazatel a popisují vzájemné složité vazby v rámci pyramidy. K nejnámějším patří DuPontův rozklad rentability vlastního kapitálu. (Jindřichovská, Kubíčková, 2015, s. 181)

DuPontův rozklad

DuPontův rozklad analyzuje dopad změn jednotlivých položek v rozvaze. Jedná se o pyramidový rozklad ukazatele ROE.

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}} \times \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

(Jindřichovská, Kubíčková, 2015, s. 185)

2.10.4 Souhrnné ukazatele

Mezi souhrnné ukazatele patří bonitní a bankrotní modely. Oba modely přiřazují podniku jednu číselnou charakteristiku, podle které se posuzuje jeho finanční zdraví. Hlavním rozdílem je účel, kvůli kterému byly vytvořeny.

Bankrotní modely posuzují, zda firmě hrozí bankrot či nikoli. Dle těchto modelů každá firma, které hrozí bankrot, vykazuje určité symptomy bankrotu. K bankrotním modelům se řadí Z-skóre, index IN, Tafflerův model.

Bonitní modely diagnostikují finanční zdraví firmy a stanovují, jestli se firma řadí mezi špatné nebo dobré firmy. Umožňuje srovnání firmy s jinými v rámci jednoho odvětví. Mezi bonitní modely patří Tamariho model, Kralickýv Quicktest, Modifikovaný Quicktest a soustava bilančních analýz.

(Scholleová, 2012, s. 189)

Z-skóre (Altmanův model)

Z-skóre vychází z diskriminační analýzy. Informuje o finanční situaci společnosti, tedy jak si společnost vede.

$$Z\text{-skóre} = 0,717x \frac{\text{Pracovní kapitál}}{\text{Aktiva}} + 0,847x \frac{\text{Nerozdělené zisky}}{\text{Aktiva}} + 3,107x \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} + 0,420x \frac{\text{Tržní hodnota VK}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,998x \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Pokud vyjde hodnota Z-skóre větší než 2,99, podnik má uspokojivou finanční situaci. K nevyhraněné finanční situaci dochází v intervalu 1,81-2,99. Pokud je Z-skóre menší než 1,81, firma má silné finanční problémy. (Růčková, 2015, s. 79)

Index IN

Index IN neboli index důvěryhodnosti je aplikován pro podmínky České republiky. Byl sestaven Inkou a Ivanem Neumaierovými. První index IN byl vytvořen v roce 1995, poslední inovace proběhla v roce 2005.

$$IN05 = 0,13x \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04x \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} + 3,97x \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} + 0,21x \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,09x \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky+krátkodobé bankovní úvěry}}$$

Pokud je index IN větší než 1,6, tak podnik vytváří hodnotu. V tzv. šedé zóně se podnik nachází, pokud se index IN nachází v intervalu 0,9-16. Podnik hodnotu nevytváří, pokud je index IN menší než 0,9. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 133)

2.10.5 Matematicko-statistické ukazatele

Matematicko-statistické ukazatele patří vyšším a složitějším metodám finanční analýzy.

Trendová analýza

Trendová analýza patří ke statisticko-matematickým metodám a považuje se za jeden z nejjednodušších a nejefektivnějších nástrojů. Trendová analýza poskytuje možnost predikovat vývoj dané veličiny v budoucnu. Statistická předpověď se získá použitím vývoje dat z minulosti, které se promítnou do budoucnosti. To znamená, že data z minulosti napoví, jak se bude daný ukazatel vyvíjet v budoucnu. Základním pravidlem je, že předpověď by měla vycházet z velkého počtu dat, tedy minimálně šest hodnot. Pokud se vychází z menšího počtu hodnot, dochází k nepřesnosti výsledku. Trendová analýza se nejčastěji provádí pomocí Excelu. Pro tento účel se využívá funkce LINTREND nebo LINREGRESE. (*Excel-návod, 2010*)

2.10.6 Moderní ukazatele

Moderní ukazatele finanční analýzy souvisí hlavně s nutností nalézt vhodnější nástroje pro tvorbu analýzy. Jsou substitucí za klasické ukazatele, které se mohou jevit těžkopádné. Mezi moderní metody patří ekonomická přidaná hodnota (EVA), hodnota přidaná trhem (MVA) a diskontované cash flow (DCF). Tyto ukazatele jsou však pro výpočet velmi náročné.

EVA (Economic Value Added)

EVA neboli ekonomická přidaná hodnota je ukazatele, který hledí do minulosti. Jedná se tedy o měřítko výkonosti firmy v minulosti. Vyjadřuje, jak velkou hodnotu a bohatství vytváří firma pro své vlastníky. Ve výpočtu se využívá nákladů na vlastní kapitál, které odvozují očekávání vlastníků, jaký výnos jim vynesou investovaný kapitál. Nelze přesně určit, musí se odhadnout.

$$EVA = NOPAT - WACC \times C$$

kde:

NOPAT (Net Operating Profit After Taxes) – zisk z operativní činnosti po zdanění

WACC (Weighted Average Cost of Capital) – průměrné vážené náklady na kapitál

C – kapitál

(Kislingerová, Hnilica, 2008, s. 37)

MVA (Market Value Added)

Dle Vochozky (2011, s. 133) ukazatel MVA měří výkonnost firmy. Jedná se o měřítko efektivnosti manažerské práce. Je určen pouze pro podniky, jejichž akcie jsou obchodovatelné na burze. Tržní přidaná hodnota je rozdílem tržní hodnoty akcií a investovaného kapitálu.

$$MVA = \text{tržní hodnota firmy} - \text{výše investovaného kapitálu}$$

(Vochozka, 2011, s. 133)

Čistá současná hodnota (Net Present Value)

Čistá současná hodnota se používá při hodnocení investice. Představuje rozdíl mezi diskontovaným cash flow a kapitálovým výdajem na investici.

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+i)^t} - K$$

kde:

CF_t – očekávaná hodnota cash flow v čase t

i – diskontní míra

n – období životnosti akcie

K – kapitálový výdaj, který je spojen s investicí

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 151)

3 NÁLEŽITOSTI BANK

Banky jsou podnikatelské subjekty, které mají řadu specifických rysů ve srovnání s podniky v jiných odvětvích ekonomiky. Tyto specifické rysy se projevují v jejich postavení a významu v ekonomice, proto je jejich činnost upravena přísnějšími pravidly. (Revenda, 2012, s. 86).

Základní funkcí bank je finanční zprostředkování, emise bezhotovostních peněz, provádění platebního styku a zprostředkování finančního investování na peněžním a kapitálovém trhu. (Revenda, 2012, s. 87).

Banky se dělí dle různých kritérií (Šenkýřová, 2010, s. 54):

- Dle rozsahu bankovní licence – univerzální nebo specializované banky
- Dle velikosti základního kapitálu nebo podle obratu – velké, střední a malé banky
- Dle povahy bankovních operací – maloobchodní, velkoobchodní nebo smíšené banky
- Dle klientů – banky s korporátní klientelou a banky s privátními klienty
- Dle vlastníka – banky zahraniční a tuzemské

Díky odlišnému vývoji v jednotlivých zemích byl vznik bank a jejich formování zformováno odlišnými hospodářskými, politickými a společenskými faktory. Na základě historického vývoje se rozlišují dva typy bank – německý a angloamerický typ.

Německý typ banky je zaměřen na poskytování celého sortimentu bankovních služeb. Jedná se o univerzálnost banky.

Angloamerický typ banky odděluje produkty investičního bankovníctví od klasických bankovních produktů. K oddělení došlo po finanční krizi ve Spojených státech amerických, která začala černým pátkem na newyorské burze cenných papírů v roce 1929. V roce 2008 tento typ bank zanikl v důsledku celosvětové finanční krize, kterou způsobily nedostatečně kontrolované činnosti bank a brokerských firem ve Spojených státech amerických. (Kráľ, 2009, s. 42–43)

3.1 CAMELS systém hodnocení

CAMELS systém hodnocení je mezinárodní hodnocení bankovního systému na základě šesti faktorů, které jsou zastoupeny ve zkratce CAMELS. Bance se poté přidělí skóre, kdy skóre jedna je považován za nejlepší a rating pět je nejhorší. Banky, které mají skóre nižší než dvě, jsou považovány za velmi kvalitní instituce. Banky se skóre větší než tři jsou považovány za méně než uspokojivé instituce.

Mezi faktory patří:

- Capital adequacy (kapitálová přiměřenost)
- Asset Quality (kvalita aktiv)
- Management
- Earnings (zisk)
- Liquidity (likvidita)
- Sensitivity (citlivost)

3.1.1 Kapitálová přiměřenost

Kapitálová přiměřenost banky se hodnotí prostřednictvím analýzy kapitálového trendu. Kontroluje se, zda je banka v souladu s předpisy vztahující se na požadavek čistého jmění na základě posouzení rizika. Pokud chce banka získat vysoké hodnocení kapitálové přiměřenosti, tak musí splňovat pravidla pro úroky a dividendy. Mezi další faktory podílející se na hodnocení kapitálové přiměřenosti patří plán růstu, ekonomické prostředí, schopnost řízení rizika a investice.

3.1.2 Kvalita aktiv

Kvalita aktiv zahrnuje kvalitu úvěrů, která reflektuje zisk instituce. Posuzování kvality aktiv zahrnuje hodnocení rizika investic, kterým banka může čelit a jejich porovnání s kapitálovými příjmy. To ukazuje stabilitu banky, když je tváří tvář určitému riziku. Kvalita aktiv se také odráží od účinnosti investičních zásad a postupů banky.

3.1.3 Management

Hodnocení managementu určuje, zda je banky schopna správně reagovat na finanční tíseň. Toto hodnocení odráží schopnost managementu měřit, starat a kontrolovat rizika denních aktivit banky. Pokrývá schopnost managementu zajistit bezpečný provoz banky, který je v souladu s vnitřními a vnějšími předpisy.

3.1.4 Zisk

Schopnost banky vytvářet přiměřené výnosy, aby mohla expandovat, udržet si konkurenceschopnost a dodat kapitál je klíčový faktor při hodnocení její pokračující životaschopnosti. Posuzuje se růst banky, stabilita, opravné položky, čistá úroková marže, úroveň čistého jmění a kvalita stávajících aktiv banky.

3.1.5 Likvidita

Aby bylo možné posoudit likviditu banky, je nutné zaměřit se na citlivost rizika úrokových sazeb, dostupnost majetku, který lze snadno přeměnit na hotovost, závislost na nestálých krátkodobých finančních zdrojích a způsobilost řízení aktiv a pasív.

3.1.6 Citlivost

Analýza citlivosti zahrnuje, jak jednotlivá rizika ohrožení mohou mít vliv na banku. Hodnotí se citlivost banky k tržnímu riziku sledováním řízení koncentrace úvěrů. Tímto se posuzuje, jak úvěrování určitých odvětví působí na banku. Ohrožení devizami, komodity, akciemi a deriváty je také zahrnuto do hodnocení citlivosti banky k tržnímu riziku.

(INVESTOPEDIA, 2017)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

4 MONETA MONEY BANK

4.1 O společnosti

Moneta Money Bank, a. s., je banka operující v České republice. V porovnání s jinými bankami v České republice jí patří čtvrté místo vzhledem k počtu klientů a šesté místo co se týče objemu aktiv. Patří do skupiny Moneta Money Bank, která se skládá z mateřské společnosti Moneta Money Bank (“Banka“) a dceřiných společností, které budou rozebrány v následující podkapitole. Společnost byla založena v roce 1997 po akvizici Agrobanky jako GE Capital bank. Další změna přišla roku 2000, kdy banka změnila své jméno na GE Money bank. V dubnu roku 2016 se americký investor General Electric rozhodl, že utlumí své bankovní aktivity. Došlo k veřejné nabídce akcií, společnost tedy vstoupila na pražskou burzu. V květnu 2016 došlo ke změně názvu banky na Moneta Money Bank.

Moneta má univerzální bankovní licenci a nabízí širokou škálu retail a SME zaměřených finančních produktů a služeb. Banka je zaměřena na poskytování zajištěných a nezajištěných spotřebitelských půjček a komerční financování. K nezajištěným půjčkám patří spotřebitelské úvěry, kreditní karty a kontokorentní úvěry. V rámci zajištěných půjček nabízí hypotéky, půjčky a leasingy na nákup vozidel a jejich příslušenství. Komerční financování zahrnuje úvěrové produkty, půjčky a leasingy na nákup vozidel a jejich příslušenství, nezajištěné firemní půjčky apod. Dále nabízí akreditivy, devizové transakce a záruky.

Má rozsáhlou síť poboček a bankomatů. Sídlo Monety je v Praze a call centrum sídlí v Ostravě. Díky spolupráci se společnostmi Mastercard a VISA vydává debetní a kreditní karty.

4.1.1 Základní informace

Tabulka 4 Základní informace o společnosti

Obchodní firma	Moneta Money Bank, a.s.
Právní forma	Akciová společnost
Adresa sídla	Vyskočilova 1422/1a, Praha 4, Michle
Datum zápisu do obchodního rejstříku	9. června 1998
Výše základního kapitálu zapsaného v obchodním rejstříku	511 000 000 Kč
Výše splaceného základního kapitálu	511 000 000 Kč
Akcie	511 000 000 ks kmenových zaknihovaných akcií na jméno o jmenovité hodnotě 1 Kč
Počet klientů	1 mil.
Počet obchodních míst	230
Počet pracovníků	2 873

Zdroj: Výroční zpráva za rok 2015

4.1.2 Předmět a přehled činností

Předmět činnosti zapsaný v obchodním rejstříku a přehled činností skutečně vykonávaných podle licence udělené Českou národní bankou:

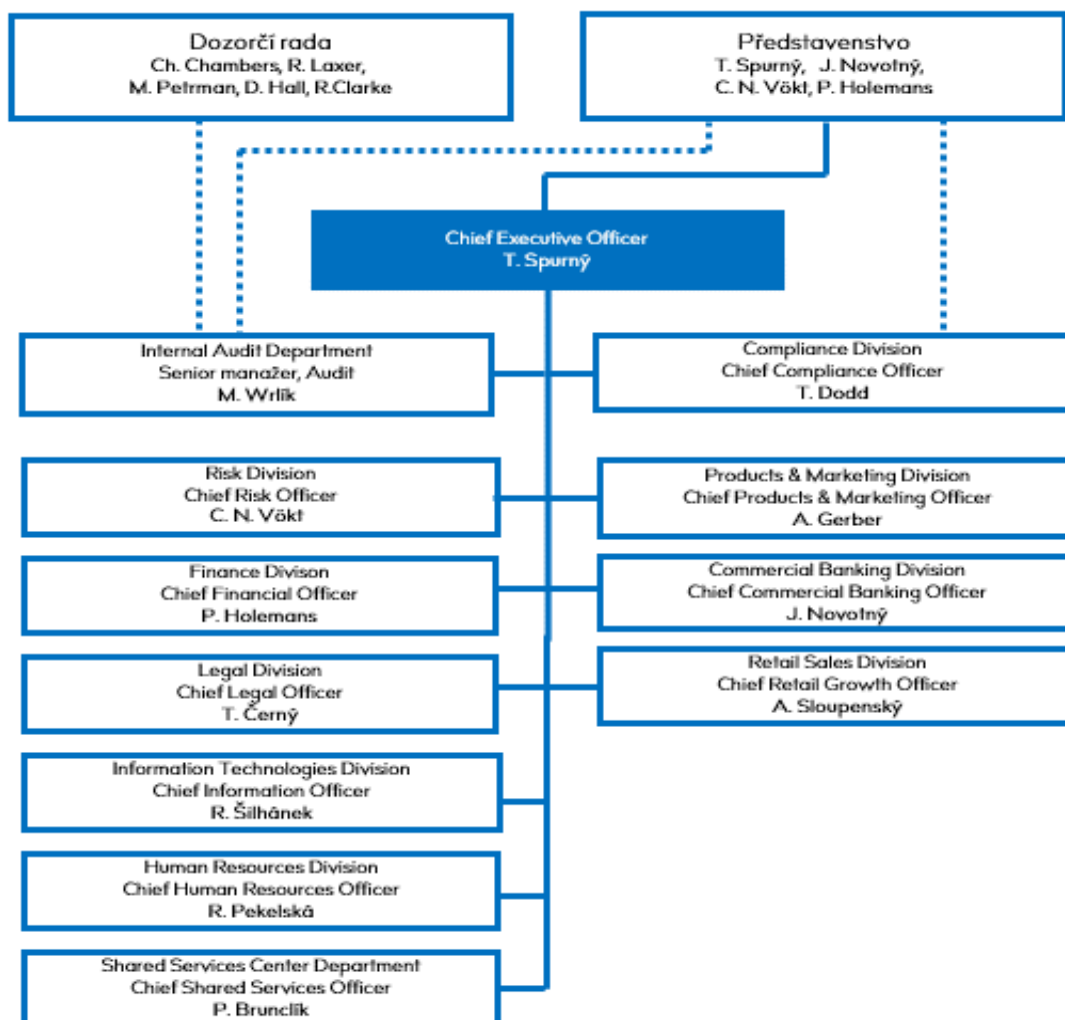
- přijímání vkladů od veřejnosti,
- poskytování úvěrů,
- investování do cenných papírů na vlastní účet,
- finanční leasing,
- platební styk a zúčtování,
- vydávání a správa platebních prostředků,
- poskytování záruk,
- otevírání akreditivů,
- obstarávání inkasa,
- poskytování investičních služeb,
- finanční makléřství,

- výkon funkce depozitáře,
- směnárenská činnost,
- poskytování bankovních informací,
- obchodování na vlastní účet nebo na účet klienta s devizovými hodnotami a se zlatem
v rozsahu – obchodování na vlastní účet s devizovými hodnotami a se zlatem
– obchodování na účet klienta s peněžními prostředky v cizí měně a se
zlatem,
- pronájem bezpečnostních schránek.

