



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAVMANAGEMENTU

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUT OF MANAGEMENT

POSOUZENÍ FINANČNÍ VÝKONNOSTI PODNIKU POMOCÍ ANALÝZY ČASOVÝCH ŘAD

ANALYSIS OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY USING TIME SERIES

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

BC. KAMILA ŠIMONOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

ING. KAREL DOUBRAVSKÝ, PH.D.

BRNO 2015

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Šimonová Kamila, Bc.

Řízení a ekonomika podniku (6208T097)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním azkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterskýchstudijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

Posouzení finanční výkonnosti podniku pomocí analýzy časových řad

v anglickém jazyce:

Analysis of the Financial Situation of a Company Using Time Series

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza problému

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně.

Seznam odborné literatury:

HENDL, J. Přehled statistických metod zpracování dat: analýza a metaanalýza dat. 2. vyd. Praha: Portál, 2006. ISBN 80-736-7123-9.

HINDLS, R., S. HRONOVÁ a J. SEGER. Statistika pro ekonomy. 5. vyd. Praha: ProfessionalPublishing, 2004. ISBN 80-86419-59-2.

KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C.H.Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

MRKVIČKA, J. Finanční analýza. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-7219-2.

Vedoucí diplomové práce: Ing. Karel Doubravský, Ph.D.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2014/2015.

L.S.

prof. Ing. Vojtěch Koráb, Dr., MBA
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 1.12.2014

Abstrakt

Diplomová práce se zabývá posouzením finanční výkonnosti společnosti Jessgrove Central Europe s.r.o analýzou časových řad. Teoretická část je zaměřena na shrnutí základních pojmů, týkajících se analýzy časových řad či analýzy regresní. V praktické části je analyzován současný finanční stav podniku. Závěrečná část práce je věnována vlastním návrhům na zlepšení současné finanční situace podniku.

Abstact

This master's thesis covers analysis of financial performance of company Jessgrove Central Europe s.r.o through analysis of time lines. Theoretical part is focused on definition of basic terms relating to analysis of time lines and regression analysis. In practical part, current situation of the Company is analysed. The conclusion brings own suggestions to improve current financial situation of the Company.

Klíčová slova

Analýza časových řad, regresní analýza, index determinace, prognóza, finanční analýza

Keywords

Time series, regression analysis, determination index, forecasting, financial analysis

Bibliografická citace

ŠIMONOVÁ, K. *Posouzení finanční výkonnosti podniku pomocí analýzy časových řad*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2015. 81 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Karel Doubravský, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých parametrů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb, o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 21.1. 2015

.....

podpis

Poděkování

Touto cestou mnohokrát děkuji vedoucímu práce Ing. Karlovi Doubravskému, Ph.D. za odborné vedení, cenné rady a připomínky. Dále děkuji vedení a pracovníkům společnosti Jessgrove Central Europe s.r.o za spolupráci a poskytnuté informace a také všem ostatním, kteří mne podporovali při zpracování této práce.

OBSAH

ÚVOD.....	10
Cíle práce.....	11
Metody a postupy zpracování.....	11
1. TEORETICKÁ VÝCHODISKA.....	12
1.1 Teorie časových řad	12
1.1.1 Členění časových řad.....	12
1.1.2 Charakteristiky časových řad.....	15
1.1.3 Dekompozice časových řad	18
1.2 Teorie regresní analýzy	21
1.2.1 Základní definice	21
1.2.2 Volba regresní funkce	22
1.2.3 Regresní přímka	23
1.2.4 Index determinace	23
1.3 Vybrané ekonomické ukazatele	25
1.3.1 Náklady.....	27
1.3.2 Výnosy	28
1.3.3 Zisk.....	29
1.3.4 Ukazatele rentability	30
1.3.5 Ukazatele likvidity	33
1.3.6 Ukazatele zadluženosti.....	35
2. ANALÝZA PROBLÉMU	37
2.1 Představení společnosti Jessgrove Central Europe s.r.o.....	37
2.1.1 Základní informace.....	37
2.1.2 Historie podniku	38
2.1.3 Strategie firmy.....	38
2.1.4 Produkty	39
2.1.5 Odběratelé	39
2.1.6 Dodavatelé	39
2.1.7 Konkurence	40
2.2 SWOT Analýza	40
2.3 Organizační struktura.....	42
3. ANALÝZA VYBRANÝCH UKAZATELŮ.....	43
3.1 Náklady.....	43

3.2	Výnosy	46
3.3	Zisk	50
3.4	Rentabilita	53
3.4.1	ROI – rentabilita vloženého kapitálu	53
3.4.2	ROA – rentabilita celkového kapitálu	56
3.5	Likvidita	59
3.5.1	Pohotová likvidita	59
3.5.2	Běžná likvidita	62
3.6	Celková zadluženost	65
3.7	Celkové zhodnocení	69
4.	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	72
	ZÁVĚR	75
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	76
	SEZNAM OBRÁZKŮ	78
	SEZNAM TABULEK	79
	SEZNAM GRAFŮ	80
	SEZNAM PŘÍLOH	81

ÚVOD

Analyzování finanční situace podniku by mělo být samozřejmou součástí obvyklých činností firmy. V současnosti je nezbytně nutné umět se orientovat v dnešním nedokonalém konkurenčním prostředí na trhu, a určit prognózu budoucího vývoje či zhodnotit momentální stav finanční stránky společnosti. Znalost současného stavu společnosti a představa o jeho budoucím vývoji je pro manažery zcela klíčová, protože na základě těchto vědomostí je možné činit rozhodnutí a hlavně přijímat opatření, která povedou ke zlepšování finančního stavu podniku. Budoucí vývoj výrazně ovlivňuje široká škála faktorů, které se velmi dynamicky mění. Z tohoto důvodu nelze přesně definovat, jak bude prostředí vypadat v budoucnu, proto jde spíše o určení všeobecného trendu budoucího vývoje. Díky správné analýze lze předejít neočekávaným či nechtěným situacím, které mohou podnik negativně ovlivnit.

Jedním z nástrojů pro posouzení výkonnosti podniku je analýza časových řad, která se pro tyto prognózy podniku často používá a zaujímá nenahraditelnou pozici mezi statistickými metodami, používané právě k ekonomickému hodnocení společnosti. Díky časovým řadám můžeme z výkazů firmy zjistit a následně vyhodnotit finanční situaci za určité období. Výsledky těchto zkoumání by měly tvořit podklad pro nynější i budoucí rozhodování firmy.

Tato diplomová práce je rozdělena do čtyř hlavních kapitol. První z nich má teoretický charakter, nastiňuje problematiku časových řad a regresní analýzy. Jsou zde uvedeny základní pojmy, dělení, charakteristiky, modelování řad či výpočty související s regresní analýzou. Ekonomická oblast teoretické části nastiňuje definice jednotlivých ekonomických ukazatelů, které budou později v praktické části objektem analýzy.

V úvodu analytické části je představena společnost Jessgrove Central Europe s.r.o. V tomto úseku práce jsou uvedeny základní informace o společnosti, její nynější situace včetně SWOT analýzy. V praktické části práce dojde k aplikování časových řad na hodnoty ekonomických ukazatelů společnosti, získaných finanční analýzou. Na základě těchto údajů bude možné predikovat budoucí vývoj. Praktická část je zakončena celkovým shrnutím provedené finanční analýzy podniku.

Závěrečná kapitola práce je věnována vlastním návrhům na zlepšení situace podniku.

Cíle práce

Cílem této diplomové práce je zhodnocení současné finanční výkonnosti společnosti Jessgrove Central Europe s.r.o. a následné nastínění vlastních návrhů pro podnik, které povedou ke zlepšení momentálního stavu firmy z finančního hlediska.

Metody a postupy zpracování

Zhodnocení finanční situace podniku bude uskutečněno prostřednictvím analýzy časových řad za posledních sedm let. Z těchto období budou vybrány položky výkazů, z nichž budou spočítány finanční ukazatele. Tyto ukazatele budou následně zanalyzovány a meziročně srovnávány. Zpracování finanční analýzy bude provedeno pomocí programu Microsoft Excel.

1. TEORETICKÁ VÝCHODISKA

První úsek teoretické části je věnován základním pojmům problematiky časových řad a regresní analýzy. Tato část práce je rozdělena do několika menších podkapitol, které obsahují charakteristiky časových řad, jejich členění či dekompozice. Oblast zaměřená na regresní analýzu nastiňuje její metody či definice.