(Veřejný rejstřík a Sbirka listin, 2015)

4.1.3 Organizační struktura

Na obrázku č. 1 je znázorněna organizační struktura společnosti Moneta Money Bank. Výkonným ředitelem společnosti je pan Tomáš Spurný.

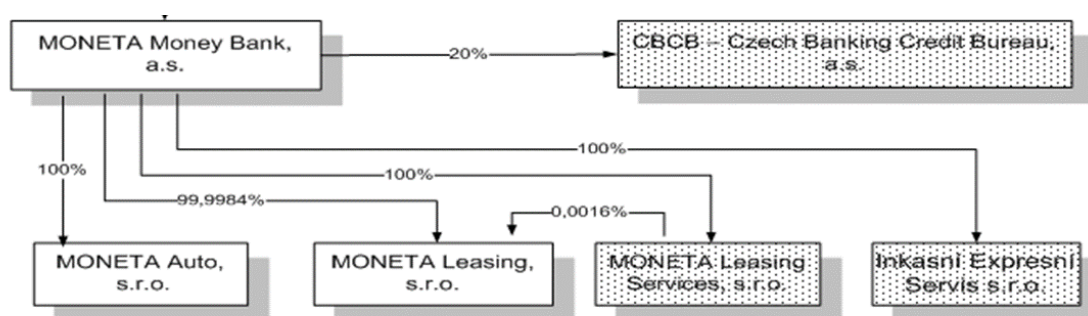


Obrázek 1 Organizační struktura Monety Money Bank (Výroční zpráva za rok 2015)

4.1.4 Struktura konsolidačního celku

Na obrázku č. 2 jsou znázorněny dceřiné firmy společnosti Moneta Money Bank. Moneta Auto s.r.o. patří k největším poskytovatelům úvěrů na koupi osobních a užitných osobních vozů. Firma dříve působila na českém trhu pod názvem GE Money Auto. Moneta Leasing, s.r.o. se zabývá poskytováním a zprostředkováním spotřebitelského úvěru a také pronájmem nemovitostí, bytových a nebytových prostor.

Czech Banking Credit Bureau, a.s. je společnost, která byla založena za účelem provozování Bankovního registru klientských informací. Díky této společnosti si banky navzájem sdělují pozitivní i negativní informace týkající se důvěryhodnosti a bonity klientů. (CZECH BANKING CREDIT BUREAU)



Obrázek 2 Dceřiné firmy společnosti Monety Money Bank (Výroční zpráva za rok 2015)

4.2 Porterův model pěti sil

4.2.1 Síla zákazníků

V bankovním sektoru je velká, ale zároveň i dokonalá konkurence, protože nabízené produkty jsou homogenní. Jen s obtížemi se dá v bankovním sektoru konkurovat, jelikož banky jednotlivé produkty kopírují.

České firmy nemají nikterak snadný přístup na mezinárodní finanční trhy, tudíž jejich krátkodobé a dlouhodobé aktivity jsou financovány lokálním finančním trhem. Zákazníci, jakožto firmy nebo jednotlivci, apod., mají velkou vyjednávací sílu. Jsou vystaveni různorodé podobě produktů a možností, které jsou nabízeny 45 bankami operujícími v českém bankovním sektoru.

4.2.2 Síla dodavatelů

Porterův model pěti sil je velmi specificky aplikovatelný pro bankovní odvětví, protože je obtížné identifikovat dodavatele bank.

Dodavatelé se mohou dělit na dvě skupiny:

- a) ti, kteří dodávají bankám hlavní produkty, např. peníze (vkladatelé, centrální banka, úvěrový trh),
- b) ti, kteří poskytují služby pomáhající bankovním operacím (zaměstnanci, poskytovatelé služeb).

Vkladatelé se dělí na dvě skupiny:

- a) Komerční klienti – podnikatelé, obchodní společnosti
- b) Retailoví klienti – drobní klienti využívající běžné služby banky

Retail klient má v porovnání s velkou korporací relativně malou vyjednávací sílu, ale jako skupina má enormní vyjednávací sílu. Existuje však riziko “run na banku“, což znamená, že o bance začnou kolovat špatné zvěsti a klienti budou hromadně vybírat své vklady. Banka se dostane do platební neschopnosti.

Centrální banka vhání peníze do ekonomiky, když je potřeba a stahuje je v případě inflačního tlaku. Celý proces probíhá prostřednictvím bank. Centrální banka je věřitel poslední instance a regulátor trhu.

Centrální bankou České republiky je Česká národní banka, která je pověřena dohledem nad českým finančním sektorem, udržováním cenové stability a pomáháním české ekonomice.

Všechny banky mají účet u ČNB, z čehož vyplývá, že ČNB má absolutní kontrolu nad bankovním sektorem. Síla ČNB je značná. Mírná změna v sazbách daných ČNB může mít obrovský efekt na celý sektor. Tyto míry jsou od roku 2012 stabilní.

Síla dodavatelů je velmi vysoká vzhledem k výše zmíněným vstupům.

4.2.3 Substituční produkty

Hrozba substitutů, které ohrožují banku, neplyne od jiných bank, ale od nefinančních společností.

Některé nebankovní společnosti jako je Provident, Home Credit a další poskytují půjčky. Nebankovní společnosti však nejsou regulované Českou národní bankou, což je pro

spotřebitele velký risk, neboť mohou dostat velký úrok. Kvůli nevýhodnosti pro zákazníka jsou nebankovní společnosti považovány za střední hrozbu.

Banka může být v malé míře ohrožena virtuální měnou jako je bitcoin. Jejich cena je však proměnlivá. Virtuální měna není považována za velkou hrozbu pro banku.

4.2.4 Hrozba nových vstupů

Moneta Money Bank není pouze banka, ale i relativně nová značka. Pohybuje se v bankovním sektoru, který je charakteristický regulací a kapitálovými požadavky pro začínající banky. Dle ČNB se mezi lety 2009 až 2016 otevřelo průměrně 0,5 nových bank (roční průměr je téměř nula). Hrozba nových vstupů je malá, jelikož jen pár nových bank vstoupilo na bankovní trh. Mezi lety 2009 až 2016 vzrostl počet bank o šest. Nicméně bariéry pro vstup na bankovní trh jsou velké díky regulaci ČNB. Pro novou banku při vstupu na trh je téměř nemožné nabízet plný sortiment služeb. Je mnohem jednodušší otevřít menší banku operující na regionální úrovni. Hrozba nových vstupů je považována za mírné riziko.

4.2.5 Konkurenční rivalita

V bankovním sektoru, potažmo v celém finančním odvětví, je obrovská konkurence. Každý účastník českého finančního odvětví se musí odlišovat, a to jak na straně investorů, tak na straně zákazníka, nabízením nižších cen při financování, vyšších sazeb, investičních služeb, větších vymožeností než jejich soupeři. Bankovní sektor je klíčovým segmentem finančního odvětví v České republice. Na českém trhu figuruje 45 bank. Obecně tedy platí, že faktory ovlivňující konkurenční rivalitu se skládají z:

- 1) **Příliš mnoho konkurentů stejné velikosti:** V České republice jsou pouze čtyři velké banky a 41 menších bank.
- 2) **Konkurenti mají podobné strategie:** SME zaměřené banky se soustřeďují na obce a malá města, aby se vyhnuly konkurenci ze strany velkých bank, které mají ve městech hodně poboček. SME zaměřené banky se taky částečně soustředí na online bankovní služby.
- 3) **Menší odlišnosti v rámci produktů, cenová konkurence:** Nové produkty závisí na inovaci technologií, které mohou být pro zákazníka nejvhodnější z hlediska úspory času a ceny. Tradiční produkty trpí velkou konkurencí nejen v bankovním sektoru, ale taky ze strany jiných finančních institucí, jako jsou leasingové společnosti a pojišťovny.

- 4) **Bariéry pro vstup a opuštění finančního trhu** jsou velké kvůli striktní regulaci České národní banky.

4.3 Analýza odvětví

Společnost Moneta Money Bank se dle CZ-NACE řadí do odvětví peněžnictví a pojišťovnictví, konkrétně peněžní zprostředkování – ostatní peněžní zprostředkování. Na českém trhu momentálně operuje 45 bank, což představuje velkou konkurenci.

V tabulce č. 5 je znázorněn přehled jednotlivých poměrů za celé odvětví českého bankovního sektoru a v tabulce č. 6 je znázorněn přehled jednotlivých poměrů společnosti. Kapitálový poměr CET1 je v českém bankovním sektoru konstantní, kdežto u společnosti se v roce 2015 snížil na 17,7 % oproti předchozímu roku, kdy tento poměr byl 30,0 %. Kapitálový poměr odvětví se za poslední tři analyzované roky zvyšoval, zatímco u společnosti měl kapitálový poměr TIER1 stejný vývoj jak kapitálový poměr CET1. Celkový kapitálový poměr sektoru taktéž rostl, v roce 2015 dosáhl 18,4 %. Celkový kapitálový poměr společnosti byl v analyzovaných letech stejný jako kapitálový poměr CET1 a TIER1.

Tabulka 5 Přehled jednotlivých poměrů za celé odvětví českého bankovního sektoru

	2013	2014	2015
Kapitálový poměr CET1	17,4 %	17,4 %	17,4 %
Kapitálový poměr TIER1	16,5 %	17,5 %	17,9 %
Celkový kapitálový poměr	17,1 %	18,0 %	18,4 %

Zdroj: Česká národní banka

Tabulka 6 Přehled jednotlivých poměrů společnosti

	2013	2014	2015
Kapitálový poměr CET1	27,1 %	30,0 %	17,7 %
Kapitálový poměr TIER1	27,1 %	30,0 %	17,7 %
Celkový kapitálový poměr	27,1 %	30,0 %	17,7 %

Zdroj: Výroční zpráva 2015

4.3.1 Česká ekonomika a finanční odvětví

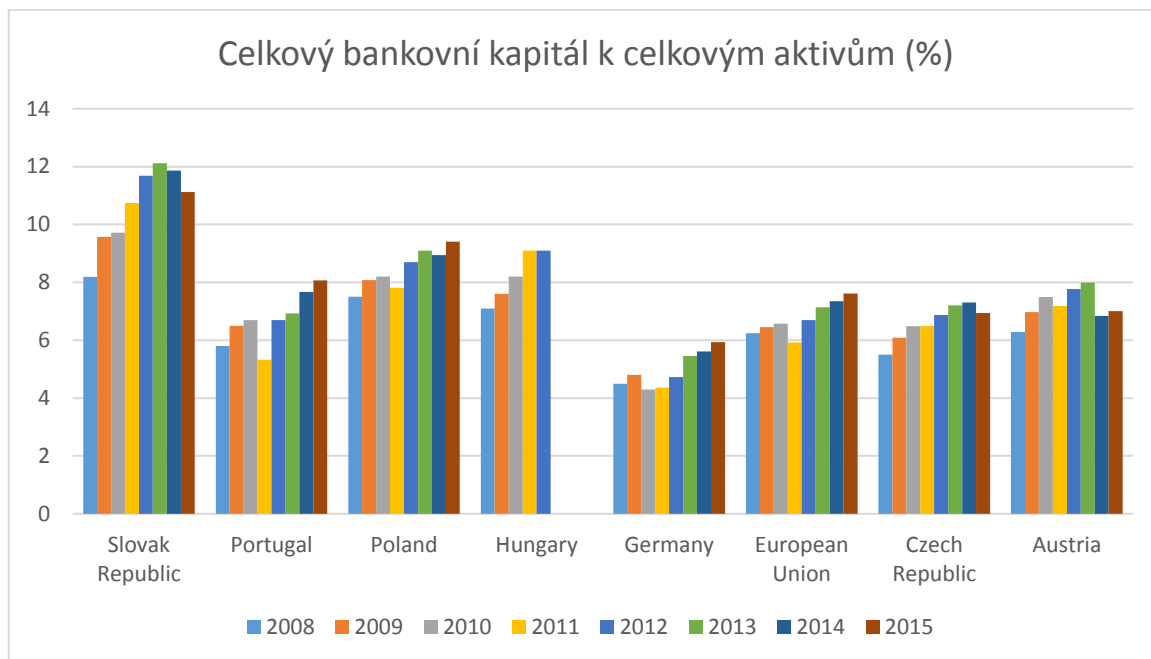
Ve vyspělých zemích zůstalo v roce 2015 ekonomické zotavení nestálé. Eurozóna se všemi svými členy očekává budoucí nízký růst ekonomiky. Vzhledem k HDP, Spojené státy americké a některé silné asijské ekonomiky, například Japonsko, Čína a Indie, očekávají zpomalení jejich tempa růstu. Celkový globální růst se stává víc a víc anemický.

Ekonomický růst v České republice byl v roce 2015 významný, protože reálný hrubý domácí produkt dosáhl 4,5 %, zatímco reálné HPD evropských zemí bylo 2 %. Půjčky soukromému sektoru rostly mezi lety 2010–2015 stabilně, což byl dobrý signál pro tuzemský finanční sektor.

Nicméně, česká ekonomika čelí tlaku možné deflace, která je zapříčiněna poklesem inflace. Od roku 2012 jsou aplikovány nízké úrokové sazby, které mají podpořit růst domácí poptávky.

4.3.2 Český bankovní sektor

Bankovní sektor v České republice je výnosný i přes nízkou úrokovou sazbu a vysokou míru zdanění. Celkový bankovní kapitál k celkovým aktivům mezi lety 2008 až 2015, který je znázorněn na obrázku č. 3, je blízko evropskému průměru. Tento dobrý výsledek je způsoben konzervatismem v českém bankovním sektoru, kdy banky ve své kapitálové struktuře drží především TIER1, což vylepšuje imunitu českého bankovního sektoru vůči nepříznivým situacím. České banky jsou schopny ustát velkou úvěrovou ztrátu, vzhledem k dostačující kapitalizaci a provozním ziskům. Navíc, zdravá bilance českého bankovníctví je potvrzena zátěžovými testy, které provádí Česká národní banka. Na obrázku je dále zobrazen poměr celkového bankovního kapitálu k celkovým aktivům ve Slovenské republice, v Portugalsku, Polsku, Maďarsku, Německu, Evropské unii a Rakousku.



Obrázek 3 Celkový bankovní kapitál k celkovým aktivům (THE WORLD BANK, 2016)

České bankovníctví je jednou z hlavních peněžních injekcí pro českou ekonomiku, tudíž je pod velkým dohledem ČNB. Finanční krize v roce 2008 zasáhla český bankovní sektor jen lehce díky tomu, že banky měly ve svém portfoliu relativně málo zahraničních finančních produktů. Vzhledem k poslední finanční krizi byla rozšířena myšlenka, že by banky měly čelit vyšší regulaci. Byla zde obava, že by banky mohly vystavit riziku národní hospodářství a následně infikovat ostatní státy. Kvůli ochraně bank a vkladatelů zvýšila ČNB kapitálovou přiměřenost pro jednotlivé banky.

5 FINANČNÍ ANALÝZA

Ve finanční analýze společnosti Moneta jsou analyzována data v období let 2013 až 2015, tj. období tří let. Od roku 2013 účtuje společnost podle mezinárodních standardů účetního výkaznictví. Finanční analýza vychází z konsolidovaných účetních výkazů.

5.1 Analýza majetkové struktury

Majetková struktura společnosti Moneta je znázorněna v tabulce č. 7. Rozvaha banky má jinou strukturu než rozvaha klasického podniku. Rozvaha se striktně nedělí na dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. V aktivech společnosti je nejprve řazena pokladní hotovost a vklady u centrální banky, finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty, realizovatelná finanční aktiva, úvěry a pohledávky za bankami a klienty, atd. V roce 2013 dosáhla celková aktiva 134,6 mld. Kč, v roce 2014 143,4 mld. Kč a v posledním analyzovaném roce 2015 byla aktiva 140 mld. Kč.

Tabulka 7 Majetková struktura společnosti

CZK mil.	2013	2014	2015
Pokladní hotovost a vklady u centrální banky	9 372	11 746	15 475
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty	6	12	7
Realizovatelná finanční aktiva	22 835	20 401	13 255
Úvěry a pohledávky za bankami	1 114	533	139
Úvěry a pohledávky za klienty	97 493	107 197	108 437
Nehmotný majetek	889	646	429
Hmotný majetek	682	654	485
Dlouhodobá aktiva držena k prodeji	0	0	22
Goodwill	0	104	104
Majetkové účasti v přidružených společnostech	2	2	2
Pohledávky ze splatné daně	41	300	172
Pohledávky z odložené daně	1 664	1 251	944
Ostatní aktiva	524	557	566
Aktiva celkem	134 622	143 403	140 037

Zdroj: Výroční zpráva za rok 2015

V tabulce č. 8 je znázorněna vertikální a horizontální analýza majetkové struktury společnosti. Nejvyšší podíl na aktivech banky mají úvěry a pohledávky za klienty, což představuje průměrně 75 % aktiv. Druhý nejvyšší podíl na aktivech představují realizovatelná finanční aktiva, což jsou aktiva, která společnost drží k různým investičním, strategickým či obchodním úvěrům. Třetí nejvyšší položku tvoří pokladní hotovost a vklady u centrální banky, která se pohybuje od cca 7 % do 11 % v daných letech. V roce 2014

celková aktiva vzrostla o 6,52 %, avšak v roce 2015 klesla o 2,35 %, což představuje jen nepatrný pokles. Pokladní hotovost má ve všech analyzovaných letech rostoucí tendenci. Finanční aktiva v roce 2014 vzrostla o 100 %, avšak v roce 2015 došlo k poklesu o 41,67 %. Úvěry a pohledávky za bankami v analyzovaných letech klesaly, avšak úvěry a pohledávky za klienty rostly. V roce 2015 však vzrostly pouze o 1,16 %. Nehmotný i hmotný majetek v analyzovaných letech klesal, stejně tak pohledávky ze splatné a odložené daně.

Tabulka 8 Vertikální a horizontální analýza majetkové struktury společnosti

CZK mil.	Vertikální analýza			Horizontální analýza	
	2013	2014	2015	2014/2013	2015/2014
Aktiva	100,00 %	100,00 %	100,00 %	6,52 %	-2,35 %
Pokladní hotovost a vklady u centrální banky	6,96 %	8,19 %	11,05 %	25,33 %	31,75 %
Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty	0,00 %	0,01 %	0,00 %	100,00 %	-41,67 %
Realizovatelná finanční aktiva	16,96 %	14,23 %	9,47 %	-10,66 %	-35,03 %
Úvěry a pohledávky za bankami	0,83 %	0,37 %	0,10 %	-52,15 %	-73,92 %
Úvěry a pohledávky za klienty	72,42 %	74,75 %	77,43 %	9,95 %	1,16 %
Nehmotný majetek	0,66 %	0,45 %	0,31 %	-27,33 %	-33,59 %
Hmotný majetek	0,51 %	0,46 %	0,35 %	-4,11 %	-25,84 %
Dlouhodobá aktiva držena k prodeji	0,00 %	0,00 %	0,02 %	–	–
Goodwill	0,00 %	0,07 %	0,07 %	–	0,00 %
Majetkové účasti v přidružených společnostech	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Pohledávky ze splatné daně	0,03 %	0,21 %	0,12 %	631,71 %	-42,67 %
Pohledávky z odložené daně	1,24 %	0,87 %	0,67 %	-24,82 %	-24,54 %
Ostatní aktiva	0,39 %	0,39 %	0,40 %	6,30 %	1,62 %

Zdroj: vlastní zpracování

5.2 Analýza kapitálové struktury

Kapitálová struktura je znázorněna v tabulce č. 9. Stejně jako aktiva, tak pasiva taktéž nejsou rozdělena na vlastní kapitál a cizí zdroje. Položky nejsou řazeny od vlastního kapitálu k cizím zdrojům. Nejprve jsou řazeny závazky vůči bankám a klientům, poté finanční

závazky, rezervy, atd. Celková pasiva byla v roce 2013 134,6 mld. Kč, v roce 2014 143,4 mld. Kč a v roce 2015 tvořila 140 mld. Kč.

Tabulka 9 Kapitálová struktura společnosti

CZK mil.	2013	2014	2015
Závazky vůči bankám	123	247	289
Závazky vůči klientům	93 641	97 006	108 698
Finanční závazky v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty	5	16	8
Rezervy	359	390	543
Závazky ze splatné daně	0	0	1
Závazky z odložené daně	0	204	220
Ostatní závazky	2 447	2 957	2 439
Základní kapitál	510	510	511
Emisní ážio	4 702	4 702	5 028
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	146	158	167
Oceňovací rozdíly z realizovatelných finančních aktiv	1	359	482
Fond na úhrady vázané na akcie	2	-2	-2
Nerozdělený zisk	32 686	36 856	21 653
Pasiva celkem	134 622	143 403	140 037

Zdroj: Výroční zpráva za rok 2015

V tabulce č. 10 je znázorněna horizontální a vertikální analýza kapitálové struktury společnosti. Nejvyšší podíl na pasivech společnosti mají závazky vůči klientům, které v roce 2013 dosáhly 69,56 %, v roce 2014 67,65 % a v posledním analyzovaném roce 77,62 %. Druhou nejvyšší položkou podílející se na pasivech je nerozdělený zisk společnosti, který v roce 2015 klesl na 15,46 % z předešlých 25,7 %. Třetí nejvyšší položkou je emisní ážio.

Pokles celkových pasiv o 2,35 % byl v roce 2015 způsoben snížením nerozděleného zisku. Závazky vůči bankám a klientům v analyzovaných letech rostly, oproti tomu již zmíněné pohledávky klesaly. Finanční závazky nejprve v roce 2014 narostly o 220 %, o rok později klesly o 50 %. Oceňovací rozdíly z realizovaných finančních aktiv v roce 2014 vzrostly o 35 800 %. Nerozdělený zisk v roce 2015 klesl o 41,25 %.

Tabulka 10 Horizontální a vertikální analýza kapitálové struktury společnosti

CZK mil.	Vertikální analýza			Horizontální analýza	
	2013	2014	2015	2014/2013	2015/2014
Pasiva celkem	100,00 %	100,00 %	100,00 %	6,52 %	-2,35 %
Závazky vůči bankám	0,09 %	0,17 %	0,21 %	100,81 %	17,00 %
Závazky vůči klientům	69,56 %	67,65 %	77,62 %	3,59 %	12,05 %
Finanční závazky v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty	0,00 %	0,01 %	0,01 %	220,00 %	-50,00 %
Rezervy	0,27 %	0,27 %	0,39 %	8,64 %	39,23 %
Závazky ze splatné daně	0,00 %	0,00 %	0,00 %		
Závazky z odložené daně	0,00 %	0,14 %	0,16 %		7,84 %
Ostatní závazky	1,82 %	2,06 %	1,74 %	20,84 %	-17,52 %
Základní kapitál	0,38 %	0,36 %	0,36 %	0,00 %	0,20 %
Emisní ážio	3,49 %	3,28 %	3,59 %	0,00 %	6,93 %
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,11 %	0,11 %	0,12 %	8,22 %	5,70 %
Oceňovací rozdíly z realizovatelných finančních aktiv	0,00 %	0,25 %	0,34 %	35800,00 %	34,26 %
Fond na úhrady vázané na akcie	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-200,00 %	0,00 %
Nerozdělený zisk	24,28 %	25,70 %	15,46 %	12,76 %	-41,25 %

Zdroj: vlastní zpracování

5.3 Analýza výkazu zisku a ztráty

V příloze P I je znázorněn výkaz zisku a ztráty společnosti. Zisk po zdanění za rok 2013 byl 4,3 mld. Kč, v roce 2014 4,2 mld. Kč., a v posledním analyzovaném roce 4,5 mld. Dá se tedy říci, že zisk společnosti je v daných letech stabilní.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti je zachycena v tabulce č. 11. Většina položek výkazu v průběhu analyzování klesala.

V roce 2015 vzrostly náklady na zaměstnance, což mohlo být způsobeno narůstajícím ziskem, tedy společnosti se dařilo dobře. Pokud by se společnosti vedlo špatně, došlo by naopak ke snižování nákladů na zaměstnance. Avšak ostatní náklady v analyzovaném období klesaly. Jak už bylo zmíněno výše, zisk společnosti v analyzovaných letech postupně rostl. Zisk na akcii vzrostl v roce 2015 o 7,8 %. Zisk za účetní období po zdanění v roce 2014 klesl o 1,85 %, ale v roce 2015 vzrostl o 7,8 %.

Tabulka 11 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti

CZK mil.	Horizontální analýza	
	2014/2013	2015/2014
Výnosy z úroků a podobné výnosy	-6,88 %	-1,53 %
Náklady na úroky a podobné náklady	-48,83 %	-25,61 %
Čistý úrokový výnos	-4,51 %	-0,80 %
Výnosy z poplatků a provizí	-14,73 %	-12,42 %
Náklady na poplatky a provize	-9,59 %	-10,61 %
Čistý výnos z poplatků a provizí	-15,33 %	-12,64 %
Výnosy z dividend	12,50 %	0,00 %
Čistý zisk z finančních operací	-5,81 %	-16,71 %
Ostatní provozní výnosy	4,19 %	-29,31 %
Provozní výnosy celkem	-6,95 %	-4,19 %
Náklady na zaměstnance	-12,48 %	12,66 %
Ostatní správní náklady	2,44 %	-7,29 %
Odpisy hmotného a nehmotného majetku	-9,79 %	8,56 %
Ostatní provozní náklady	17,95 %	-6,41 %
Provozní náklady celkem	-2,35 %	1,56 %
Zisk před zdaněním a čistou ztrátou ze znehodnocení úvěrů a pohledávek a realizovatelných finančních aktiv	-10,16 %	-8,55 %
Čistá ztráta ze znehodnocení úvěrů a pohledávek	-31,61 %	-51,26 %
Čistá ztráta ze znehodnocení realizovatelných finančních aktiv	-100,00 %	–
Zisk za účetní období před zdaněním	0,00 %	5,13 %
Daň z příjmů	6,68 %	-3,73 %
Zisk za účetní období po zdanění	-1,85 %	7,80 %
Položky, které jsou nebo mohou být v následujících obdobích převedeny do výkazu zisku a ztráty		
– změna reálné hodnoty realizovatelných finančních aktiv vykázaná v oceňovacích rozdílech z realizovatelných finančních aktiv	-732,93 %	-68,21 %
– změna reálné hodnoty realizovatelných finančních aktiv vykázaná ve výkazu zisku a ztráty	-53,05 %	-83,12 %
– odložená daň	-278,72 %	-65,48 %
Ostatní úplný výsledek za účetní období po zdanění	-279,90 %	-65,64 %
Úplný výsledek hospodaření	11,77 %	2,01 %
Zisk na akcii		
Čistý zisk za období náležející vlastníkově společnosti	-1,85 %	7,80 %
Vážený průměr kmenových akcií (počet akcií)	0,00 %	0,00 %
Základní/zředěný zisk na akcii	-1,85 %	7,80 %

Zdroj: vlastní zpracování

5.4 Analýza cash flow

V příloze P II je znázorněn cash flow společnosti. Čisté peněžní toky z provozních oblastí narostly v roce 2015 na 15,9 mld. Kč. Čisté peněžní toky z investičních činností po ztrátě 14,3 mld. Kč v roce 2013 vzrostly v roce 2015 na 7,2 mld. Kč. Čisté peněžní toky z finančních činností dosáhly ve všech analyzovaných letech ztráty, kdy v roce 2015 dosáhla společnost z finanční oblasti ztrátu -19,7 mld. Kč.

Horizontální analýza cash flow společnosti je znázorněna v tabulce č. 12. Největší pokles, tj. 576,94 % byl zaznamenán v roce 2015 u úvěrů a pohledávek za klienty. Závazky vůči klientům nejprve vzrostly a poté klesly o 247,46 %. Velký výkyv v procentech je u ostatních závazků a rezerv. V roce 2014 došlo k nárůstu 1009,88 % a v roce 2015 k poklesu o 99,55 %.

Tabulka 12 Horizontální analýza cash flow společnosti

Kč mil.	Horizontální analýza	
	2014/2013	2015/2014
Peněžní toky z provozních činností		
Zisk za účetní období po zdanění	-1,85 %	7,80 %
– Odpisy hmotného a nehmotného majetku	-9,79 %	8,56 %
– Čistá ztráta ze znehodnocení úvěrů a pohledávek	-31,61 %	-51,26 %
– Čistý zisk z realizovatelných finančních aktiv	-53,05 %	-83,12 %
– Čistá ztráta z prodeje hmotného a nehmotného majetku	250,00 %	-28,57 %
– Výnosy z dividend	12,50 %	0,00 %
– Daň z příjmů	6,68 %	-3,73 %
	-9,11 %	-6,76 %
– Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty	200,00 %	-183,33 %
– Úvěry a pohledávky za klienty	-70,04 %	-576,94 %
– Ostatní aktiva	22,73 %	-133,33 %
– Závazky vůči bankám	-148,63 %	-66,13 %
– Závazky vůči klientům	-201,88 %	247,46 %
– Finanční závazky v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty	175,00 %	-172,73 %
– Ostatní závazky a rezervy	1009,88 %	-99,55 %
	-47,22 %	474,27 %
Zaplacené daně z příjmů	-5,39 %	-32,01 %
Čisté peněžní toky z provozních činností	-59,20 %	810,72 %
Peněžní toky z investičních činností		
Nákup realizovatelných finančních aktiv	-19,88 %	-34,38 %
Prodej realizovatelných finančních aktiv	62,58 %	-15,16 %
Akvizice dceřiné společnosti (bez jejich peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů)	–	-100,00 %
Pořízení hmotného a nehmotného majetku	-39,37 %	0,00 %
Prodej hmotného a nehmotného majetku	250,00 %	257,14 %
Přijaté dividendy	12,50 %	0,00 %
Čisté peněžní toky z investičních činností	-100,37 %	13394,34 %
Peněžní toky z finančních činností		
Fond na úhrady vázané na akcie	100,00 %	-100,00 %
Vyplacené dividendy		
Čisté peněžní toky z finančních činností	100,00 %	492400,00 %
Čistá změna v peněžních prostředcích a peněžních ekvivalentech	-117,87 %	86,00 %
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na začátku období	-48,90 %	17,10 %
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci období	17,10 %	27,16 %
Přijaté úroky	-7,26 %	-4,34 %
Zaplacené úroky	-26,78 %	-35,57 %

Zdroj: vlastní zpracování

5.5 Analýza poměrových ukazatelů

V níže uvedených podkapitolách jsou analyzovány jednotlivé poměrové ukazatele, tj. analýza zadluženosti, likvidity, kapitálové přiměřenosti, rentability, aktiv a ukazatele kapitálového trhu.

5.5.1 Analýza zadluženosti společnosti

Celková zadluženost společnosti se vyvíjí stabilně. Celková zadluženost je ukazatel věřitelského rizika, dle literatury je doporučená hodnota v rozmezí 30% až 60%. Je zřejmé, že u banky bude zadlužení vyšší než u jiné společnosti.

Míra zadluženosti se v letech 2013 a 2014 pohybovala zhruba na stejné úrovni. V roce 2015 však tato analyzovaná hodnota narostla na 4,03. Nárůst hodnoty byl způsobený poklesem vlastního kapitálu, konkrétně poklesem nerozděleného zisku o 15 miliónů. Dle literatury by hodnota cizích zdrojů měla být nižší než vlastní kapitál.