1.1 Teorie časových řad

Pro vyhodnocení ekonomické situace podniku je možné použít celou řadu různých postupů, které se vzájemně liší vlastnostmi zanalyzovaných dat. Jednou z možností vyhodnocení výkonnosti firmy je statistická metoda časových řad. Jde o posloupnosti hodnot sledovaného ekonomického ukazatele, které jsou uspořádány ve směru rostoucího času. Ekonomie však není jediným oborem, ve kterém najde analýza časových řad své uplatnění. Využití nalezne například i ve společenských vědách, meteorologii, zemědělství či demografii při analýze změny počtu obyvatelstva. Statistická data, která popisují společenské a ekonomické jevy v čase, zapisujeme pomocí časových řad. Na základě zápisu těchto jevů můžeme zanalyzovat dosavadní průběh, ale zároveň nám umožňuje prognózovat jejich budoucí vývoj.¹

*"Časovou řadou budeme rozumět posloupnost věcně a prostorově srovnatelných pozorování (dat), která jsou jednoznačně uspořádána z hlediska času ve směru minulost - přítomnost. Analýzou (a podle potřeby případně i prognózou) časových řad se pak rozumí soubor metod, které slouží k popisu těchto řad (a případně k předpovídání jejich budoucího chování)."*²

1.1.1 Členění časových řad

Časové řady jsou děleny dle různých hledisek. Nejde však o pouhé definiční formulace

¹ KROPÁČ, J. Statistika B. 2007. s. 115

² HINDLS, R. Statistika pro ekonomy. 2007. s. 246

typů časových řad, ale spíše o vyjádření odlišností v obsahu ukazatelů, které jsou sledovány.

Řady sestupné a vzestupné

Z hlediska uspořádání jsou časové řady rozděleny na řady sestupné a vzestupné. Jedná se o nejzákladnější rozdělení. Častěji se používají řady vzestupné, které dodržují přirozený tok času, tedy od minulosti přes přítomnost až do budoucnosti. V ekonomické praxi se zkoumá hlavně vývoj ukazatelů a právě z tohoto důvodu je vhodnější i používanější aplikace řad vzestupných. Není však výjimkou, setkání se s řadou sestupnou.³

Řady stochastické a deterministické

Časové řady je také možno dělit dle možnosti předpovědi jejich budoucího průběhu. Řady deterministické jsou ty, při kterých je pozorovateli umožněno předpovědět průběh řady do budoucna bez jakékoliv odchylky od skutečnosti. Základním znakem těchto řad je fakt, že neobsahují prvek náhody. Vyznačují se tím, že jejich vývoj je ovlivňován právě náhodou a z tohoto důvodu je jejich prognóza nepřesná a chaotická.⁴

Řady krátkodobé a dlouhodobé

Z hlediska času je možno časové řady dělit na krátkodobé a dlouhodobé. Časové řady, které se vztahují zejména k čtvrtletnímu, měsíčnímu či dennímu úseku se řadí do řad krátkodobých. Dlouhodobé řady pak analyzují roční nebo delší období. Tento druh členění je podstatný pro analýzu sezóních trendů. V ekonomické praxi jsou využívány oba tyto druhy časových řad.⁵

Řady intervalové a okamžikové

³HINDLS, R. Statistika pro ekonom. 2007. s. 246

⁴ Tamtéž. s. 246

⁵ Tamtéž. s. 246

Intervalové časové řady jsou takové, jejichž ukazatele charakterizují tolik jevů (událostí, věcí, atd.), kolik vzniklo či naopak zaniklo v určitém časovém intervalu. Klasickým příkladem intervalové časové řady jsou řady s ukazateli sledujícími počet sňatků, rozvodů, či narození dětí v jednotlivých časových obdobích.⁶

Údaje intervalových časových řad lze sčítat, a tím je možné vytvářet součty za více období. Při zpracování těchto řad je také nutné přihlížet k tomu, zda délka časových intervalů, ve kterých se hodnoty časové řady měří, je stejná nebo rozdílná. Rozdílná by totiž ovlivňovala hodnoty ukazatelů, čímž by zkreslovala jejich vývoj.

Okamžikové časové řady. Ukazatele okamžikových časových řad nás informují o tom, kolik jevů (událostí, věcí, atd.) existuje v určitém časovém okamžiku. Příkladem okamžikové časové řady je například počet zaměstnanců společnosti určovaný ke konci roku, či střední stav obyvatelstva ČR.⁷

Sčítání údajů okamžitých řad nemá reálnou interpretaci. Oba tyto základní druhy časových řad mají rozdílnou povahu. S rozdíly mezi nimi je nutno počítat zejména při jejich zpracování a závěrečném rozboru.

Řady s vyjádřením naturálním a peněžním

Již z názvu víme, že peněžní řady jsou časové řady formulovány v peněžních jednotkách. Naproti tomu řady naturální jsou vyjádřeny v jiných než peněžních jednotkách, jelikož naturální řady nepodléhají faktoru inflace, jsou přesnější, neboť právě inflace zkresluje vývoj časových peněžních řad.⁸

Řady absolutních ukazatelů a odvozených charakteristik

U řad absolutních ukazatelů se posuzují a vyhodnocují takové záznamy, které jsou

⁶ KROPÁČ, J. Statistika B. 2007. s. 116

⁷ KROPÁČ, J. Statistika B. 2007. s. 116

⁸ HINDLS, R. Statistika pro ekonomy. s. 246

původní. Jsou to takové údaje, které vznikly při měření či vyhodnocování. Jejich ukazatele tedy můžeme pokládat za primární. Naopak řady odvozených charakteristik jsou z ukazatelů, které mají charakter sekundární. V tomto případě jde o poměrová čísla, kde se vůči sobě poměruje několik typů ukazatelů. Jedná se o průměry, ukazatele likvidity, rentability, indexy atd.

1.1.2 Charakteristiky časových řad

Prvním krokem při analýze jsou výpočty základních charakteristik časových řad. Díky nim získáme představu o charakteru analyzovaných dat. Mezi základní charakteristiky patří průměr hodnot časové řady, difference prvního řádu, průměr prvních diferencí, koeficient růstu a průměrný koeficient růstu.

Průměr intervalové řady

V případě intervalové časové řady, se průměrný \bar{y} , vypočítá jako aritmetický průměr hodnot časové řady v jednotlivých intervalech. Je dán vztahem:

$$\bar{y} = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n y_i . \quad (1.1)$$

Průměr okamžikové řady

Bývá označován také jako chronologický průměr. V případě, kdy jsou vzdálenosti mezi jednotlivými časovými okamžiky t_1, t_2, \dots, t_n , v nichž jsou hodnoty této časové řady zadány, stejně dlouhé, se nazývá neváženým chronologickým průměrem a je dán vztahem:

$$\bar{y} = \frac{1}{n-1} \left[\frac{y_1}{2} + \sum_{i=2}^{n-1} y_i + \frac{y_n}{2} \right]. \quad (1.2)$$

Také je potřeba soustředit se na tempo a dynamiku časových řad. V oficiálních

statistikách či odborných člancích se můžeme s těmito ukazateli setkat. Při jejich tvorbě dochází k transformaci časových řad (pracuje se tedy s přeměněnou původní časovou řadou). Dynamika znázorňuje absolutní přírůstky daného ukazatele mezi dvěma následujícími obdobími, tempo ukazuje jakou měrou se změnila hodnota poměřovaných charakteristik neboli procentuální růst oproti předešlému období.⁹

První diference

Nejjednodušší charakteristika popisu vývoje časové řady jsou první diference. Někdy jsou nazývány jako absolutní přírůstky, označené ${}_1d_i(y)$, které vypočteme jako rozdíl dvou po sobě jdoucích hodnot časové řady. Vztah první diference vypadá takto:

$${}_1d_i(y) = y_i - y_{i-1}, \quad i = 2, 3, \dots, n. \quad (1.3)$$

První diference nám říká o kolik se zvýšila hodnota sledované veličiny oproti základnímu období, resp. o kolik se změnila její hodnota v určitém okamžiku oproti období předcházejícímu. Po zjištění takovéto charakteristiky můžeme určovat trend časových řad. "Zjistíme-li, že první diference kolísají kolem konstanty, lze říci, že sledovaná časová řada má lineární trend" to znamená, že lze její vývoj popsat přímkou.¹⁰