Tabulka 13 Analýza zadluženosti společnosti

	2013	2014	2015
Celková zadluženost	72 %	70 %	80 %
Míra zadluženosti	2,54	2,37	4,03

Zdroj: vlastní zpracování

5.5.2 Analýza likvidity

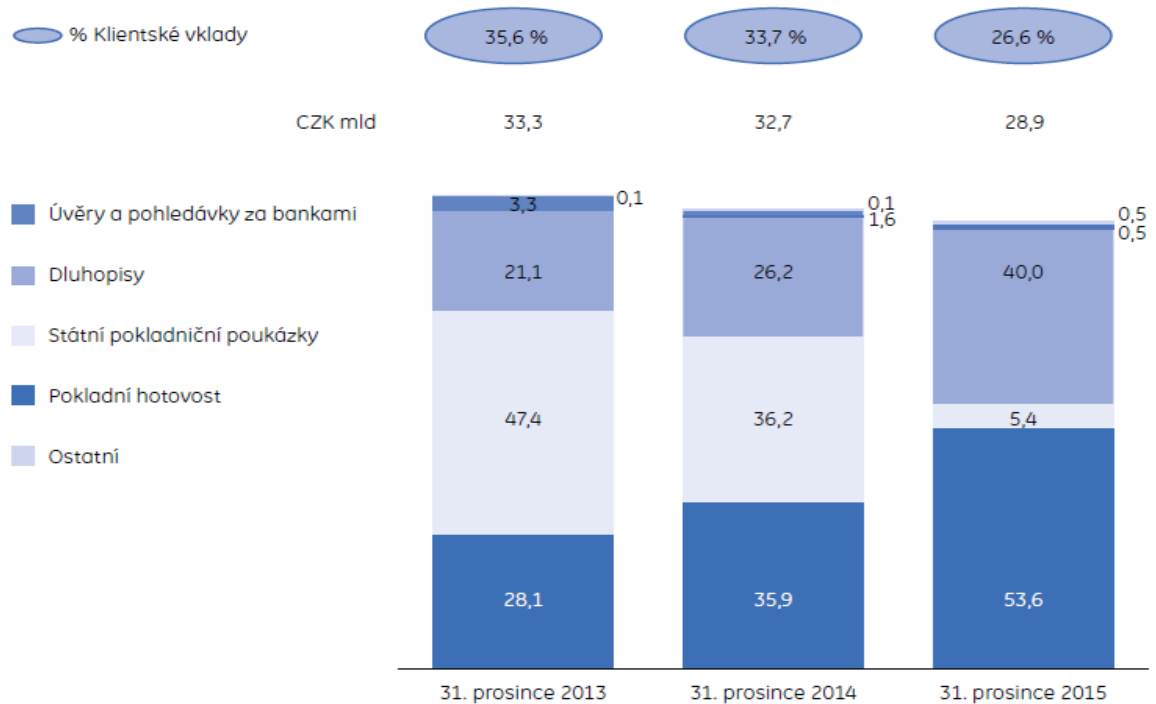
První položkou v analýze likvidity je poměr mezi klientskými úvěry v čisté hodnotě k závazkům vůči klientům, který je znázorněn v tabulce č. 14. Další analyzovaný poměr je celkový kapitál k celkovým aktivům, který se v letech 2013 a 2014 pohyboval téměř ve stejných hodnotách. V roce 2015 však klesl o cca 10 %, na konečných 19,9 %. Likvidní aktiva se k celkovým aktivům pohybují v analyzovaných letech okolo 20 %.

Tabulka 14 Analýza likvidity společnosti

	2013	2014	2015
Klientské úvěry v čisté hodnotě/Závazky vůči klientům	104,1 %	110,5 %	99,8 %
Celkový kapitál/Celková aktiva	28,3 %	29,7 %	19,9 %
Likvidní aktiva/Celková aktiva	24,8 %	22,8 %	20,6 %

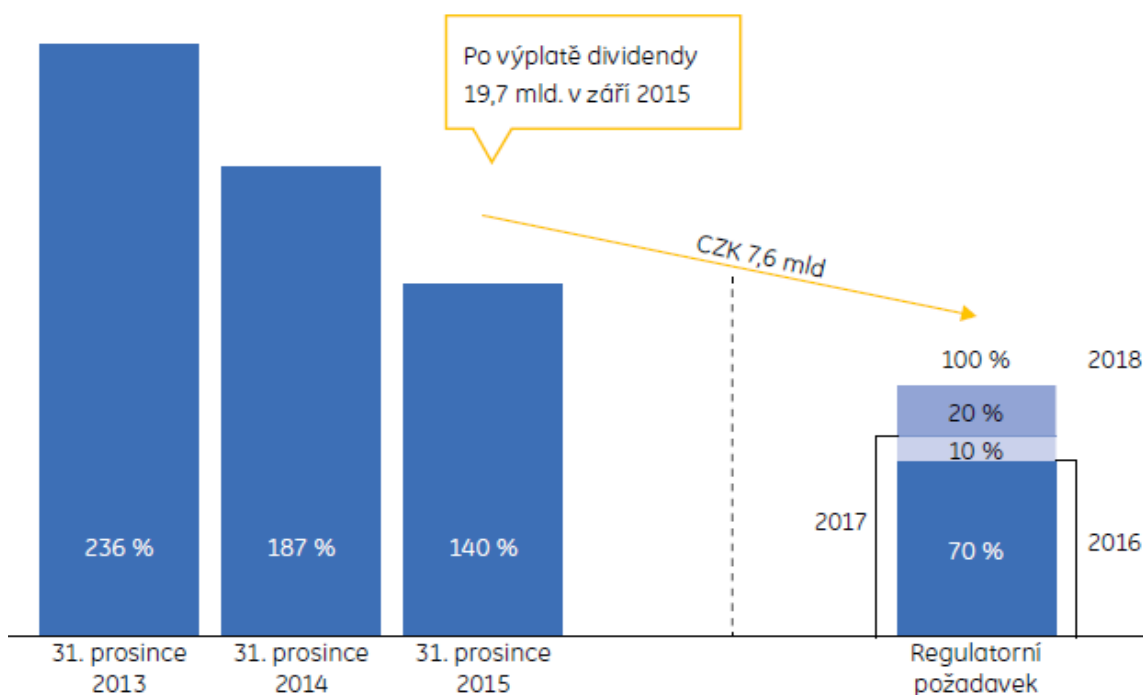
Zdroj: vlastní zpracování

Na obrázku č. 4 je znázorněna skruktura likvidních aktiv. Mezi likvidní aktiva patří úvěry a pohledávky za bankami, dluhopisy, státní pokladniční poukázky, pokladní hotovost a ostatní.



Obrázek 4 Struktura likvidních aktiv společnosti (Výroční zpráva za rok 2015)

Na obrázku č. 5 je znázorněn požadavek krytí likvidity. Nejvyšší byl v roce 2013. V září 2015 došlo k vyplacení dividend akcionářům a požadavek se snížil na 140 %. Předpokládá se postupné snižování tohoto požadavku na 70 % v roce 2016 a potom postupné navýšení na 100 % v roce 2018.



Obrázek 5 Požadavek ke krytí likvidity společnosti (Výroční zpráva 2015)

5.5.3 Kapitálová přiměřenost

V tabulce č. 15 je znázorněna kapitálová přiměřenost společnosti. První analyzovaný ukazatel jsou rizikově vážená aktiva k celkovým aktivům. V roce 2014 ukazatel klesl, avšak o rok později stoupl na 90,4 %. Tento ukazatel je velmi vysoký a banka by jej měla postupně snižovat. Kapitálový poměr CET1 klesl z 27,1 % v roce 2013 na 17,7 %. Stejných čísel banka dosáhla i u dvou dalších analyzovaných ukazatelů – kapitálový poměr TIER1 a celkový kapitálový poměr.

Tabulka 15 Kapitálová přiměřenost společnosti

	2013	2014	2015
Rizikově vážená aktiva/Celková aktiva	90,2 %	86,9 %	90,4 %
Kapitálový poměr CET1	27,1 %	30,0 %	17,7 %
Kapitálový poměr TIER1	27,1 %	30,0 %	17,7 %
Celkový kapitálový poměr	27,1 %	30,0 %	17,7 %

Zdroj: vlastní zpracování

Kapitálový poměr CET1 byl porovnání s bankovním odvětvím vyšší téměř o 13 % v roce 2014, avšak v roce 2015 klesl a dostal se na skoro stejnou hodnotu jako v odvětví. Obdobně tomu tak bylo i u kapitálového poměru TIER1. V roce 2015 byl průměr tohoto ukazatele za

celé odvětví vyšší než u analyzované banky. U celkového kapitálového poměru tomu bylo úplně stejně.

5.5.4 Analýza rentability

V tabulce č. 16 je znázorněna analýza ziskovosti společnosti. Postupně jsou analyzovány jednotlivé ukazatele ziskovosti. Výnos z průměrných klientských vkladů klesl v roce 2015 na 8,7 % z 10,3 % v roce 2013. Výnos z úročených aktiv také klesl, což mohlo být zapříčiněno nízkými úrokovými sazbami. Náklady na financování z průměrných vkladů v analyzovaných letech postupně klesají. Rizikově vážený čistý úrokový výnos stoupl v roce 2015 na 6,1 %. Ukazatel ROAA se v analyzovaných letech pohybuje téměř na stejné úrovni, kolem 3 %. Úrokové rozpětí kleslo z 9,7 % v roce 2013 na 8,6 % v roce 2015.

Tabulka 16 Analýza ziskovosti společnosti

	2013	2014	2015
Výnos (% z průměrných klientských vkladů v čisté hodnotě)	10,3 %	9,3 %	8,7%
Výnos (% z úročených aktiv)	7,9 %	7,1 %	6,9 %
Náklady na financování (% z průměrných vkladů)	0,6 %	0,3 %	0,2 %
Čistý úrokový výnos (% z průměrných klientských úvěrů v čisté hodnotě)	9,9 %	9,2 %	8,6 %
Čistý úrokový výnos (% z průměrných úročených aktiv)	7,5 %	6,9 %	6,7 %
Čistý neúrokový výnos/Provozní zisk	27,6 %	25,7 %	23,1 %
Čistý výnos z poplatků a provizí/Celkový provozní výnos	23,3 %	21,2 %	19,3 %
Provozní náklady/Provozní výnosy	41,1 %	43,1 %	45,7 %
Rizikově vážený čistý úrokový výnos	5,6 %	5,6 %	6,1 %
ROAE	11,82 %	10,37 %	12,80 %
ROAA	3,2 %	3,0 %	3,2 %
Úrokové rozpětí	9,7 %	9,1 %	8,6 %
ROE	11,19 %	9,82 %	16,19 %

Zdroj: Výroční zpráva za rok 2015

5.5.5 Analýza aktiv

V tabulce č. 17 je znázorněna analýza aktiv společnosti. Ukazatel poměru znehodnocených úvěrů má klesající tendenci, v roce 2015 dosáhl hodnoty 11,7 %. Krytí znehodnocených úvěrů se pohybuje nad 70 %. V roce 2015 atakoval 77,4 %. Celkové krytí zaznamenalo mírný nárůst na 84,0 %. Poměr rizikově vážených aktiv k celkovým aktivům poklesl na 90,4 % v roce 2015. Banka by měla tento ukazatel v dalších letech postupně snižovat. Poměr úvěrů a pohledávek celkovým aktivům zaznamenal v analyzovaných letech mírný nárůst.

Tabulka 17 Analýza aktiv společnosti

	2013	2014	2015
Poměr znehodnocených úvěrů	14,8 %	12,9 %	11,7 %
Krytí znehodnocených úvěrů (NPL opravné položky/NPL pohledávky)	74,8 %	75,4 %	77,4 %
Celkové krytí (Opravné položky celkem/NPL pohledávky)	83,8 %	83,0 %	84,0 %
Rizikově vážená aktiva/Celková aktiva	94,0 %	93,5 %	90,4 %
Úvěry a pohledávky/Celková aktiva	72,4 %	74,8 %	77,4 %

Zdroj: Výroční zpráva za rok 2015

5.5.6 Ukazatel kapitálového trhu

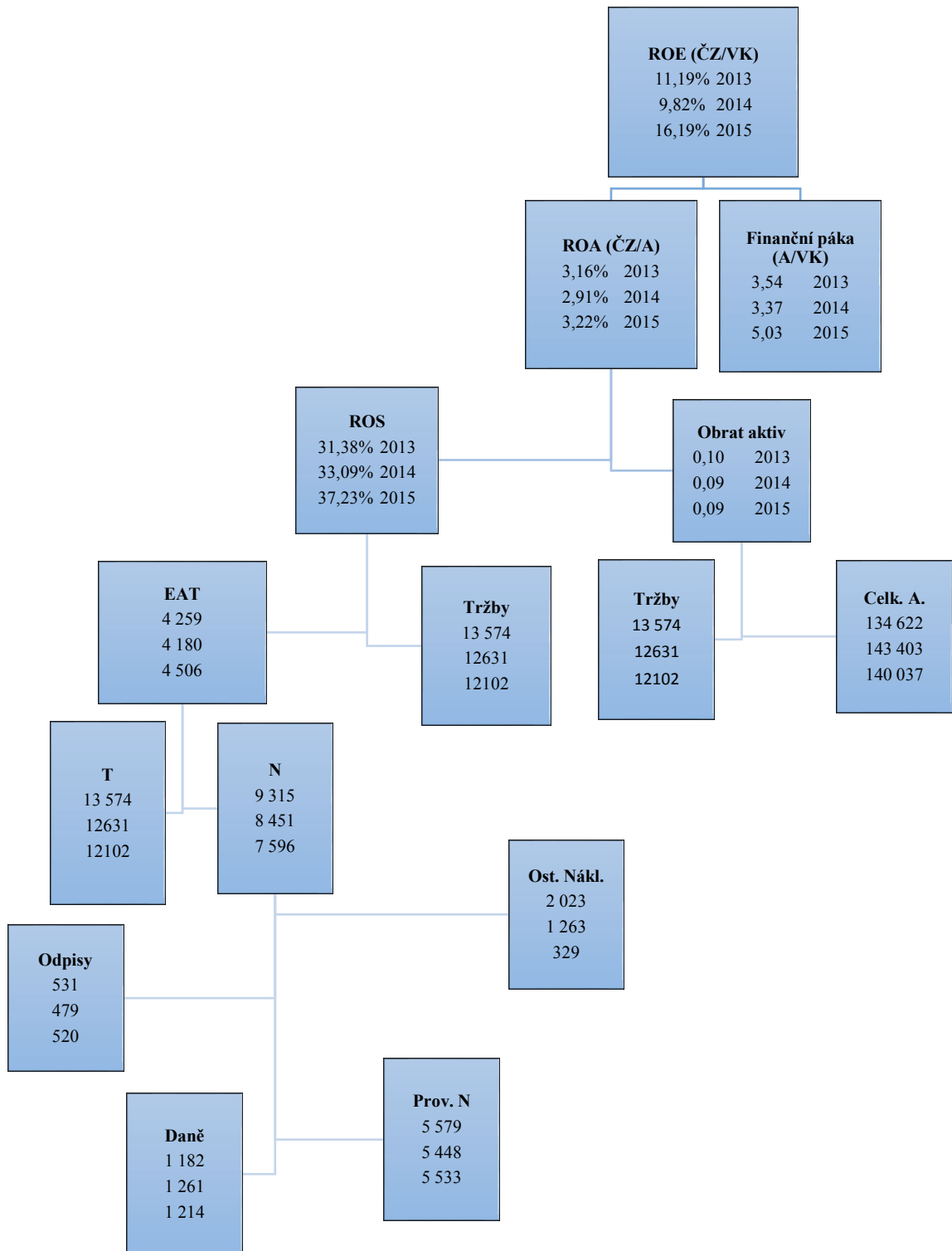
V tabulce č. 18 je znázorněn zisk na akcii v analyzovaných letech. Lze konstatovat, že tento ukazatel se drží v relativně konstantních hodnotách.

Tabulka 18 Analýza ukazatelů kapitálového trhu

V mil. Kč	2013	2014	2015
Zisk na akci	8,35	8,20	8,84

Zdroj: Výroční zpráva za rok 2015

5.6 Pyramidový rozklad



Obrázek 6 Pyramidový rozklad ROE společnosti (vlastní zpracování)

Na obrázku č. 6 je znázorněn DuPontův rozklad rentability vlastního kapitálu společnosti, která zhodnocuje její výkonnost. Rentabilita vlastního kapitálu se v roce 2014 snížila na 9,82 %. Tento pokles byl zapříčiněn nárůstem vlastního kapitálu a poklesem čistého zisku. V roce

2015 došlo k nárůstu ukazatele ROE, jelikož se zvýšil čistý zisk a poklesl vlastní kapitál. Rentabilita tržeb se postupně zvyšovala. Nejvyšší rentability tržeb bylo dosaženo v roce 2015 díky zvýšení zisku a poklesu tržeb. Z rozkladu zřetelně vyplývá, že náklady se v analyzovaných letech postupně snižovaly. Největší podíl na nákladech tvoří provozní náklady. Finanční páka se v roce 2015 stoupla na 5,03, což bylo způsobeno poklesem vlastního kapitálu.

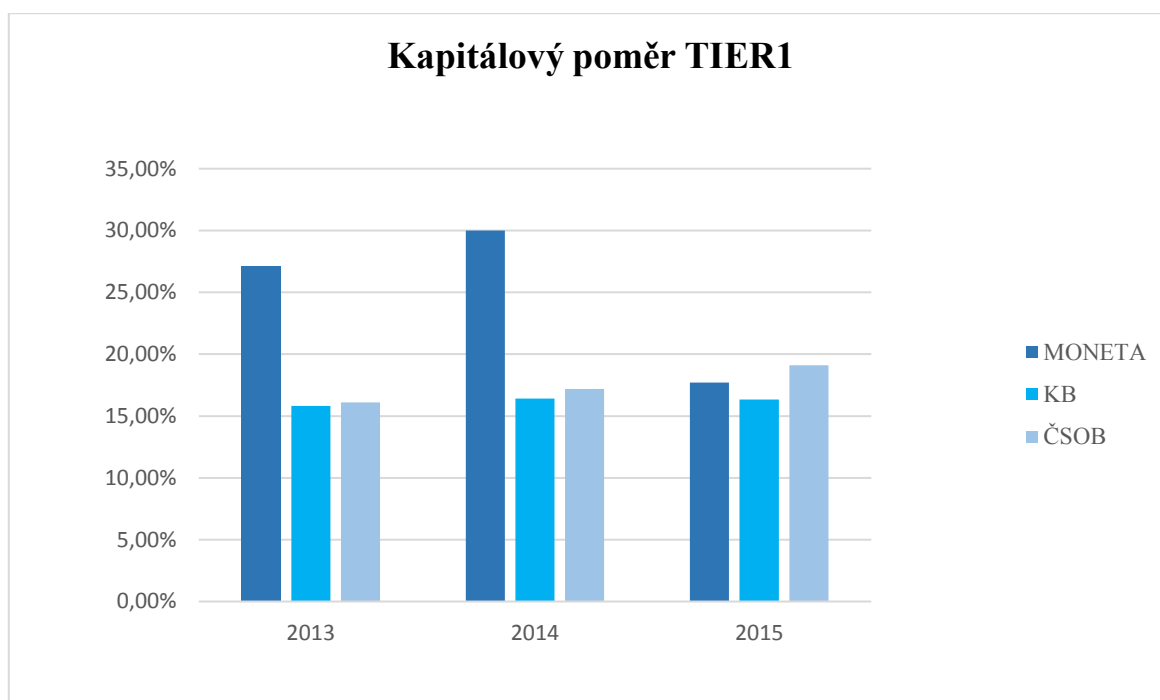
6 CAMELS SYSTÉM HODNOCENÍ

Níže jsou analyzovány jednotlivé faktory CAMELS systému hodnocení. Společnost je v jednotlivých faktorech hodnocení porovnávána s Komerční bankou a ČSOB.

6.1 Kapitálová přiměřenost

Moneta Money Bank, stejně jako ostatní banky operující v českém bankovním sektoru, jsou striktně regulovány Českou národní bankou a Světovou bankou. Banka musí splňovat pravidla, která jsou vymezena CRD IV a CRR směrnicí. Implementace pravidel Basel III, která stanovují nový požadavek na kapitálovou přiměřenost, jsou v plném proudu.

Kapitálová přiměřenost pro úvěry, tržní a operační riziko je postupně navyšována. Je očekávána kapitálová přiměřenost okolo 13 %. Společnost je schopna tento požadavek lehce splnit. Avšak v analyzovaném období klesl ukazatel TIER1 z 30 % na 17 %. TIER1 představuje vysoce kvalitní kapitál a jeho hodnota by měla zůstat relativně konstantní. U ostatních analyzovaných bank je kapitálový poměr TIER1 relativně konstantní ve všech analyzovaných letech. Na obrázku č. 7 je znázorněno srovnání kapitálového poměru TIER1.

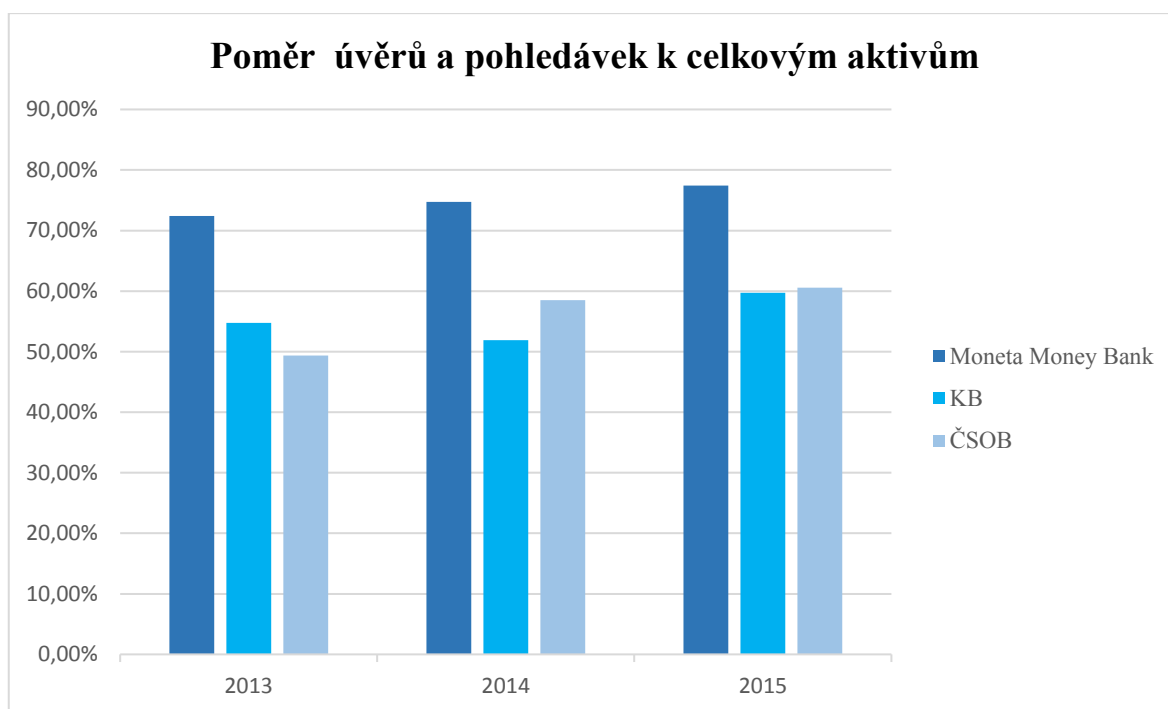


Obrázek 7 Kapitálový poměr TIER1 Monety Money Bank, Komerční banky a ČSOB (vlastní zpracování)

Výplata dividend akcionářům proběhla v září 2015 a další vyplacení dividend se prozatím neočekává. Také se nepředpokládá, že společnost sníží svůj základní kapitál, jak tomu bylo učiněno v roce 2015.

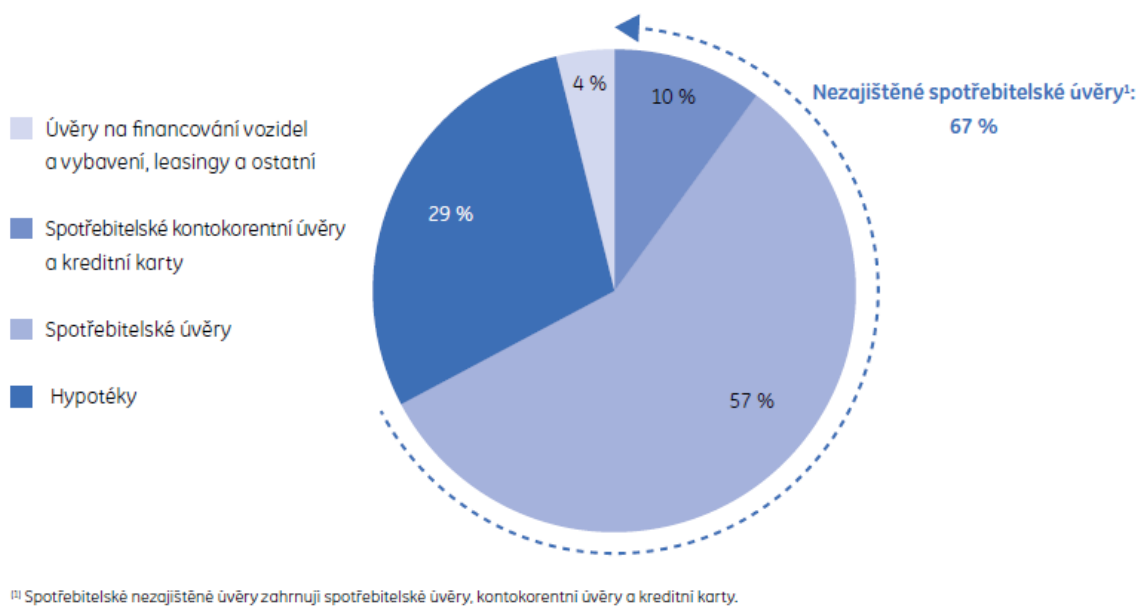
6.2 Kvalita aktiv

První ukazatel hodnotící kvalitu aktiv je poměr úvěrů a pohledávek k celkovým aktivům a je znázorněn na obrázku č. 8. Úvěry a pohledávky představují více jak 70 % aktiv. Hodnota tohoto ukazatele vykazuje stoupající tendenci v průběhu sledovaného období. V roce 2015 dosáhl ukazatel 77,4 %, což má nepříznivý vliv na kvalitu aktiv, které má banka ve svém portfoliu. V porovnání s konkurenčními bankami ČSOB (60,59 %) a KB (59,74%), je podíl těchto aktiv značně vyšší. Tato skutečnost má nepříznivý vliv na kvalitu aktiv společnosti.



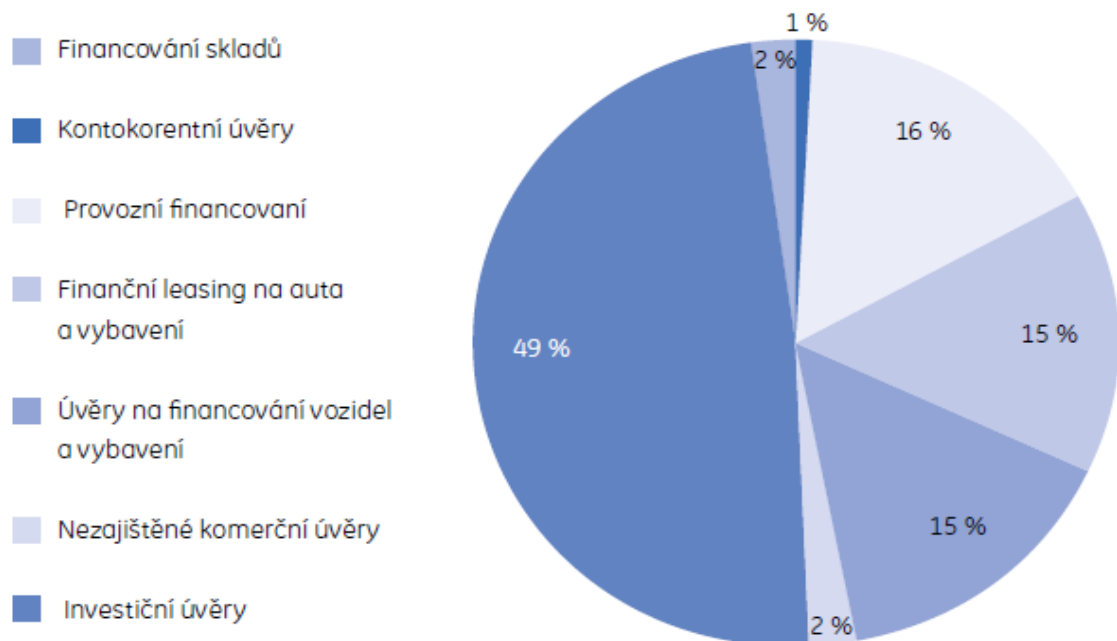
Obrázek 8 Poměr úvěrů a pohledávek k celkovým aktivům (vlastní zpracování)

Objem úvěrů v analyzovaném období vykazuje rostoucí trend. Objem úvěrů byl ovlivněn úrovní úrokových sazeb a ekonomikou. Na obrázku č. 9 je znázorněno spotřebitelské portfolio společnosti. Úvěrové portfolio společnosti se skládá především ze spotřebitelských úvěrů (57 %), hypoték (29 %) a kontokorentních účtů (10 %). Takto sestavené portfolio úvěrů může nést průměrnou míru rizika. Z celkového objemu úvěrů je 67 % nezajištěných úvěrů.



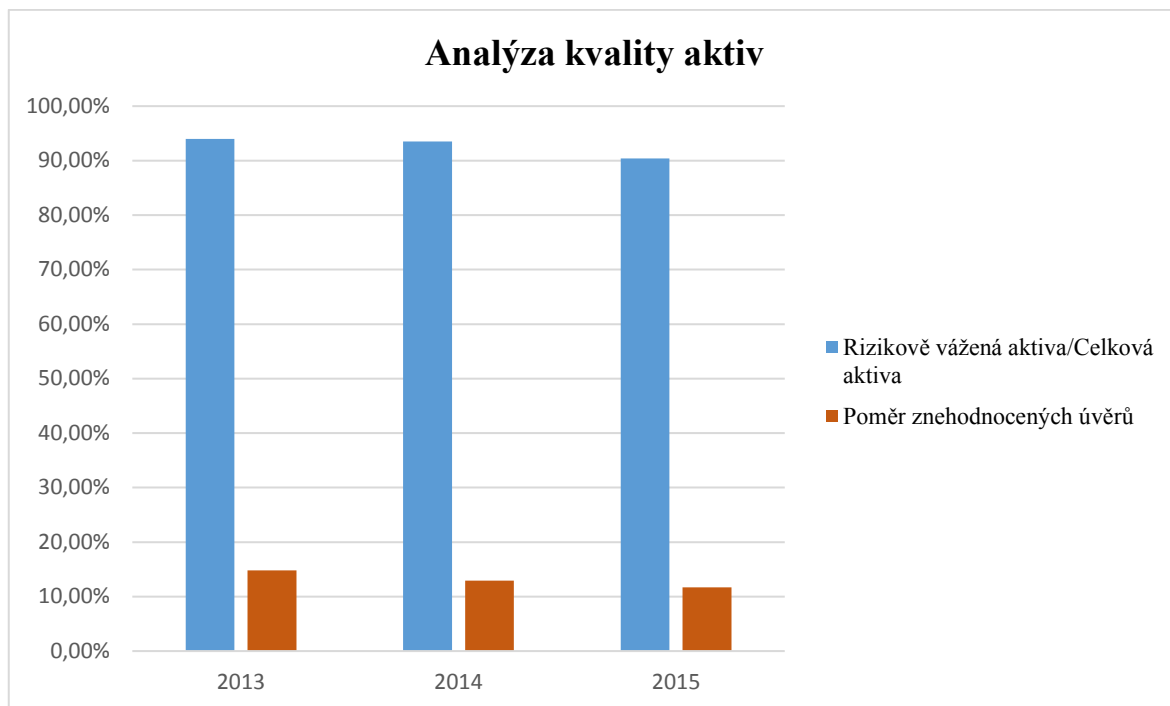
Obrázek 9 Čistá hodnota spotřebitelského portfolia společnosti (Výroční zpráva za rok 2015)

Na obrázku č. 10 je znázorněna čistá hodnota spotřebitelského portfolia. Největší položku představují investiční úvěry (49 %), následuje provoz financování (16 %), úvěry na financování vozidel a vybavení (15%) a finanční leasing na auta a vybavení (15 %). Úvěrové riziko týkající se portfolia komerčních úvěrů závisí na ekonomické situaci a zvyšuje se s nástupem ekonomické krize a recese.



Obrázek 10 Čistá hodnota komerčního portfolia k 31. 12. 2015 společnosti
(Výroční zpráva za rok 2015)

V rámci analýzy kvality aktiv je nutné zaměřit se i na vývoj poměru ztrát ze znehodnocení úvěrů na čistých pohledávkách, který je společně s poměrem rizikově vážených aktiv znázorněn na obrázku č. 11. Po ekonomické krizi nastalo zotavení a od roku tento poměr postupně klesá. Sestupný trend by měl pokračovat pomalejším tempem i v dalších letech.



Obrázek 11 Analýza kvality aktiv (vlastní zpracování)

Dalším ukazatelem je poměr rizikově vážených aktiv k celkovým aktivům. Ukazatel vykazuje klesající trend, což se považuje za pozitivní. V roce 2015 dosáhl 90,4 %, což je stále považováno za relativně vysokou hodnotu.

6.3 Kvalita managementu

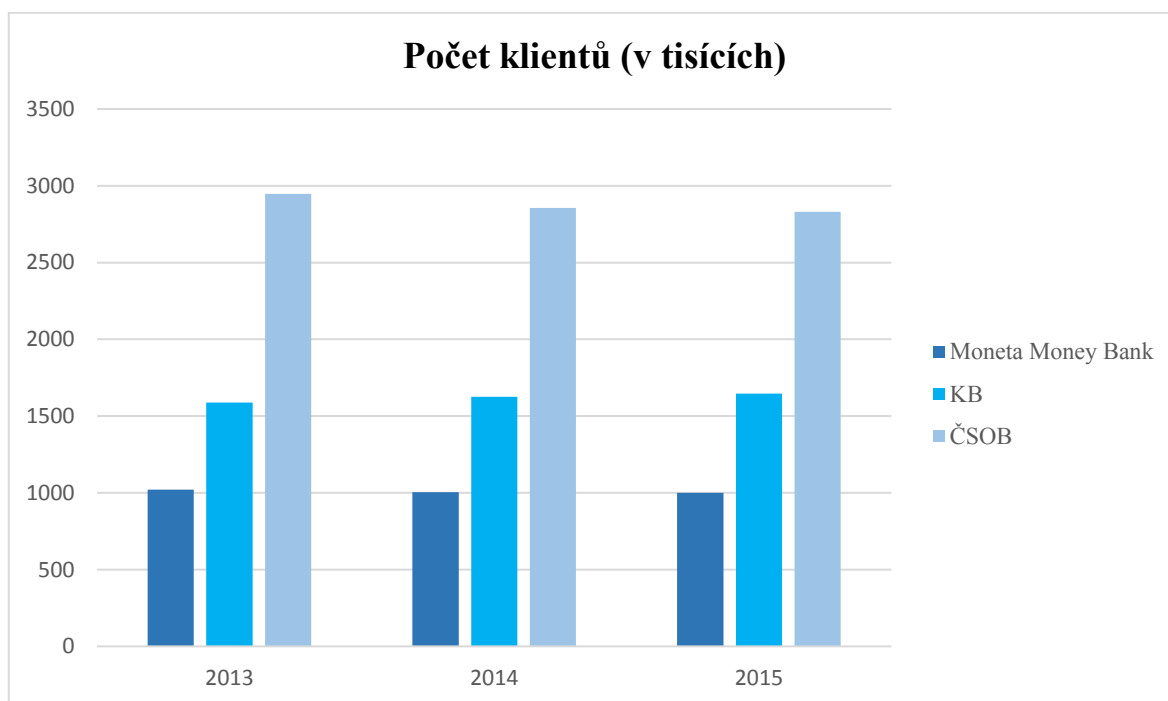
Vysoce konkurenční prostředí v českém bankovním sektoru neumožňuje obchodním bankám zvýšit výnosy prostřednictvím rostoucích úrokových sazeb, poplatků a provizí. Management Monety by měl začít klást větší důraz na kontrolu nákladových položek. Provozní náklady vykazují klesající trend, zatímco osobní náklady, které představují významnou část, mají vzestupný trend. Administrativní náklady představují taktéž důležitou položku a v analyzovaném období zaznamenaly klesající trend. Stejně tak došlo k poklesu úroků, poplatků a nákladů na provize. Naopak ostatní provozní náklady zaznamenaly mírný nárůst. Celkové úsilí s cílem snížení úroků lze považovat za úspěšné.