Průměr prvních diferencí

Z prvních diferencí určíme průměr prvních diferencí, který se značí $\overline{{}_1d(y)}$. Tento průměr vyjadřuje o kolik se průměrně změnila hodnota časové řady za jednotku času. Počítáme jej pomocí vzorce:

$$\overline{{}_1d(y)} = \frac{1}{n-1} \sum_{i=2}^n {}_1d_i(y) = \frac{y_n - y_1}{n-1}. \quad (1.4)$$

⁹ KVASNIČKA, M. Úvod do analýzy časových řad. 2001 s. 17

¹⁰ KROPÁČ, J. Statistika B. 2007. s. 120

Koeficient růstu

Koeficient růstu, označován jako $k_i(y)$, vyjadřuje rychlost růstu či poklesu časové řady. Počítáme jej jako poměr dvou po sobě jdoucích hodnot časové řady.

$$\mathbf{k}_i(\mathbf{y}) = \frac{y_i}{y_{i-1}}, \quad \mathbf{i} = 2, 3, \dots, \mathbf{n}. \quad (1.5)$$

Koeficient růstu vyjadřuje, kolikrát se zvýšila hodnota časové řady v určitém období oproti období bezprostředně předcházejícímu. Kolísají-li koeficienty růstu časové řady kolem konstanty, usuzujeme odtud, že trend ve vývoji časové řady lze vystihnout exponenciální funkcí.¹¹

Průměrný koeficient růstu

Bývá značen jako $\overline{k(y)}$ a vyjadřuje průměrnou změnu koeficientu růstu za jednotkový časový interval. Vypočítáme ho jako geometrický průměr pomocí vztahu:

$$\overline{\mathbf{k}(\mathbf{y})} = \sqrt[n-1]{\prod_{i=2}^n \mathbf{k}_i(\mathbf{y})} = \sqrt[n-1]{\frac{y_n}{y_1}}. \quad (1.6)$$

Jedním ze základních způsobů, díky kterému nám je umožněno určit charakteristiku, je grafické zobrazení chování daného ukazatele.

Grafické znázornění

Jaký bude další vývoj časové řady můžeme zjistit znázorněním řady pomocí grafu. Tento nám pomůže vytvořit si orientační představu o tom, jaký bude mít proces, který řada reprezentuje, charakter. Grafické znázornění je možno využít u dvou typů časových řad a to u řady intervalové a okamžikové. Je nezbytné rozlišovat, o jaký typ časové řady se jedná, neboť s každým druhem řady je aplikován jiný typ grafu.

¹¹ KROPÁČ, J. Statistika B. 2007. s. 120

Grafické znázornění intervalových časových řad

Sloupkový graf - základny sloupků jsou rovny délce intervalů a výšky sloupků se rovnají hodnotám časové řady v příslušném intervalu.

Hůlkový graf - hodnoty časové řady jsou znázorněny ve středech intervalů jako úsečky.

Spojnicový graf - ve středech příslušných intervalů jsou aplikovány jednotlivé hodnoty časové řady, které jsou propojeny úsečkami.

Grafické znázornění okamžikových časových řad

Tento druh časových řad se znázorňuje pouze spojnicovými grafy. Úsečkami se spojí hodnoty ukazatelů určité časové řady, které jsou vyneseny na časové ose ke zvolenému časovému okamžiku.

1.1.3 Dekompozice časových řad

Tato podkapitola je věnována způsobům, jak časovou řadu dekomponovat, nebo-li modelovat. Jedná se tedy o proces jejich rozkladu. Některé časové řady a to především řady, které popisují nejrůznější ekonomické situace a procesy mohou být rozkládány na jednotlivé složky.

„Dekompozice časových řad vychází z předpokladu, že náhodný proces, který generuje časovou řadu, je závislý pouze na čase. Dále předpokládá, že časovou řadu je možné rozdělit na několik nezávislých složek. Tento rozklad se provádí proto, že je snazší identifikovat postupně chování jednotlivých složek než chování celé řady naráz.“¹²

Časové řady, především ty, které popisují různé ekonomické situace a procesy, mohou být rozloženy na několik specifických složek, kterými jsou:

¹² KVASNIČKA, M. Úvod do analýzy časových řad. 2001. s. 15

T_i - trendová složka (trend)

S_i - sezónní složka

C_i - cyklická složka

e_i - reziduální složka

Při klasické dekompozici jsou trendová, sezónní a cyklická složka vnímány jako funkce času, zatímco reziduální složka zde představuje roli náhodného procesu. Tyto funkce slouží jen jako model chování časové řady.

Trend

*"Trend vyjadřuje obecnou tendenci dlouhodobého vývoje sledovaného ukazatele v čase. Je důsledkem působení sil, které systematicky působí ve stejném směru."*¹³

Jedná se o nejpodstatnější složku, která ovlivňuje dlouhodobý vývoj časové řady významnou měrou. Trendová složka má relativní charakter, neboť některé změny se totiž někomu mohou jevit jako dlouhodobé a jinému naopak. Trend může vykazovat růstovou, poklesovou a konstantní tendenci. Je - li ukazatel dané časové řady v průběhu celého sledovaného období v podstatě na stejné úrovni, jedná se o časovou řadu bez trendu.

Sezónní složka

Tato složka slouží k popisu periodických změn v časových řadách, které se odehrávají v rámci jednoho kalendářního roku a každý rok se opakují. Periodické sezónní změny jsou způsobeny takovými faktory, jako je střídání ročních období, lidské zvyky, které spočívají v ekonomické aktivitě. Pro zkoumání tohoto druhu složky jsou vhodná měření měsíční, čtvrtletní či pololetní.¹⁴

¹³ KROPÁČ, J. Statistika B. 2007. s. 124

¹⁴ Tamtéž

Cyklická složka

Za nejspornější složku časové řady je považována právě složka cyklická. Někdy bývá označována jako fluktace kolem trendu, ve kterém se střídá fáze růstu a poklesu.

„Délka jednotlivých cyklů časové řady, která je rovna vzdálenostem mezi dvěma sousedními horními respektive dolními body zvratu, a také intenzita jednotlivých fází cyklického průběhu, se mohou měnit. Cyklická složka může být důsledkem evidentních vnějších vlivů, někdy je ale určení jejich příčin velmi obtížné.“¹⁵

V některých případech se složka cyklická sloučí se složkou sezónní a společně se nazývají periodické složky časové řady.

Reziduální složka

Reziduální složku nebo také složku náhodnou, zbytkovou či nesystematickou, můžeme popsat jako veličinu, která zbývá po vyloučení trendu, sezónní a cyklické složky. Náhodnou složku nelze popsat žádnou funkcí času. Práce s náhodnou složkou je velmi choulostivým bodem analýzy časových řad, protože se musí její vlastnosti často prověřovat prostřednictvím nejrůznějších testů.¹⁶

Do této složky spadají pohyby, které nemají systematický charakter. Reziduální složka pokrývá chyby v měření údajů časové řady některé chyby, kterých se dopouštíme při jejím zpracování jako je například zaokrouhlování.

„Při zkoumání dlouhodobé vývojové tendence ukazatele časové řady, tj. Trendu v časové řadě, je nutné „očistit“ zadané údaje od ostatních vlivů, které tuto vývojovou tendenci zastírají. Postup, kterým se toho dosahuje se nazývá vyrovnávání časových řad.“¹⁷

Časovou řadu si můžeme představit jako trend, na který se nabalují tyto složky a šum. Samotný rozklad je pak dvojího typu.

¹⁵ KROPÁČ, J. Statistika B. 2007. s. 124

¹⁶ HINDLS, R. Statistika pro ekonomy. 2007. s. 255

¹⁷ KROPÁČ, J. Statistika B. 2007. s. 125

Aditivní dekompozice

Pokud se jedná o aditivní typ dekompozice, lze hodnoty y_i časové řady vyjádřit pomocí součtu:

$$y_i = T_i + C_i + S_i + e_i, \quad i = 1, 2, \dots, n. \quad (1.7)$$

Multiplikativní dekompozice

U rozkladu multiplikativního rozkladu je v absolutní hodnotě považovaná pouze trendová složka a ostatní jsou označovány v relativních hodnotách vůči trendu a tím pádem jsou bezrozměrné. Tvar multiplikativní dekompozice vypadá takto:

$$y_i = T_i \cdot C_i \cdot S_i \cdot e_i. \quad (1.8)$$

1.2 Teorie regresní analýzy

1.2.1 Základní definice

Nejpoužívanějším prostředkem pro popis vývojové řady je právě regresní analýza. Díky popisu vývoje časové řady je možné řadu vyrovnat vhodnou regresní funkcí a tak i určit prognózu pro další vývoj časové řady.