Banka se snaží udržet krok s konkurencí. Nabízené produkty, mezi něž patří běžné účty bez poplatků a flexibilní úroky s nízkým úrokem, odrážejí vysokou úroveň konkurence. Moneta Money Bank je vítězem bankovní soutěže v inovacích. Velmi dobře je hodnoceno zejména internetové bankovníctví Monety. Banka získala prestižní ocenění v soutěži “Zlatá koruna“. Výše zmíněné ceny jsou důkazem dobrého managementu společnosti.

Změna jména z GE Money Bank a Moneta Money Bank v roce 2016 byla doprovázena velkou marketingovou kampaní. Tváří celé kampaně se stal kocour, se kterým běžely spoty, jak v televizi, tak na internetu.

Společnost si svou klientskou základnu dokázala udržet bez značné ztráty, vzhledem k rostoucí míře malých a středních bank v českém bankovním sektoru. V analyzovaných letech se počet klientů pohyboval kolem jednoho milionu. Dle zmíněných okolností je kvalita managementu na velmi dobré úrovni.

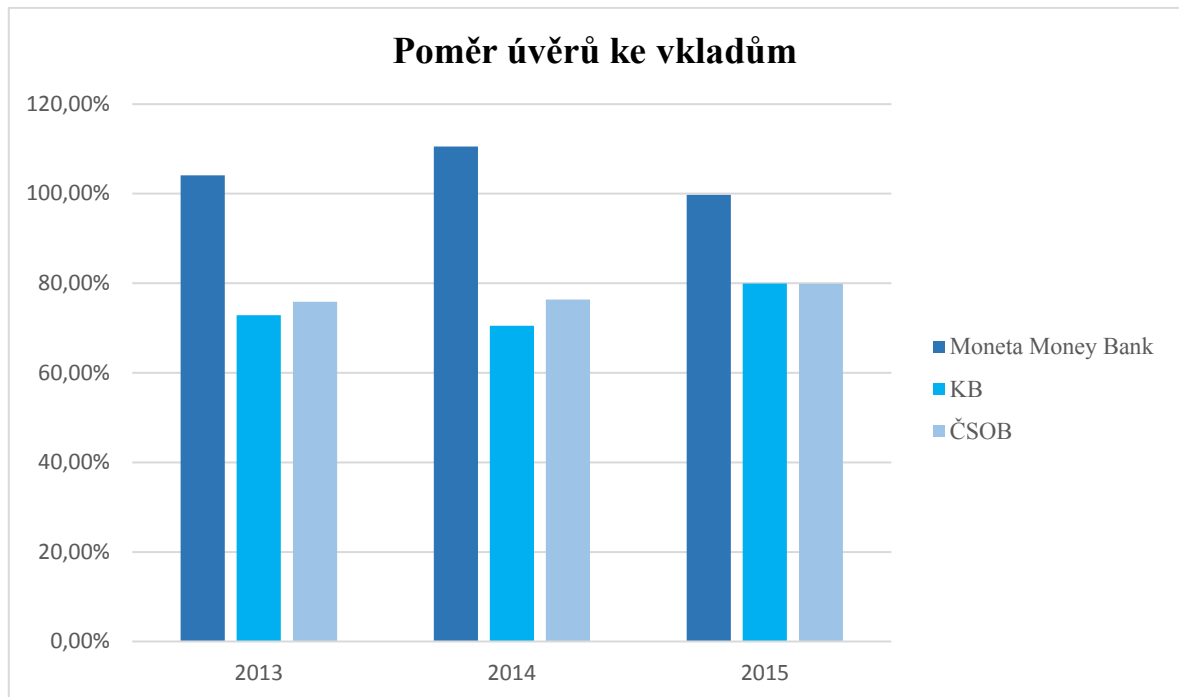
Na obrázku č. 12 je znázorněn počet klientů porovnávaných bank. Moneta zaujímá třetí místo v počtu klientů, nejvyšší počet klientů má ČSOB.



Obrázek 12 Srovnání počtu klientů (vlastní zpracování)

6.4 Likvidita

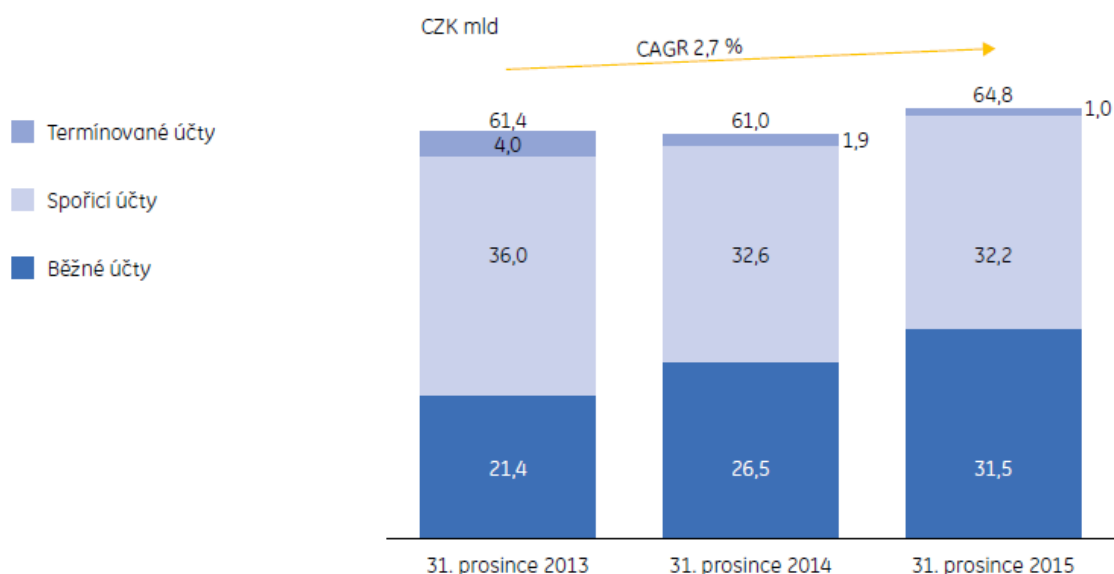
Poměr úvěrů ke vkladům je zachycen na obrázku č. 13. V roce 2013 a 2014 byl tento ukazatel nad hranicí 100 %, z čehož vyplývá, že banka poskytla víc úvěrů, než bylo učiněno vkladů. V roce 2015 došlo ke snížení tohoto ukazatele na 99,8 %. Tento ukazatel by měl být nadále snižován. Ve srovnání s ČSOB a KB je daný ukazatel velmi vysoký. Poměr klientských úvěrů v čisté hodnotě k závazkům vůči klientům u obou bank nepřekročil 80 %.



Obrázek 13 Poměr klientských úvěrů k závazkům vůči klientům (vlastní zpracování)

Klesající podíl likvidních aktiv na celkových aktivech je vnímán negativně. V roce 2015 dosáhla tato hodnota 20,6 %. Likvidní aktiva byla ovlivněna výplatou dividend v září 2015. Likvidní aktiva mají mít klesající trend a dle prognóz by měla opět stoupat v roce 2017.

Na obrázku č. 14 je zachycen vývoj spotřebitelských vkladů společnosti. Největší podíl spotřebitelských vkladů tvoří spořicí a běžné účty.



Obrázek 14 Vývoj spotřebitelských vkladů společnosti (Výroční zpráva za rok 2015)

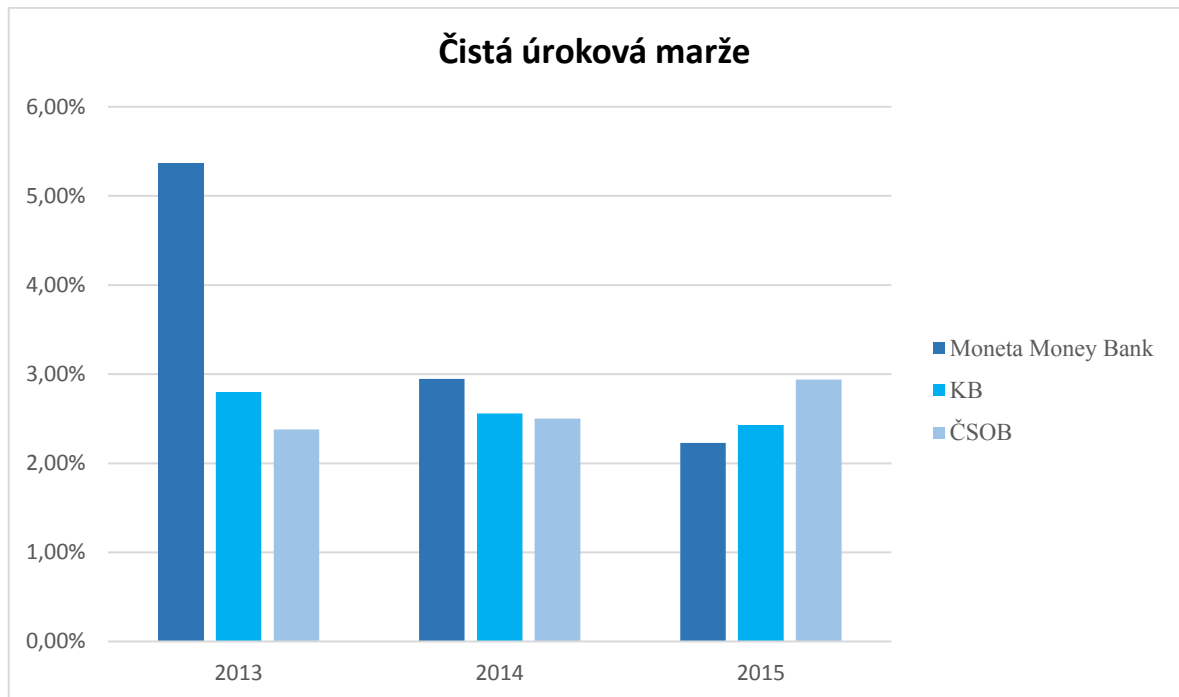
Co se týká komerčních vkladů, největší podíl představují běžné účty v sumě 30,5 mld. Kč. Vysoký podíl externích zdrojů, které pocházejí od klientů, představuje riziko náhlých hromadných výběrů. Avšak tento scénář je velmi nepravděpodobný, protože český bankovní sektor je považován za zdravý a stabilní. V blízké budoucnosti se nepředpokládá ztráta důvěry společnosti a hromadné výběry klientů.

6.5 Zisk

Analýza provozního zisku banky ukazuje, že nejvyšší podíl představují výnosy z poskytnutých úvěrů (72,4 %), výnosy z poplatků a provizí představují zbývající část. Z toho vyplývá, že provozní zisk společnosti je velmi závislý na poskytování úvěrů. Díky silné konkurenci v českém bankovním sektoru a klesajícím úrokovým sazbám, dochází k postupnému snižování výnosů z poskytnutých úvěrů, stejně tak i z poplatků a provizí. Tento klesající trend bude pokračovat i v budoucnu.

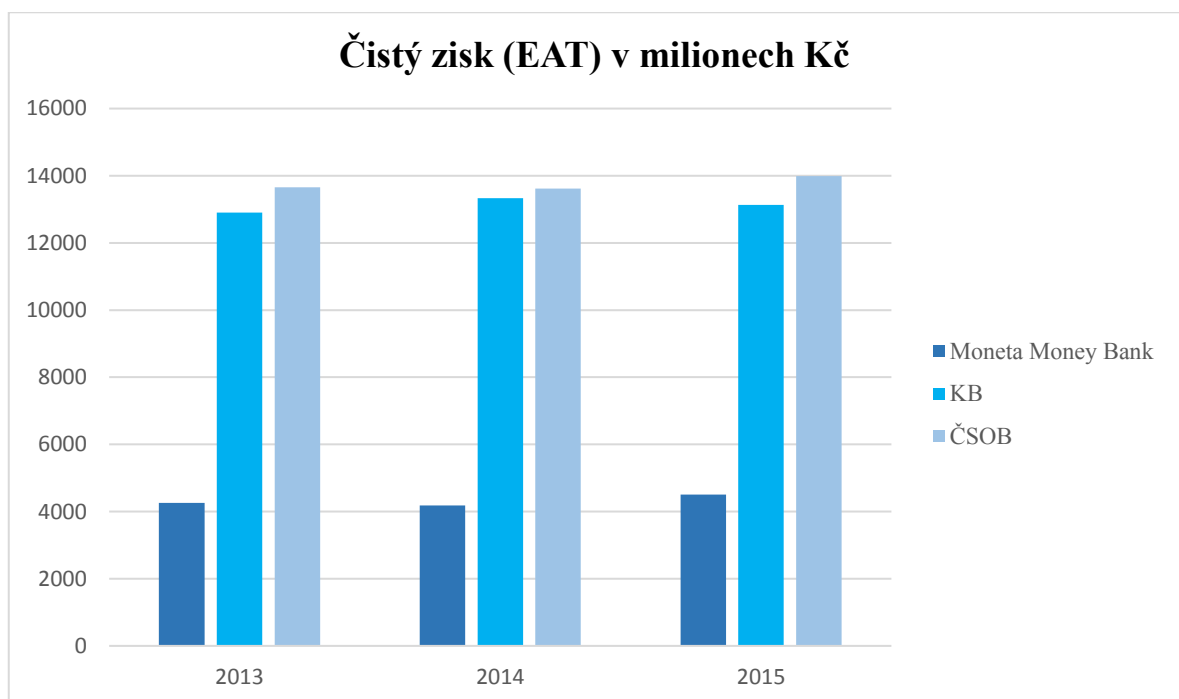
Daně jsou významný nákladový faktor, které absorbují část zisku. Lze očekávat, že daňová zátěž bude v budoucnu růst.

Na obrázku č. 15 je znázorněno srovnání čistých úrokových marží bank. V roce 2013 dosáhla Moneta nejvyšší čisté úrokové marže, avšak v dalších analyzovaných letech došlo k poklesu tohoto ukazatele.



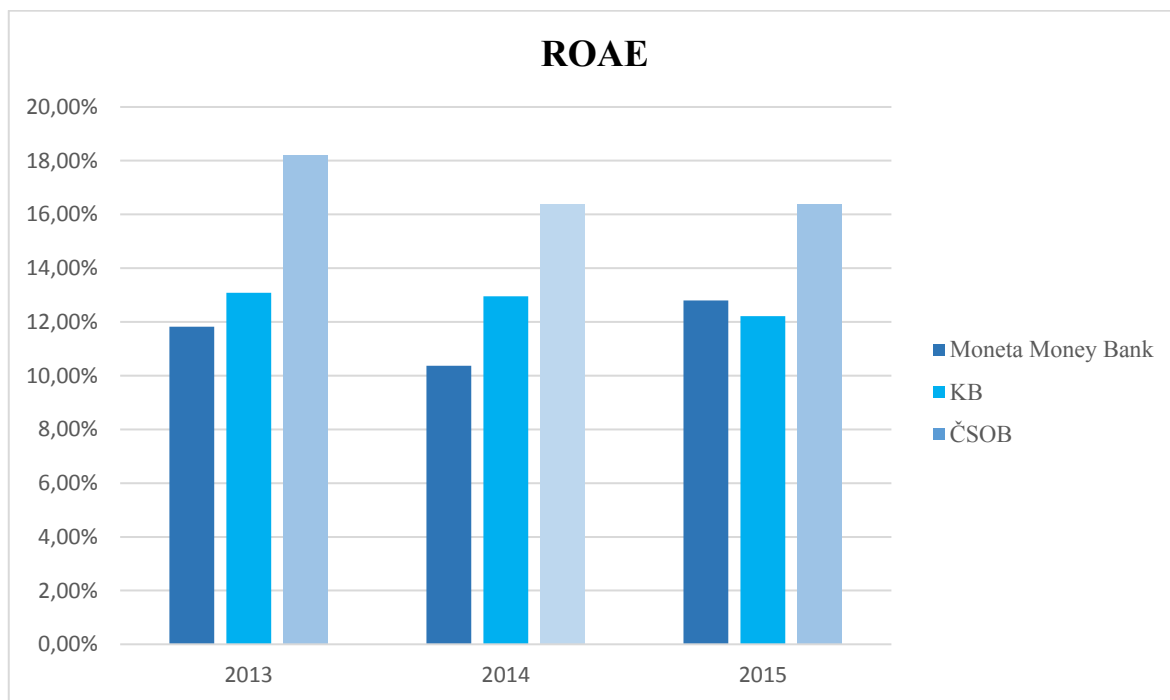
Obrázek 15 Srovnání čistých úrokových marží (vlastní zpracování)

Na obrázku č. 16 je znázorněn čistý zisk porovnávaných bank. Čistý zisk Monety vykazuje rostoucí tendenci, což bylo ovlivněno především snížením provozních nákladů. Čistý zisk Komerční banky a ČSOB je zhruba čtyřikrát větší než zisk Monety.



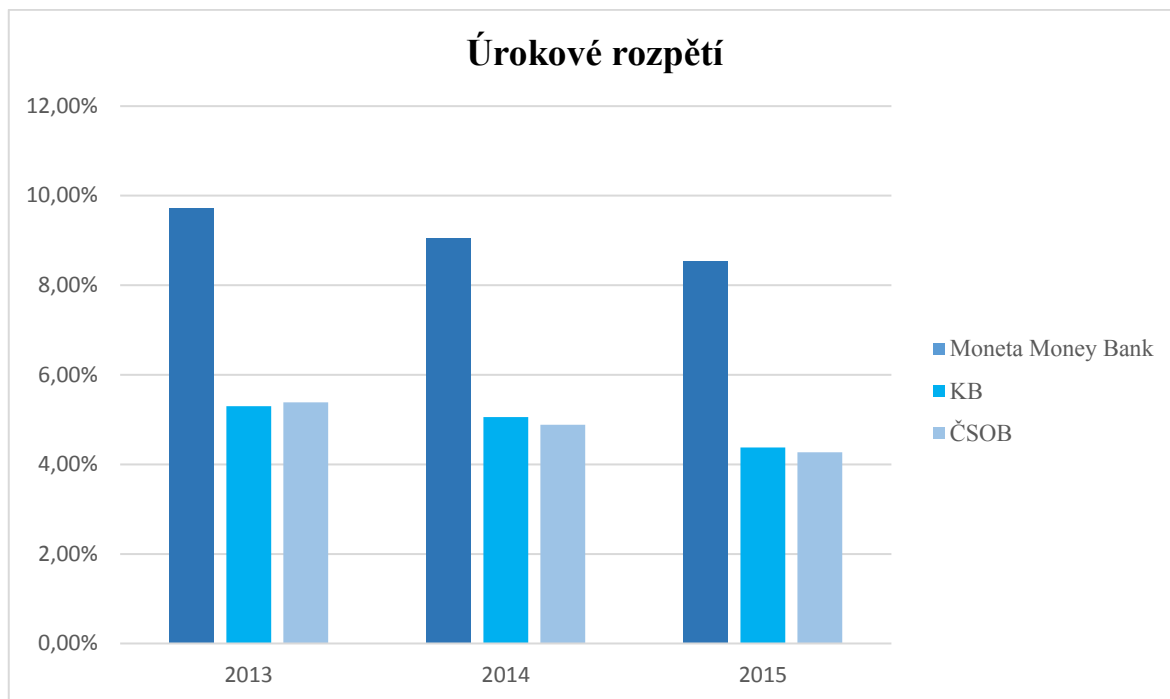
Obrázek 16 Čistý zisk (EAT) bank (vlastní zpracování)

Ukazatel ROAE dosáhl v roce 2015 hodnoty 12,8 %. Na obrázku č. 17 je znázorněna rentabilita průměrného vlastního kapitálu srovnávaných bank. Nejvyššího ROAE dosahuje ČSOB. Ukazatel ROAE Monety v roce 2014 klesl, ale v roce 2015 vzrostl. Oproti tomu konkurenční banky vykazují klesající trend toho ukazatele.



Obrázek 17 Rentabilita průměrného vlastního kapitálu bank (vlastní zpracování)

Na obrázku č. 18 je zachyceno úrokové rozpětí srovnávaných bank. Moneta dosahuje nejvyšších hodnot v rámci tohoto ukazatele. Úrokové rozpětí je vyšší díky složení úvěrového portfolia, kdy převládají spotřebitelské úvěry. Ostatní analyzované banky dosahují zhruba stejné hodnoty ve všech třech letech.



Obrázek 18 Úrokové rozpětí bank (vlastní zpracování)

6.6 Citlivost

Úvěrové portfolio je citlivé na změnu úrokových sazeb a na vývoj ekonomiky, jak české, tak světové. Úrokové sazby jsou udržovány na minimální úrovni, což nepříznivě ovlivňuje výnosy z úroků.

Nejvyšší podíl úvěrů (30 %) byl v zemědělském sektoru, protože Moneta vznikla po revoluci z bývalé Agrobanky.

Došlo také k nárůstu státních dluhopisů ve vlastnictví banky. V analyzovaném období vzrostla jejich hodnota o 64 %. K držení podstatné výše státních dluhopisů dochází i u jiných bank. K opačné situaci došlo u státních pokladničních poukázek, jelikož jejich hodnota klesla cca o 90 % v průběhu analyzovaného období.

Současné nízké úrokové sazby na českém trhu lze považovat za stabilní, avšak v budoucnu je pravděpodobné, že dojde k jejich zvýšení. Zvýšení úrokových sazeb může mít nepříznivý vliv na výsledek hospodaření bank.

6.7 Shrnutí CAMELS systém hodnocení banky

CAMELS hodnocení Monety Money Bank bylo porovnáváno s Komerční bankou a ČSOB. Bylo analyzováno šest faktorů, tedy kapitálová přiměřenost, kvalita aktiv, management,

likvidita, zisk a citlivost. Kapitálová přiměřenost je hodnocena velmi dobře, i když TIER1 v roce 2015 klesl na 17,7 %. Kvalita aktiv je průměrná díky podílu rizikových aktiv a průměrnému riziku úvěrového portfolia. Kvalita managementu je dobrá z hlediska stabilního počtu klientů a snižování nákladů. Zisk je průměrný, protože byl hlavně ovlivněn snížením nákladů. Likvidita je hodnocena dobře, jelikož likvidní aktiva mají klesající trend a společnost má nízké riziko běhu na banku ("bank run"). Citlivost banky je průměrná díky vysokém podílu úvěrů pro zemědělský sektor a nárůstu státních dluhopisů.

7 TRENDOVÁ ANALÝZA

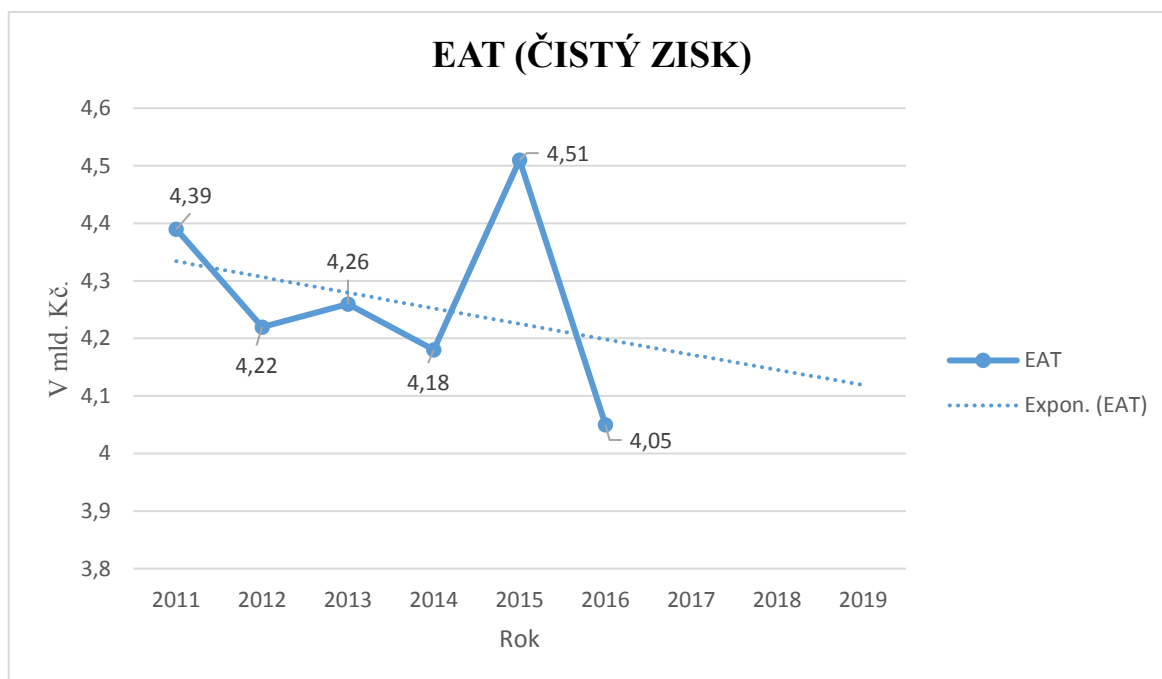
V tabulce č. 19 je znázorněn čistý zisk (EAT) banky od roku 2011 do roku 2019. Dostupné byly pouze údaje do roku 2016. Čistý zisk v letech 2017, 2018 a 2019 je vypočítán pomocí trendové analýzy. Dle propočtů by měl v budoucnu čistý zisk Monety klesat.

Tabulka 19 Vývoj čistého zisku společnosti s pomocí trendové analýzy

V mld. Kč.	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
EAT (čistý zisk)	4,39	4,22	4,26	4,18	4,51	4,05	4,18	4,15	4,13

Zdroj: vlastní zpracování

Na obrázku č. 19 je znázorněn vývoj čistého zisku společnosti Moneta. Vývoj čistého zisku v letech 2017, 2018 a 2019 byl vypočítán pomocí trendové analýzy, konkrétně pomocí funkce LINTREND v programu MS Excel. Byl zadán exponenciální trend s odhadem tři roky dopředu. Dle propočtů dosáhne čistý zisk Monety v roce 2017 4,18 mld. Kč, v roce 2018 4,15 mld. Kč a v roce 2019 4,13 mld. Kč. Čas ukáže, zda čistý zisk bude mít opravdu klesající trend.



Obrázek 19 Vývoj čistého zisku Monety Money Bank (vlastní zpracování)

8 ZÁVĚREČNÁ VYHODNOCENÍ A DOPORUČENÍ

Zhodnocení výsledků a následná doporučení vychází z propočítaných ukazatelů finanční analýzy. Data pro výpočty byla čerpána z konsolidovaných účetních výkazů z roku 2013-2015 Monety Money Bank. V roce 2013 přešla společnost na účtování podle IFRS, tudíž jsou analyzovány pouze tři roky. Pro zjištění dat potřebných k analýze odvětví byl využit systém ARAD České národní banky. Při CAMELS hodnocení byla využita data Komerční banky a ČSOB z jejich účetních výkazů. Tato zjištění by měla sloužit ke zhodnocení finančního zdraví a k vyřčení závěrečných doporučení.

Společnost byla nejdříve podrobena Porterovu modelu pěti sil. Došlo k analýze síly zákazníků a dodavatelů, substitučních produktů, hrozbě nových vstupů a konkurenční rivalitě. Síla zákazníků je veliká, jelikož na českém trhu momentálně operuje 45 bank a je velmi obtížné získat nové zákazníky. Moneta spustila obrovskou reklamní kampaň, jejíž tváří se stal chlupatý kocour. Cílem této masivní reklamní kampaně je získání nových zákazníků. Síla dodavatelů je velmi vysoká. Mezi hlavní dodavatele banky patří vkladatelé a centrální banka. Může se stát, že o bance začnou kolovat špatné zvěsti nebo se jí přestane dařit, tím pádem začnou klienti hromadně vybírat své vklady a banka se dostane do platební neschopnosti. Dle dostupných informací však takové riziko Monety momentálně ani v blízké době nehrozí. Substituční produkty, které by mohly společnost ohrozit, jsou považovány za střední hrozbu. Hrozba nových vstupů je považována za velmi malou, jelikož požadavky České národní banky pro nové banky vstupující na český trh jsou náročné. Konkurenční rivalita je taktéž vysoká. V České republice operuje 45 bank, mají podobné strategie a také probíhá cenová konkurence. Je velmi obtížné se prosadit v tak velké konkurenci a za velmi náročných podmínek. **Moneta by měla pokračovat v masivní reklamní kampani s cílem získání nových zákazníků.**

Jednotlivé kapitálové poměry analyzované banky byly v porovnání s odvětvím vyšší v letech 2013 a 2014, avšak v roce 2015 se dostaly na téměř stejnou úroveň. Český bankovní sektor byl zhodnocen velmi pozitivně. Když svět v roce 2008 zasáhla finanční krize, český bankovní sektor byl zasažen jen lehce.

Analýza majetkové struktury ukazuje, že největší podíl na aktivech banky mají úvěry a pohledávky za klienty. Aktiva se v posledním analyzovaném roce snížila cca o 2 %. Nejvýznamnější položka aktiv, úvěry a pohledávky za klienty, v analyzovaném období

rostla, což je vnímáno velmi pozitivně. **Je doporučováno pokračovat v tomto rostoucím trendu, který banka podporuje masivní reklamní kampaní.**

Nejvýznamnější položkou kapitálové struktury společnosti jsou závazky vůči klientům. Pokles celkových aktiv byl zapříčiněn snížením nerozděleného zisku, který byl použit na výplatu dividend. Zisk společnosti je považován za stabilní, i když v roce 2014 klesl, tak v roce 2015 opět vzrostl. Náklady na zaměstnance v analyzovaném období rostly, avšak ostatní náklady klesaly. **Kvůli relativně velké konkurenci nízkonákladových bank by se měla společnost držet trendu snižování některých nákladů.**

Celková zadluženost byla v analyzovaných letech vyšší, než doporučuje literatura. Tím, že se jedná o analýzu banky, je hodnota tohoto ukazatele v pořádku. Míra zadlužení banky narostla, což bylo zapříčiněno poklesem nerozděleného zisku. Požadavek na krytí likvidity klesl po výplatě dividend v roce 2015. Dle prognóz má dojít k postupnému snižování tohoto požadavku a poté k jeho zvyšování. Ukazatel rizikově vážená aktiva k celkovým aktivům je poměrně vysoký, **a proto se doporučuje jeho postupné snižování.**

Kapitálová přiměřenost je postupně navyšována. Očekává se hodnota okolo 13 %, což je analyzovaná banka schopna bez problémů splnit. Kapitálový poměr TIER1 by měl být relativně konstantní, což banka nevykazuje. **Je doporučováno zabránit kolísání kapitálového poměru TIER1 a držet se konstantních hodnot.**

První ukazatel hodnotící kvalitu aktiv je poměr úvěrů a pohledávek k celkovým aktivům. Hodnota má stoupající tendenci, což má nepříznivý vliv na kvalitu aktiv společnosti. **Je doporučováno tento ukazatel snížit alespoň o 10 %, tedy na cca 60 %, což jsou hodnoty ukazatele konkurenčních bank.** Objem úvěrů vykazuje rostoucí trend, což je ovlivněno úrovní úrokových sazeb a ekonomikou.

Celkové úsilí s cílem snížení nákladů je považováno za správnou věc, protože nízkonákladové banky představují riziko. **Doporučuje se pokračovat v trendu snižování nákladů.** Změna jména z GE Money bank na Moneta Money Bank byla doprovázena masivní reklamní kampaní. V analyzovaných letech se společnosti podařilo udržet svoji klientskou základnu v téměř konstantních hodnotách, vzhledem k rostoucí míře malých a středních bank.

V rámci analýzy likvidity bylo zjištěno, že banka v letech 2013 a 2014 poskytla více úvěrů, než obdržela vkladů. V roce 2015 došlo k vyrovnání. **Je doporučováno postupné snižování ukazatele poměru úvěrů vůči vkladům.**

Z analýzy zisku vyplývá, že provozní zisk společnosti je velmi závislý na poskytování úvěrů. Kvůli silné konkurenci a klesajícím úrokovým sazbám dochází k postupnému snižování výnosů z poskytnutých úvěrů, stejně tak i z poplatků a provizí. Předpokládá se, že tento trend bude pokračovat i v budoucnu. Čistý zisk analyzované banky vykazuje rostoucí tendenci, což bylo způsobeno snížením provozních nákladů. Úrokové rozpětí společnosti je vyšší než u konkurenčních bank díky složení úvěrového portfolia, kde převládají spotřebitelské úvěry. Výnosy z úroků jsou nepříznivě ovlivňovány držením úrokových sazeb na minimální úrovni. Nízké úrokové sazby lze považovat za stabilní, avšak jejich zvýšení může mít negativní dopad na hospodářský výsledek bank.