„Regresní analýza se používá při zkoumání závislosti dvou a více číselných proměnných. Je to souhrn statistických metod a postupů sloužících k odhadu hodnot nebo středních hodnot nějaké proměnné odpovídající daným hodnotám jedné či většího počtu vysvětlujících proměnných“¹⁸

S proměnnými veličinami se často pracuje v ekonomice a přírodních vědách, kdy mezi nezávisle proměnnou x a závisle proměnnou y , kterou analyzujeme či pozorujeme, existuje určitá závislost. Tato závislost je vyjádřena funkčním předpisem $y=\varphi(x)$, kde

¹⁸ HINDL, R., Metody statistické analýzy pro ekonomy. 1997. s. 44

ale funkci $\varphi(x)$ neznáme nebo ji nelze funkčně vyjádřit.

„Závislost mezi veličinami x a y je ovlivněna „šumem“, což je náhodná veličina, značena e , která vyjadřuje vliv náhodných a neuvažovaných činitelů. O této náhodné veličině se předpokládá, že její střední hodnota je rovna nule, což značí, že při měření se nevyskytují systematické chyby a výchylky od skutečné hodnoty, způsobené „šumy“, jsou možné kolem této střední hodnoty jak v kladném, tak i v záporném smyslu.“¹⁹

Klasickým příkladem je závislost rodinných výdajů za potraviny na počtu členů rodiny nebo počet narozených dětí v kraji, které závisí na počtu žen, jenž zde mají trvalý pobyt.

Regresní funkce nezávisle proměnné x je funkce $\eta(x)$, obsahuje neznámé parametry, které jsou označovány β_1, β_2 až β_p , kde $p \geq 1$, a nazývají se regresní koeficienty. Pokud funkci $\eta(x)$ pro zadaná data určíme, znamená to, že tyto data vyrovнала regresní funkci.²⁰

Hlavním úkolem regresní analýzy je pro zadaná data (x_i, y_i) , $i = 1, 2, \dots, n$ zvolit vhodnou funkci $\eta(x, \beta_1, \beta_2, \dots, \beta_p)$ a odhadnout její koeficienty tak, aby vyrovnání hodnot y touto funkcí bylo co nejvýhodnější.

1.2.2 Volba regresní funkce

Jednou ze základních funkcí regresní analýzy je posouzení vhodnosti zvolené regresní funkce pro vyrovnání zadaných dat. Při vyrovnání záleží na tom, jak těsně zvolená regresní funkce k zadaným datům přiléhá a jak trefně zvolená funkce vystihuje závislost mezi proměnnými.²¹

Základním předpokladem správného vyrovnání je volba vhodné regresní funkce. Mezi nejpoužívanější postupy patří metoda nejmenších čtverců a index determinace. Těmto metodám se budu podrobněji věnovat níže.

¹⁹ KROPÁČ, J. Statistika B. 2007. s. 80

²⁰ KROPÁČ, J. Statistika B. 2007. s. 80

²¹ KROPÁČ, J. Statistika B. 2007. s. 99

1.2.3 Regresní přímka²²

Svým charakterem spadá k nejjednoduššímu a nejpoužívanějšímu modelu regresní funkce, která je vyjádřena přímkou $\eta(x)=\beta_1+\beta_2x$, tedy platí:

$$E(Y|x) = \eta(x) = \beta_1 + \beta_2x . \quad (1.9)$$

Jelikož při pozorování na závislost mezi veličinami x a y působí celá řada vnějších faktorů (šum e), je nezbytné začlenit do vzorce náhodnou složku regresní přímky. Úplný vztah regresní přímky tedy zní:

$$Y_i = \eta(x_i) + e_i = \beta_1 + \beta_2x_i + e_i . \quad (1.10)$$

Díky metodě nejmenších čtverců u regresní přímky dochází k nahrazování parametrů β_1 a β_2 pro zadané dvojice (x_i, y_i) místo dvojice parametrů b_1, b_2 . K určení těchto koeficientů, které mají být co nejlepší je použita metoda nejmenších čtverců, která je postavena na principu minimalizace funkce S . Tato funkce je vyjádřena předpisem:

$$S(\mathbf{b}_1, \mathbf{b}_2) = \sum_{i=1}^n (y_i - \mathbf{b}_1 - \mathbf{b}_2x_i)^2 . \quad (1.11)$$

Funkce $S(b_1, b_2)$ je rovna součtu kvadrátů odchylek naměřených hodnot y_i od předpokládaných hodnot $\eta(x) = b_1 + b_2x_i$ na regresní přímce.

1.2.4 Index determinace

Index determinace, nazývaný také jako determinační index určuje míru funkční závislosti mezi závislými a nezávislými proměnnými.

„Princip spočívá ve zjištění statistické významnosti indexu determinace R^2 . Index determinace je primárním ukazatelem hodnosti užití zvoleného modelu. Ukazuje míru vystižení celkové variability vysvětlované veličiny.“²³

²² KROPÁČ, J. Statistika B. 2007. s. 81

Index determinace se vypočte podle vzorce:

$$R^2 = 1 - \frac{\sum_{i=1}^n (y_i - \hat{y}_i)^2}{\sum_{i=1}^n (y_i - \bar{y})^2}. \quad (1.12)$$

Index determinace patří mezi normované indexy, což znamená, že nabývá hodnot pouze v určitém intervalu. Konkrétně se hodnota pohybuje v rozmezí od nuly do jedné a platí, že pokud je určitý model index determinace roven nule, znamená to pak, že pozorované hodnoty se vzájemně kryjí s vypočtenými hodnotami modelu. Pokud se však model blíží nule, značí to, že je závislost slabší a určitý model je méně výstižný. Nemusí to však znamenat nízkou závislost mezi proměnnými, ale může to ukazovat na skutečnost, že model není adekvátní. Naopak silnou závislost signalizují hodnoty, které se blíží k jedné. V tomto případě byl model zvolen správně.²⁴

„Pokud hodnotu indexu determinace vynásobíme stem, pak získané číslo vyjadřuje v procentech tu část rozptylu pozorovaných hodnot, kterou lze vysvětlit zvolenou regresní funkcí“²⁵

²³ KVASNIČKA, M. Úvod do analýzy časových řad

²⁴ BUDÍKOVÁ, M. Průvodce základními statistickými metodami. 2010. s.253

²⁵ KROPÁČ, J Statistika B. 2007. s. 101

1.3 Vybrané ekonomické ukazatele

Zdroje informací

Finanční analýza musí být zdrojem informace pro jakékoli finanční rozhodování. Právě z tohoto důvodu je finanční analýza jedním z nejdůležitějších prvků finančního managementu. Na výsledcích této analýzy stojí řízení financí, oběžných aktivit a investic.

Základním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou interní finanční výkazy, jako je rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz o cash flow, výroční zprávy či údaje manažerského účetnictví. Stejně potřebné informace ale můžeme získat i v externích údajích o jiných společnostech, které slouží především pro srovnávání s ostatními konkurenčními podniky, jedná se například o údaje z Obchodního rejstříku.²⁶

Rozvaha

Rozvaha podniku představuje přehled o majetku podniku a jeho zdrojích k určitému datu. Rozvaha, také nazývána jako bilance je základním účetním výkazem. Levá neboli majetková strana rozvahy je označována jako „aktiva“, pravá kapitálová strana nese název „pasiva“. Konstrukce rozvahy by měla být sestavena co nejpřehledněji, aby ukazovala, co podnik vlastní, z jakých zdrojů svůj majetek pořídil, jaká je jeho finanční situace, stupeň zadluženosti či likvidity. Porovnáním dvou po sobě jdoucích rozvah můžeme zjistit, jak se finanční situace vyvíjí a učinit potřebná opatření k efektivnímu pokroku podniku.²⁷

²⁶SYNEK, M. Podniková ekonomika. 2010. s. 253

²⁷ SYNEK, M. Manažerská ekonomika. 2011. s. 61

Základní schéma rozvahy vypadá takto:

Tabulka 1: Základní schéma rozvahy(Převzato ze²⁸)

AKTIVA	STRUKTURA ROZVAHY		PASIVA
hodnota všech položek, do kterých podnik investoval	stálá aktiva	všechny zdroje, ze kterých byla aktiva pořízena	vlastní kapitál
	<ul style="list-style-type: none"> • dlouhodobý nehmotný majetek • dlouhodobý hmotný majetek • dlouhodobý finanční majetek 		<ul style="list-style-type: none"> • základní kapitál • fondy • nerozdělený zisk minulých let • výsledek hospodaření minulého roku
	oběžná aktiva		cizí zdroje
	zásoby, pohledávky investice, peníze	dlouhodobé závazky a úvěry krátkodobé závazky a úvěry	

Výkaz zisku a ztrát

Dalším důležitým podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti za určitý časový interval je výkaz zisku a ztrát. V tomto účetním výkazu jsou zachyceny kumulované hodnoty jednotlivých položek za účetní období, jsou zde uvedeny informace o nákladech, výnosech i o výsledku hospodaření podniku za dané období.²⁹

²⁸SYNEK, M. Manažerská ekonomika. 2011. s. 62

²⁹ LANDA, M. Jak číst finanční výkazy. 2008. s. 38-42

1.3.1 Náklady³⁰

Náklady jsou peněžní částky, které podnik vynakládá za účelem získání výnosů. Představují spotřebu výrobních činitelů nutných pro vytvoření výkonů a odrážejí se ve snižování vlastního kapitálu. Náklady tvoří rozhodující část koloběhu hospodářského procesu podniku. Náklad znamená úbytek aktiv a je zcela nezbytné kontrolovat v jaké výši a proč ubývají.

Existuje celá řada způsobů jak členit náklady. Jejich podrobnější dělení je předpokladem jejich účinného řízení. Základní klasifikační kritéria nákladů jsou:

- druhové členění
- účelové členění
- členění nákladů podle závislosti na objemu prováděných výkonů
- členění podle položek kalkulace úplných nákladů
- členění podle závislosti nákladů na změně objemu výkonů

Základním přístupem ke klasifikaci nákladů je členění druhové. Tento typ třídění nákladů odpovídá finančnímu pojetí nákladů a tím umožňuje vazbu plánu nákladu na dílčí plány společnosti.

³⁰VOCHOZKA, M. Podniková ekonomika. 2012. s. 74

1.3.2 Výnosy

„Výnosy jsou peněžní částky, na které má podnik nárok z titulu svých činností za určité účetní období. Představují navýšení vlastního kapitálu podniku. Výnosy podniku bývají členěny druhově nebo účelově. Druhové členění výnosů odpovídá struktuře výkazu zisku a ztráty.“³¹

Podnikové výnosy jsou výstupem z podniku, který uspokojuje potřeby a požadavky trhu. Uspokojováním trhu společnosti naplňují hlavní cíl jejich existence.

Klíčovou složkou výnosů většiny podniků jsou tržby, které představují peněžní částku, kterou podnik získal prodejem výrobků, zboží či služeb v daném účetním období. Tržby jsou hlavním finančním zdrojem podniku, který slouží k úhradě jeho nákladů, výplat dividend či daní.³²

Pomocí druhového členění je možno podnikové výnosy vymežit na:

- tržby za prodej
- tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
- tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu
- ostatní provozní výnosy
- finanční a mimořádné výnosy

³¹VOCHOZKA, M. Podniková ekonomika. 2012. s. 83

³²MARTINOVIČOVÁ, D. Úvod do podnikové ekonomiky. 2014. s.44

1.3.3 Zisk³³

Výnosy a náklady je potřeba posuzovat ve vzájemné souvislosti. Jejich celkové vyjádření za určité účetní období je výkaz zisku a ztrát. Rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady je hospodářský výsledek před zdaněním neboli hrubý zisk. Po uhrazení daně již zbývá vlastní výsledek hospodaření podniku a to hospodářský výsledek za účetní období neboli čistý zisk.

Zisk je jedním z klíčových ukazatelů, jak je podnik úspěšný v hospodářské činnosti za určité období. Jsou-li výnosy vyšší než náklady, vzniká zisk. Převyšují-li náklady výnosy, podnik dosáhl ztráty.

Funkce zisku:

- je motivem podnikání
- je rozhodovacím kritériem při řízení podniku
- je základem pro rozdělování čistých důchodů
- je základem pro motivace zaměstnanců
- je finančním zdrojem pro rozvoj podniku

Zvyšování zisku patří všeobecně k hlavním cílům každého podniku. Jeho zvýšení je v zásadě možné dvěma základními způsoby:

- snižování nákladů
- zvyšování výnosů

Tyto dva způsoby zvyšování zisku znovu poukazují na to, že výnosy a náklady nelze sledovat, plánovat či řídit odděleně. Ke zvýšení zisku nedojde v případě, že se podnik pokusí dosáhnout tohoto cíle pouze snížením nákladů. Tato redukce s sebou přinese také snížení výnosů. Ošizené výrobky podnik neprodá v původním množství a za původní cenu. Extrémní minimalizace nákladů by mohla vést až k zastavení výroby, což samozřejmě není stav, který by přinášel firmě zisk.

³³VOCHOZKA, M. Podniková ekonomika. 2012. s. 85

Stav, při kterém podnik dosahuje žádoucích výstupů s minimálním množstvím vynaložených zdrojů, se nazývá **hospodárnost**. Existují dva základní projevy hospodárnosti.

- ve formě úspornosti
- ve formě účinnosti

Úspornost lze definovat jako stav, kdy jsou dosaženy žádoucí výkony s co nejnižším vynaložením zdrojů. V praxi se projevuje jako reálné snížení absolutní výše nákladů. Účinnost nastává v situaci, kdy při stálém vynakládání zdrojů dochází k maximalizaci objemu výkonů. Jedná se o maximalizaci, která se projevuje relativním snížením nákladů.³⁴

1.3.4 Ukazatele rentability³⁵

Rentabilita znamená výnosnost vloženého kapitálu. Je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. V praxi jde o nejsledovanější ukazatele, protože informují o účinku, kterého bylo dosaženo vloženým kapitálem. Pro podnik je naprosto klíčové stanovení cílů a jejich dosažení, právě díky ukazatelům rentability se měří úspěšnost podniků při plnění těchto cílů.

Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivity určité činnosti. Hodnoty těchto ukazatelů nejvíce zajímají akcionáře i potenciální investory. Ukazatele rentability by v časové řadě měly mít obecně rostoucí tendenci.

Základní tvar pro výpočet rentability:

$$\text{Rentabilita } [\%] = \frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}} \cdot \quad (1.13)$$

V praxi jsou nejvíce využívány tyto ukazatele rentability:

³⁴VOCHOZKA, M. Podniková ekonomika. 2012. s. 86

³⁵RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza. 2011. s. 51 - 57

- rentabilita vloženého kapitálu (ROI)
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE)
- rentabilita celkového kapitálu (ROA)
- rentabilita tržeb (ROS)

Pro znázornění ukazatelů rentability jsou velmi důležité tři druhy zisku, které bezpodmínečně potřebujeme pro vyjádření zde uvedených ukazatelů. Tyto kategorie zisku je možno najít ve výkazu zisku a ztráty. Prvním typem je **EBIT** (zisk před odečtením úroků a daní), který je roven provoznímu výsledku hospodaření. Druhý typ zisku je **EAT** (zisk po zdanění nebo zisk čistý), tento druh zisku je možno rozdělit na zisk k rozdělení a nerozdělený. Ve výkazu zisku a ztrát ho najdeme jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Třetí kategorií je **EBT** (zisk před zdaněním), jedná se o provozní zisk, který je snížený či zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého však ještě nebyly odečteny daně.³⁶

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI = return on investment)

Tento druh ukazatele rentability má velký význam v tom, že umožňuje srovnávat společnosti s různou finanční strukturou i různými právními formami podnikání. Rentabilita vloženého kapitálu informuje o tom, jak společnost nakládá se svým kapitálem. Doporučená hodnota u českých podniků by se měla pohybovat v rozmezí 0,12 - 0,15. Pokud je výsledek v desetinném tvaru, značí se pak počet haléřů, které podnik vydělal vložením 1Kč kapitálu.

$$\text{ROI} [\%] = \frac{\text{EBIT}}{\text{celkový kapitál}} \cdot \quad (1.14)$$

Rentabilita celkového kapitálu (ROA= return on assets)

Pomocí tohoto ukazatele se vyjadřuje celková efektivnost firmy a její produkční síla či

³⁶ KISLINGEROVÁ, E. *Finanční analýza krok za krokem*. 2008. s. 30.

výdělečná schopnost. Rentabilita celkového kapitálu ukazuje celkovou výkonnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly firemní činnosti financovány. Využívá se k hodnocení výnosnosti celkového vloženého kapitálu a k měření souhrnné efektivnosti.