Trendová analýza, která byla vypočítána pomocí funkce LINTREND pro období tří let, tedy pro roky 2017, 2018 a 2019. Dle propočtů by měl mít zisk Monety v dalších letech klesající trend. Velký pokles zisku byl roce 2016, kdy klesl ze 4,51 mld. Kč na 4,05 mld. Kč. V roce 2017 by se zisk měl zvýšit na 4,18 mld. Kč.

ZÁVĚR

Tématem bakalářské práce bylo vypracování finanční analýzy vybrané firmy kótované na burze a následné zhodnocení výsledků a navržení vhodných doporučení.

První část této práce se zaměřila na teoretické poznatky finanční analýzy. Byly popsány východiska, uživatelé, zdroje, slabé stránky, metody, postupy a ukazatele finanční analýzy. Kvůli finanční analýze banky byly teoretické poznatky doplněny o náležitosti bank.

V druhé části byla analyzována společnost za pomoci teoretických východisek z první části. Nejdříve byla představena analyzovaná firma, poté byl zpracován Porterův model pěti sil a analýza odvětví. V rámci finanční analýzy byly aplikovány jednotlivé metody a ukazatele. Jelikož se jedná o banku, nelze na ni uplatnit klasické metody a ukazatele finanční analýzy. Proto byl zvolen CAMELS systém hodnocení, který hodnotí banku z hlediska šesti faktorů. Analyzovaná banka byla v rámci hodnocení porovnávána se dvěma konkurenčními bankami. Posledním krokem praktické části byla predikce čistého zisku společnosti pomocí trendové analýzy.

V rámci poslední kapitoly bakalářské práce došlo k vyhodnocení a stanovení návrhů a doporučení. Společnosti je doporučeno držet se masivní reklamní kampaně. Dalším návrhem je udržení trendu snižování nákladů kvůli konkurenci nízkonákladových bank. Ukazatel rizikově vážená aktiva k celkovým aktivům je poměrně vysoký, proto se doporučuje jeho postupné snižování. Kapitálový poměr TIER1 v analyzovaných letech kolísal, tudíž se doporučuje udržovat tento poměr v konstantních hodnotách. Ukazatel poměru úvěrů vůči vkladům by měl být postupně snižován. Díky silné konkurenci a klesajícím úrokovým sazbám dochází ke snižování výnosů z poplatků, provizí a poskytnutých úvěrů. Předpokládá se, že k trendu snižování výnosů bude docházet i v budoucnu.

Trendová analýza čistého zisku ukázala, že i přes zvýšení čistého zisku v roce 2016, dojde v následujících třech letech k jeho postupnému snižování.

CAMELS systém hodnocení vyhodnotil, že Moneta Money Bank nemá žádné vážné problémy s finančním zdravím a stabilitou společnosti.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**KNIŽNÍ ZDROJE**

- BERK, Jonathan B. a Peter M. DEMARZO. *Corporate finance*. Third edition. Harlow: Pearson Education Limited, 2014, 1104. ISBN 978-0-273-79202-4.
- ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. *Základy financí*. Praha: Grada, 2011, 304 s. ISBN 978-80-247-3669-3.
- GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem*. V Praze: C.H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.
- KRÁL, Miloš. *Bankovníctví a jeho produkty*. Žilina: GEORG, 2009, 265 s. ISBN 978-80-89401-07-9.
- REVENDA, Zbyněk. *Peněžní ekonomie a bankovníctví*. 5., aktualiz. vyd. Praha: Management Press, 2012, 423 s. ISBN 978-80-7261-240-6.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015, 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.
- RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012, 290 s. ISBN 978-80-247-4047-8.
- SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008, 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- SRPOVÁ, Jitka a Václav ŘEHOŘ. *Základy podnikání: teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů*. Praha: Grada, 2010, 427 s. ISBN 978-80-247-3339-5.

- SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011, 471 s. ISBN 978-80-247-3494-1.
- SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. V Praze: C.H. Beck, 2009, 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.
- ŠENKÝŘOVÁ, Bohuslava. *Bankovníctví*. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2010, 253 s. ISBN 978-80-7408-029-6.
- ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ. *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2016, 284 s. ISBN 978-80-271-0048-4.
- VEBER, Jaromír a Jitka SRPOVÁ. *Podnikání malé a střední firmy*. 3., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2012, 332 s. Expert. ISBN 978-80-247-4520-6.
- VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.
- ŽŮRKOVÁ, Hana. *Plánování a kontrola: klíč k úspěchu*. Praha: Grada, 2007, 135 s. ISBN 978-80-247-1844-6.

ELEKTRONICKÉ ZDROJE

- ARAD Systém datových řad. *Česká národní banka* [online]. [cit. 2017-05-12]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cnb/STAT.ARADY_PKG.STROM_DRILL?p_strid=BA&p_lang=CS
- Bank capital to assets ratio (%). *THE WORLD BANK* [online]. 2016 [cit. 2017-05-12]. Dostupné z: <http://data.worldbank.org/indicator/FB.BNK.CAPA.ZS?end=2016&locations=BT&start=2016&view=bar>
- CAMELS Rating System. *INVESTOPEDIA* [online]. 2017 [cit. 2017-04-03]. Dostupné z: <http://www.investopedia.com/terms/c/camelrating.asp>
- CZECH BANKING CREDIT BUREAU [online]. 2017 [cit. 2017-04-11]. Dostupné z: <http://www.cbcb.cz/>
- Excel Trend 1: Předpověď budoucího stavu. *Excel-návod* [online]. 2010 [cit. 2017-03-29]. Dostupné z: <http://excel-navod.fotopulos.net/analyza/predpoved.php>.

Finanční analýza (Financial Analysis). *MANAGEMENTMANIA* [online]. [cit. 2017-01-30].

Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financni-analyza>

Ukazatelé zadluženosti. *Finanční analýza* [online]. 2011 [cit. 2017-04-10]. Dostupné z:

<http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti/>

Výpis z obchodního rejstříku. *Veřejný rejstřík a Sběrka listin* [online]. 2015 [cit. 2017-05-11].

Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=15311&typ=PLATNY>

Výroční zpráva za rok 2015 [online]. 2017, s. 115 [cit. 2017-05-10]. Dostupné z:

<https://www.moneta.cz/documents/cz/press/mmb-vyrocní-zprava-2015.pdf>

Výroční zpráva za rok 2014 [online]. 2017, s. 67 [cit. 2017-05-10]. Dostupné z:

<https://www.moneta.cz/documents/cz/press/MMB-vyrocní-zprava-2014.pdf>

Výroční zpráva za rok 2013 [online]. 2017, s. 122 [cit. 2017-05-10]. Dostupné z:

<https://www.moneta.cz/documents/cz/press/MMB-vyrocní-zprava-2013.pdf>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CB	Centrální banka
CET1	Kmenový TIE1
CFA	Chartered Financial Analyst
CRD IV	Směrnice evropského parlamentu
CRR	Nařízení o kapitálových požadavcích
ČNB	Česká národní banka
ČSOB	Československá obchodní banka
DCF	Diskontované cash flow
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EU	Evropská unie
EVA	Ekonomicky přidaná hodnota
HDP	Hrubý domácí produkt
IFRS	Mezinárodní standardy účetního výkaznictví
IN index	Index Inky a Ivana Neumaierových
KB	Komerční banka
MVA	Hodnota přidaná trhem
NPL	Čistá současná hodnota
NPV	Čistá současná hodnota
ROA	Rentabilita aktiv
ROAA	Rentabilita průměrných aktiv
ROAE	Rentabilita průměrného vlastního kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb

SME	Small and medium-sized enterprises (malé a střední podniky)
TIER1	Část kapitálu banky
WACC	Vážený průměr nákladů kapitálů

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obrázek 1 Organizační struktura Monety Money Bank (Výroční zpráva za rok 2015)</i>	40
<i>Obrázek 2 Dceřiné firmy společnosti Monety Money Bank (Výroční zpráva za rok 2015)</i>	41
<i>Obrázek 3 Celkový bankovní kapitál k celkovým aktivům (THE WORLD BANK, 2016)</i>	46
<i>Obrázek 4 Struktura likvidních aktiv společnosti (Výroční zpráva za rok 2015)</i>	55
<i>Obrázek 5 Požadavek ke krytí likvidity společnosti (Výroční zpráva 2015)</i>	56
<i>Obrázek 6 Pyramidový rozklad ROE společnosti (vlastní zpracování)</i>	59
<i>Obrázek 7 Kapitálový poměr TIER1 Monety Money Bank, Komerční banky a ČSOB (vlastní zpracování)</i>	61
<i>Obrázek 8 Poměr úvěrů a pohledávek k celkovým aktivům (vlastní zpracování)</i>	62
<i>Obrázek 9 Čistá hodnota spotřebitelského portfolia společnosti (Výroční zpráva za rok 2015)</i>	63
<i>Obrázek 10 Čistá hodnota komerčního portfolia k 31. 12. 2015 společnosti (Výroční zpráva za rok 2015)</i>	64
<i>Obrázek 11 Analýza kvality aktiv (vlastní zpracování)</i>	65
<i>Obrázek 12 Srovnání počtu klientů (vlastní zpracování)</i>	66
<i>Obrázek 13 Poměr klientských úvěrů k závazkům vůči klientům (vlastní zpracování)</i>	67
<i>Obrázek 14 Vývoj spotřebitelských vkladů společnosti (Výroční zpráva za rok 2015)</i>	68
<i>Obrázek 15 Srovnání čistých úrokových marží (vlastní zpracování)</i>	69
<i>Obrázek 16 Čistý zisk (EAT) bank (vlastní zpracování)</i>	69
<i>Obrázek 17 Rentabilita průměrného vlastního kapitálu bank (vlastní zpracování)</i> ...	70
<i>Obrázek 18 Úrokové rozpětí bank (vlastní zpracování)</i>	71
<i>Obrázek 19 Vývoj čistého zisku Monety Money Bank (vlastní zpracování)</i>	73

SEZNAM TABULEK

<i>Tabulka 1 Rozvaha.....</i>	<i>15</i>
<i>Tabulka 2 Členění rozvahy od 1. 1. 2016</i>	<i>16</i>
<i>Tabulka 3 Vybrané položky rozvahy bank</i>	<i>18</i>
<i>Tabulka 4 Základní informace o společnosti</i>	<i>38</i>
<i>Tabulka 5 Přehled jednotlivých poměrů za celé odvětví českého bankovního sektoru</i>	<i>44</i>
<i>Tabulka 6 Přehled jednotlivých poměrů společnosti</i>	<i>44</i>
<i>Tabulka 7 Majetková struktura společnosti</i>	<i>47</i>
<i>Tabulka 8 Vertikální a horizontální analýza majetkové struktury společnosti</i>	<i>48</i>
<i>Tabulka 9 Kapitálová struktura společnosti</i>	<i>49</i>
<i>Tabulka 10 Horizontální a vertikální analýza kapitálové struktury společnosti</i>	<i>50</i>
<i>Tabulka 11 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti</i>	<i>51</i>
<i>Tabulka 12 Horizontální analýza cash flow společnosti</i>	<i>53</i>
<i>Tabulka 13 Analýza zadluženosti společnosti</i>	<i>54</i>
<i>Tabulka 14 Analýza likvidity společnosti</i>	<i>54</i>
<i>Tabulka 15 Kapitálová přiměřenost společnosti</i>	<i>56</i>
<i>Tabulka 16 Analýza ziskovosti společnosti</i>	<i>57</i>
<i>Tabulka 17 Analýza aktiv společnosti</i>	<i>58</i>
<i>Tabulka 18 Analýza ukazatelů kapitálového trhu</i>	<i>58</i>
<i>Tabulka 19 Vývoj čistého zisku společnosti s pomocí trendové analýzy</i>	<i>73</i>
<i>Tabulka 20 Výkaz zisku a ztráty společnosti</i>	<i>86</i>
<i>Tabulka 21 Cash flow společnosti</i>	<i>87</i>

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha P I Výkaz zisku a ztráty

Příloha P II Cash flow

PŘÍLOHA P I: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT

Tabulka 20 Výkaz zisku a ztráty společnosti

CZK mil.	2013	2014	2015
Výnosy z úroků a podobné výnosy	10 385	9 670	9 522
Náklady na úroky a podobné náklady	-557	-285	-212
Čistý úrokový výnos	9 828	9 385	9 310
Výnosy z poplatků a provizí	3 523	3 004	2 631
Náklady na poplatky a provize	-365	-330	-295
Čistý výnos z poplatků a provizí	3 158	2 674	2 336
Výnosy z dividend	8	9	9
Čistý zisk z finančních operací	413	389	324
Ostatní provozní výnosy	167	174	123
Provozní výnosy celkem	13 574	12 631	12 102
Náklady na zaměstnance	-2 275	-1 991	-2 243
Ostatní správní náklady	-1 887	-1 933	-1 792
Odpisy hmotného a nehmotného majetku	-531	-479	-520
Ostatní provozní náklady	-886	-1 045	-978
Provozní náklady celkem	-5 579	-5 448	-5 533
Zisk před zdaněním a čistou ztrátou ze znehodnocení úvěrů a pohledávek a realizovatelných finančních aktiv	7 995	7 183	6 569
Čistá ztráta ze znehodnocení úvěrů a pohledávek	-2 547	-1 742	-849
Čistá ztráta ze znehodnocení realizovatelných finančních aktiv	-7	0	0
Zisk za účetní období před zdaněním	5 441	5 441	5 720
Daň z příjmů	-1 182	-1 261	-1 214
Zisk za účetní období po zdanění	4 259	4 180	4 506
Položky, které jsou nebo mohou být v následujících obdobích převedeny do výkazu zisku a ztráty			
– změna reálné hodnoty realizovatelných finančních aktiv vykázaná v oceňovacích rozdílech z realizovatelných finančních aktiv	-82	519	165
– změna reálné hodnoty realizovatelných finančních aktiv vykázaná ve výkazu zisku a ztráty	-164	-77	-13
– odložená daň	47	-84	-29
Ostatní úplný výsledek za účetní období po zdanění	-199	358	123
Úplný výsledek hospodaření	4 060	4 538	4 629
Zisk na akcii			
Čistý zisk za období náležející vlastníkově společnosti	4 259	4 180	4 506
Vážený průměr kmenových akcií (počet akcií)	510	510	510
Základní/zředěný zisk na akci	8,35	8,20	8,84

Zdroj: Výroční zpráva za rok 2015

PŘÍLOHA P II: CASH FLOW

Tabulka 21 Cash flow společnosti

Kč mil.	2013	2014	2015
Peněžní toky z provozních činností			
Zisk za účetní období po zdanění	4 259	4 180	4 506
– Odpisy hmotného a nehmotného majetku	531	479	520
– Čistá ztráta ze znehodnocení úvěrů a pohledávek	2 547	1 742	849
– Čistý zisk z realizovatelných finančních aktiv	-164	-77	-13
– Čistá ztráta z prodeje hmotného a nehmotného majetku	4	14	10
– Výnosy z dividend	-8	-9	-9
– Daň z příjmů	1 182	1 261	1 214
	8 351	7 590	7 077
– Finanční aktiva v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty	-2	-6	5
– Úvěry a pohledávky za klienty	1 462	438	-2 089
– Ostatní aktiva	22	27	-9
– Závazky vůči bankám	-255	124	42
– Závazky vůči klientům	-3 303	3 365	11 692
– Finanční závazky v reálné hodnotě vykázané do zisku nebo ztráty	4	11	-8
– Ostatní závazky a rezervy	-779	-8 646	-39
	5 500	2 903	16 671
Zaplacené daně z příjmů	-1 225	-1 159	-788
Čisté peněžní toky z provozních činností	4 275	1 744	15 883
Peněžní toky z investičních činností			
Nákup realizovatelných finančních aktiv	-31 191	-24 990	-16 398
Prodej realizovatelných finančních aktiv	17 187	27 942	23 707
Akvizice dceřiné společnosti (bez jejich peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů)	0	-2 724	0
Pořízení hmotného a nehmotného majetku	-315	-191	-191
Prodej hmotného a nehmotného majetku	2	7	25
Přijaté dividendy	8	9	9
Čisté peněžní toky z investičních činností	-14 309	53	7 152
Peněžní toky z finančních činností			
Fond na úhrady vázané na akcie	-2	-4	0
Vyplacené dividendy	0	0	-19 700
Čisté peněžní toky z finančních činností	-2	-4	-19 700
Čistá změna v peněžních prostředcích a peněžních ekvivalentech	-10 036	1 793	3 335
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na začátku období	20 522	10 486	12 279
Peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty na konci období	10 486	12 279	15 614
Přijaté úroky	9 805	9 093	8 698
Zaplacené úroky	-549	-402	-259

Zdroj: Výroční zpráva za rok 2015