Ideální hodnoty rentability celkového kapitálu se pohybují v rozmezí 0,08 – 0,1.

$$\mathbf{ROA} [\%] = \frac{\mathbf{EAT}}{\mathbf{Celková\ aktivá}} \cdot \quad (1.15)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE = return on equity)

Tento ukazatel vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři nebo vlastníky společnosti. Díky tomuto ukazateli mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s dostatečnou intenzitou, jenž odpovídá riziku investice.

Doporučené hodnoty 2 - 3 %. Růst tohoto ukazatele znamená zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu kapitálu ve firmě nebo také pokles úročení cizího kapitálu.

$$\mathbf{ROE} [\%] = \frac{\mathbf{EAT}}{\mathbf{Vlastní\ kapitál}} \cdot \quad (1.16)$$

Rentabilita tržeb (ROS = return on sales)

Tento typ rentability bývá v praxi nazýván také jako zisková marže. Vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při určité úrovni tržeb, neboli kolik podnik dokáže vyprodukovat na 1Kč tržeb.

ROS by měla dosahovat hodnot kolem 6%

$$\mathbf{ROS} = \frac{\mathbf{EAT}}{\mathbf{tržby}} \cdot \quad (1.17)$$

1.3.5 Ukazatele likvidity³⁷

Pojem likvidita podniku vyjadřuje schopnost firmy uhradit včas své platební závazky. Platební schopnost, která je nazývána také jako solventnost, charakterizuje určitý stav podniku. Společnost, která má k příslušnému období více pohotových platebních prostředků, než splatných závazků se nazývá solventní, neboli platebně schopná. Tato platební schopnost je cílem každé společnosti, neboť je nezbytnou podmínkou pro přežití podniku. Likvidita je tedy důležitá z finančního hlediska, které vyjadřuje rovnováhu společnosti. Ztráta solventnosti neukazuje pouze na finanční problémy firmy, ale také na poškození dobrého jména společnosti. Ztráta důvěry odběratelů, dodavatelů či jiných obchodních partnerů by mohla mít na firmu fatální dopad, jehož následkem se může stát i likvidace podniku.

Poměrové ukazatele likvidity jsou součástí výročních zpráv a často jsou součástí hospodářských analýz. Použití těchto hodnot naráží na určité problémy, které jsou spjaté s obsahem ukazatele, s jeho jménem a také s jeho kvantitativní hodnotou. Jelikož na základě jediného čísla nelze vytvářet jakékoli závěry, je doporučeno vytvořit delší časovou řadu.

Jednotlivé položky oběžných aktiv mají různou likvidnost (dobu, za kterou je podnik schopný přeměnit složky v hotovost), proto i likvidita má různé stupně a dělí se na:

Likvidita 1. stupně

Tato likvidita bývá označována jako **okamžitá likvidita** a představuje její nejužší vymezení. Z rozvahy do ní vstupují pouze nejlikvidnější položky z rozvahy. Pojem pohotové platební prostředky se dá ztotožnit s termínem finanční majetek, který zahrnuje sumu peněz na účtech či v pokladně, cenné papíry, šeky apod. Krátkodobé dluhy zahrnují běžné bankovní úvěry či krátkodobé finanční výpomoci.

³⁷RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza. 2011. s. 48 - 50

Pro okamžitou likviditu je doporučována hodnota v rozmezí 0,2-0,5. Žádoucí je velikost vyšší než 1, což znamená, že podnik může okamžitě uhradit své veškeré krátkodobé závazky.

$$\text{Likvidita 1. stupně} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\text{ř}edky}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}. \quad (1.18)$$

Likvidita 2. stupně

Likvidita druhého stupně je označována jako **likvidita pohotová**. Pro tento typ likvidity platí poměr 1:1, tedy jmenovatel by měl být stejný jako činitel. Z tohoto poměru je patrné, že pokud by byl poměr takto vyrovnaný, podnik by byl schopen se vyrovnat se svými závazky a zároveň by nebyl nucen prodávat své zásoby.

$$\text{Likvidita 2. stupně} = \frac{\text{ob\text{ě}žná aktiva-zásoby}{\text{krátkodobé dluhy}}. \quad (1.19)$$

Likvidita 3. stupně

Tento druh likvidity se nazývá **běžná likvidita** a ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, či kolika jednotkami oběžných aktiv je pokryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Tento typ likvidity tedy vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v určitém okamžiku na hotovost.

$$\text{Likvidita 3. stupně} = \frac{\text{ob\text{ě}žná aktiva}{\text{krátkodobé dluhy}}. \quad (1.20)$$

Pro čitatele běžné likvidity platí, že jeho hodnota je v rozmezí 1,5 – 2,5. Čím je vyšší hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější, že si podnik zachová své platební schopnosti.

1.3.6 Ukazatele zadluženosti³⁸

Pojem zadluženost znamená, že podnik využívá k financování aktiv ve svých činnostech cizí zdroje neboli dluh. V praxi u velkých podniků nepřipadá v úvahu, aby podnik svá veškerá aktiva financoval pouze z vlastního kapitálu. Tento typ financování s sebou jednoznačně přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Na druhé straně využití pouze cizího kapitálu by bylo pravděpodobně spojeno s obtížemi při jeho získávání.

*„Jedním ze základních problémů finančního řízení podniku je tedy vedle stanovení celkové výše potřebného kapitálu i volba správné skladby zdrojů financování jeho činnosti. Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem.“*³⁹

Ukazatele zadluženosti nás tedy informují o tom, z jakých prostředků je určitý podnik financován. Podle výsledných hodnot ukazatelů zadluženosti se rozhodují investoři, banky či jiní věřitelé zda do daného podniku investují.

Mezi často používané ukazatele zadluženosti patří:

- Celková zadluženost
- Koeficient samofinancování
- Doba splácení dluhu
- Úrokové krytí

Celková zadluženost (debt ratio)

Celková zadluženost se vyjadřuje základním ukazatelem, který je poměrem celkových závazků k celkovým aktivům a bývá nazýván jako ukazatel věřitelského rizika.

Informace pro vyjádření tohoto ukazatele získáme z údajů v rozvaze. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je větší zadluženost podniku. Optimální hodnota ukazatele by se

³⁸RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza. 2011. s. 58 - 59

³⁹RŮČKOVÁ, P., Finanční analýza. 2011. s. 58

měla pohybovat v rozmezí 0,3 – 0,6 (30 – 60%). Musí se brát samozřejmě ohled na celkovou výnosnost podniku či strukturu cizího kapitálu.

$$\text{Debt ratio} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot \quad (1.21)$$

Koeficient samofinancování (equity ratio)

Tento ukazatel vyjadřuje, jak velká část celkových aktiv se v podniku financuje vlastním kapitálem. Koeficient samofinancování je jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti pro zhodnocení celkové finanční situace. Ovšem i v tomto případě je nezbytně nutná návaznost na hodnoty rentability.

Tento ukazatel je doplňkový k věřitelskému riziku. Součet těchto ukazatelů tvoří 100% a značí finanční nezávislost společnosti. Obecně platí, že čím je hodnota vyšší, tím více majetku si společnost financuje sama bez nutnosti čerpat úvěr

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot \quad (1.22)$$

Ukazatel úrokového krytí (debt – equity ratio)

Tento ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje provozní zisk nákladové úroky. Díky tomuto typu ukazatele může společnost zjistit, jestli je pro ni ještě dluhové zatížení únosné.

$$\text{Debt – equity ratio} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \cdot \quad (1.23)$$

2. ANALÝZA PROBLÉMU

2.1 Představení společnosti Jessgrove Central Europe s.r.o.

2.1.1 Základní informace⁴⁰

Název: Jessgorve Central Europe, s.r.o.

Sídlo: Staré Město č.p. 246, PSČ 569 32

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Identifikační číslo: 255 97 841

Datum zápisu: 28. dubna 2000

Společníci: Jessgove limited

Základní kapitál: 32 100 000,-

Předmět podnikání: Zprostředkovatelská činnosti, koupě zboží za účelem jeho dalšího
prodeje



Obrázek 1: Logo společnosti (Převzato ze ⁴¹)

⁴⁰ JUSTICE. Sbírka listit: JESSGROVE Central Europe, s.r.o. [online]. 2014-09-21

⁴¹ JESSGROVE. Úvod. [online]. 2014-09-25

2.1.2 Historie podniku⁴²

Textilní průmysl má ve Velké Británii dlouhou tradici. Společnosti, které se zabývají výrobou a prodejem textilního zboží, je zde velké množství. Výsledkem tak vysoké konkurence je postupná specializace firem pouze na určitý druh textilu (např. podšívka, kapsovina, vrchový materiál apod.)

Mezi firmy, které se zaměřily pouze na obchod s podšívkovou tkaninou je i společnost Jessgrove Ltd, která byla založena v roce 1983 panem Ronem Cravenem. Sídlem společnosti je textilní město Bradford. Firma se během její existence postupně rozvíjela a rozšířila své působnosti i do Londýna.

Během uplynulých let se společnost rozrůstala o další pobočky ve Velké Británii, Francii, Rakousku či České republice. Jessgrove central europe je moderní pobočkou s centrálním skladem, jehož kapacita je 5 milionů metrů. Toto distribuční centrum bylo vybudováno v roce 2002 a poskytuje rychlé a efektivní služby pro klienty.

2.1.3 Strategie firmy⁴³

Výroba a distribuce podšívkových tkanin a kapsovin jsou hlavním záměrem společnosti. Distribuce probíhá v rámci celé Evropy, Číny, Egypta či Turecka.

V tomto oboru firma dosáhla velkých úspěchů a je nyní uznávána jako jeden z předních dodavatelů podšívkových tkanin v Evropě. Skupina má hrubý obrat přibližně 40 - 50mil. € a stále přirozeně roste.

Obchodní strategie firmy Jessgrove se podstatně liší od téměř všech jejích hlavních konkurentů. Zatímco většinu z nich přitahuje nižší cena zboží dostupného v Číně a jinde na Dálném Východě, filozofií Jessgrove je a nadále zůstane poskytování kvalitního zboží spolu s rychlým zásobováním.

⁴² JESSGROVE. O nás. [online]. 2014-09-26

⁴³ Tamtéž

2.1.4 Produkty⁴⁴

Dobré jméno společnosti Jessgrove je založeno hlavně na kvalitě zboží. Velký důraz je kladen na kontrolu zboží, které je prováděno v laboratořích u dodavatelů či v centrále firmy ve Velké Británii.

Mezi nejprodávanější sortiment patří:

- Acetáty
- Polyester
- Kapsovina
- Viskóza
- Potisky

2.1.5 Odběratelé⁴⁵

U společnosti Jessgrove central Europe odebírá podšívkové tkaniny široká škála firem z celé Evropy.

Mezi nejvýznamnější odběratele patří společnosti jako Lukas Frankenger, Berwin Ruhagyár, Formens či Alison Hayes.

Lukas Frankenger za rok 2013 koupil od společnosti Jessgrove 1,4 mil. metrů podšívkových tkanin a stal se tak největším odběratelem pro rok 2013.

2.1.6 Dodavatelé⁴⁶

95% produktů, které Jessgrove prodává v Evropě, jsou vyráběny ve výrobních jednotkách, které jsou ve vlastnictví společnosti, nebo v nich má přímou účast.

Mezi hlavní dodavatele patří Firma **Liningas**, která sídlí v Litvě. Vyrábí veškeré celulózové produkty, které zahrnují acetát, viskózu, polyester a jejich směsi. Součástí Liningas je továrna s 25 tkalcovskými stavby, její výrobní kapacitaje 25 milionů metrů a při vyšší poptávce se může ještě navýšit.

⁴⁴ JESSGROVE. Produkty. [online]. 2014-10-02

⁴⁵ SVODOBA, M. *Odborná konzultace*. Staré Město, 2014-10-22

⁴⁶ JESSGROVE. O nás. [online]. 2014-10-25

Hlavní český dodavatel je bezpochyby **Toray textiles central europe**. Polyesterové produkty se zde vyrábí již více než 10 let. Tato továrna se řadí mezi nejlepší na světě.

Jessgrove spolu se svým partnerem, německou firmou Gebruder Colsman založili společnou firmu Colsman – Jessgrove – Čína. Produkují zde vysoce kvalitní viskózu, polyester-viskózu a ostatní druhy podšívek.

2.1.7 Konkurence⁴⁷

Konkurenci bychom v rámci České republiky hledali marně. Společnost, která je zaměřená pouze na podšívkovinu je jediná a to právě firma Jessgrove central europe. Podšívku a kaptoviny samozřejmě nabízí i jiní čeští prodejci, ale žádný ne v tak širokém výběru. Pokud konkurenci posuzujeme v evropském měřítku, nalezneme konkurenty jako například německá společnost Weyermann.

2.2 SWOT Analýza⁴⁸

SWOT analýza je složena ze dvou metod. První složkou je SLEPT analýza, která umožňuje vyhodnotit obecné okolí společnosti a jeho změny. Druhou částí je zhodnocení vnějšího oborového prostředí, který byl proveden metodou Porterova modelu vnitřního prostředí „7S“. Shrnutí těchto dvou metod je výsledkem SWOT analýzy, díky které je možné identifikovat hrozby, příležitosti či silné a slabé stránky společnosti.

⁴⁷ SVODOBA, M. Odborná konzultace. Staré Město, 2014-10-22

⁴⁸ Tamtéž

Vnitřní prostředí společnosti

Silné stránky

Vybudování vlastní laboratoře

Kvalitní zboží

Široký výběr produktů

Slabé stránky

Závislost na dodavateli

Nezastupitelnost zaměstnanců

Podnik nedostatečně využívá marketingu k získávání nových zákazníků

Vnější okolí společnosti

Příležitosti

Minimální konkurence v ČR

Získávání nových klientů v ČR i zahraničí díky kvalitě a širokému výběru produktů

Věrohodný podnik s dobrým jménem mezi odběrateli i dodavateli

Hrozby

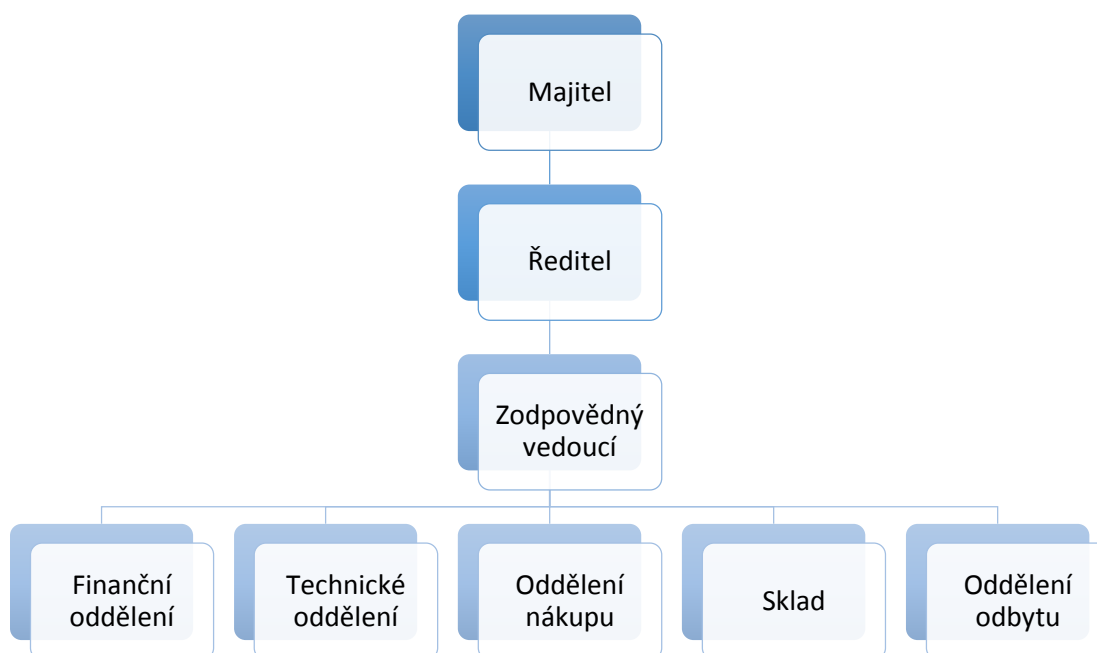
Silnější konkurence mimo ČR – UK, Čína

Závislost na kurzu Eura

2.3 Organizační struktura⁴⁹

Společnost Jessgrove je samostatná účetní jednotka, která je členěna na specifické B oddělení. Tímto oddělením je organizační jednotka, která je definována svoji funkční činností v rámci aktivit společnosti. V rámci jednotlivého oddělení zaměstnanci s požadovanou kvalifikací vykonávají specifickou činnost, danou pouze pro zvláštní oddělení. Oddělení spolu vzájemně spolupracují v rámci dělby práce na základě rozhodnutí vedoucích oddělení, schválených ředitelem společnosti. Každé oddělení má svého vedoucího, který je za svůj sektor odpovědný a zadává úkoly zaměstnancům svého sektoru.

Organizační struktura podniku Jessgrove central Europe s. r. o.



Obrázek 2: Organizační struktura Jessgrove centrale Europe s.r.o. (Upraveno dle⁵⁰)

⁴⁹ SVOBODA, M. Odborná konzultace Staré Město, 2014-09-15

⁵⁰ SVOBODA, M. Odborná konzultace. Jessgrove Central Europe, Staré Město. 2014-09-15

3. ANALÝZA VYBRANÝCH UKAZATELŮ

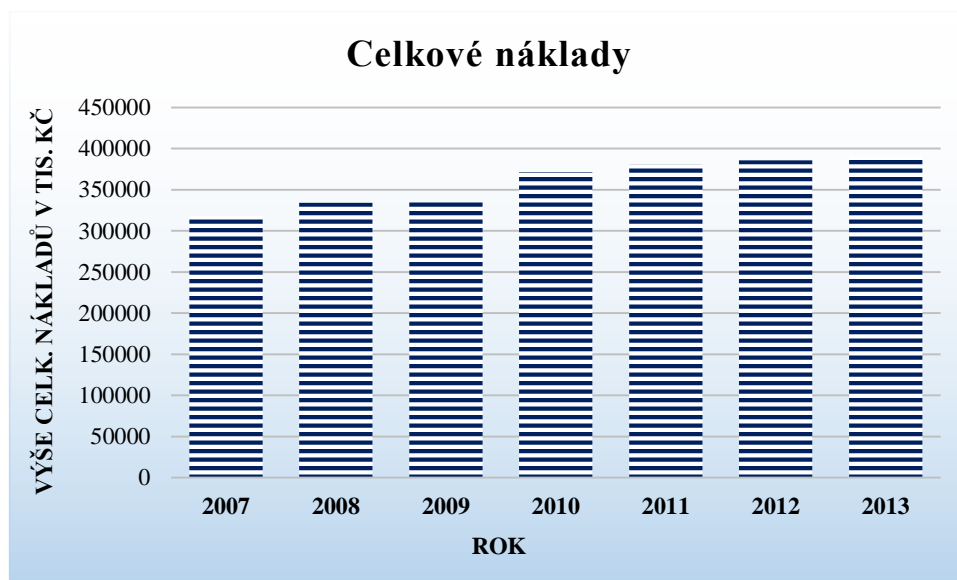
V této kapitole jsou uvedené jednotlivé hodnoty vybraných ukazatelů, které zde jsou následně vypočítány a analyzovány na základě poskytnutých účetních materiálů společnosti za posledních sedm let. Výsledky finanční analýzy jsou u jednotlivých ukazatelů okomentovány.

Pro finanční analýzu byly vybrány ukazatele, získané z výkazu zisku a ztrát jako jsou výnosy, náklady, zisk či rentabilita. Z rozvahy byly použity hodnoty likvidity a zadluženosti, které jsou důležitým ukazatelem finanční situace podniku.

Pro výpočty statistické analýzy byl využit program Microsoft Excel. Jako zdrojová data pro statistickou analýzu jsem vybrala data za posledních sedm let (2007 – 2013).

3.1 Náklady

Prvním ukazatelem, kterým se budu zabývat, je analýza celkových nákladů. Vývoj hodnot nákladů je zobrazen na následujícím grafu.



Graf 1: Celkové náklad (Vlastní zpracování na základě dat dle⁵¹)

⁵¹ JUSTICE. Sběrka listit: JESSGROVE Central Europe, s.r.o. [online]. 2014-09-21

Během sledovaného období celkové náklady každým rokem narůstaly. K nejvýraznějšímu nárůstu došlo v roce 2010. Vzhledem ke zvýšení celkových výnosů, však toto stoupání není klíčovým problémem společnosti. Naopak k nejnižšímu růstu celkových nákladů došlo v roce 2009. V souladu se snížením celkových výnosů se jedná o reakci na ekonomickou krizi.

Konkrétní hodnoty celkových nákladů společně s vypočítanými charakteristikami jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 2: Vývoj celkových nákladů za období 2007-2013 (Vlastní zpracování)

x_i	Rok t	Celkové náklady y_i [tis. Kč]	První diference ${}_1d_i(y) = y_i - y_{i-1}$	Koeficient růstu $k_i(y) = y_i/y_{i-1}$
1	2007	318 001	-	-
2	2008	334 451	16 450	1,052
3	2009	335 108	657	1,002
4	2010	371 134	36 026	1,108
5	2011	380 678	9 544	1,026
6	2012	385 813	5 135	1,014
7	2013	390 511	4 698	1,012

V tabulce č. 2 intervalovou časovou řadu tvoří výše celkových nákladů v jednotlivých letech. Následují také hodnoty první diference a koeficient růstu. Pro výpočty těchto hodnot byly použity vzorce (1.3) – (1.6).

Výpočet charakteristik časových řad

Průměr intervalové řady

$$\bar{y} = 359\,385 \text{ tis. Kč}$$

Průměrná výše celkových nákladů byla ve sledovaném období 359 385 tis. Kč.

Průměr prvních diferencí

$$\overline{{}_1d(y)} = 12\,085 \text{ tis. Kč.}$$

Během sledovaného období se celkové náklady meziročně měnily o 12 085 tis. Kč.

Průměrný koeficient růstu

$$\overline{k_1(y)} = 1,036$$

Ve sledovaném období celkové náklady průměrně rostly o 3,6 %.

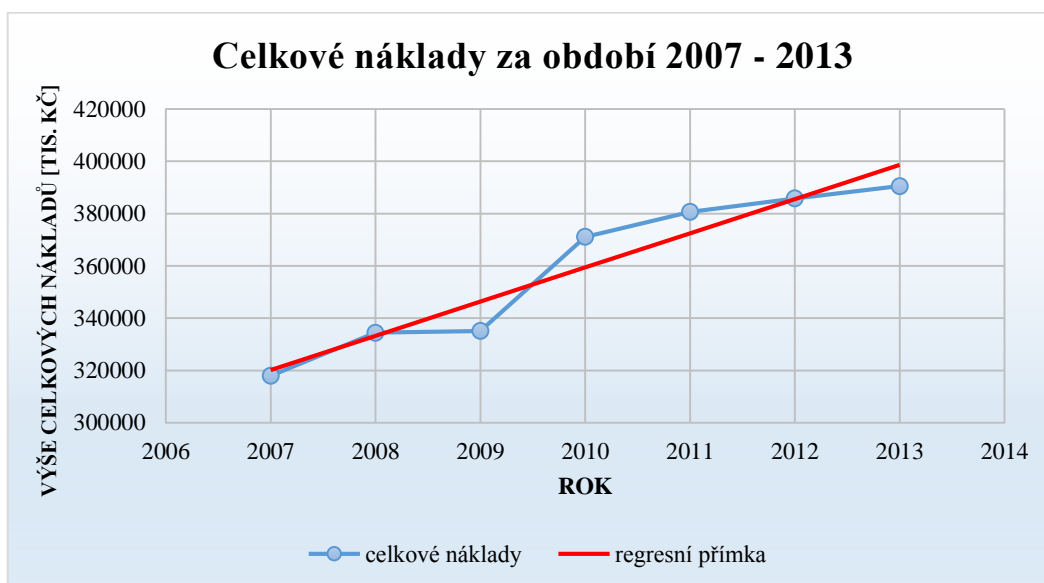
Vyrovnaní hodnot

U celkových nákladů byl pro vyrovnaní hodnot použit lineární trend – regresní přímka.

Na základě vzorce (1.12) byl vypočítán index determinace, který vyšel **0,92**.

Tvar této regresní přímky: $y = 13\,065,14 \cdot x + 307\,124,57$

Grafické znázornění



Graf 2: Vývoj celkových nákladů (Vlastní zpracování)

Prognóza celkových nákladů pro rok 2014/2015

Díky regresní rovnici je možno určit predikci pro následující období. Za i se dosadí index následujícího roku, pro který prognózu počítáme.

$$\eta(x) = b_1 + b_2 x_i$$

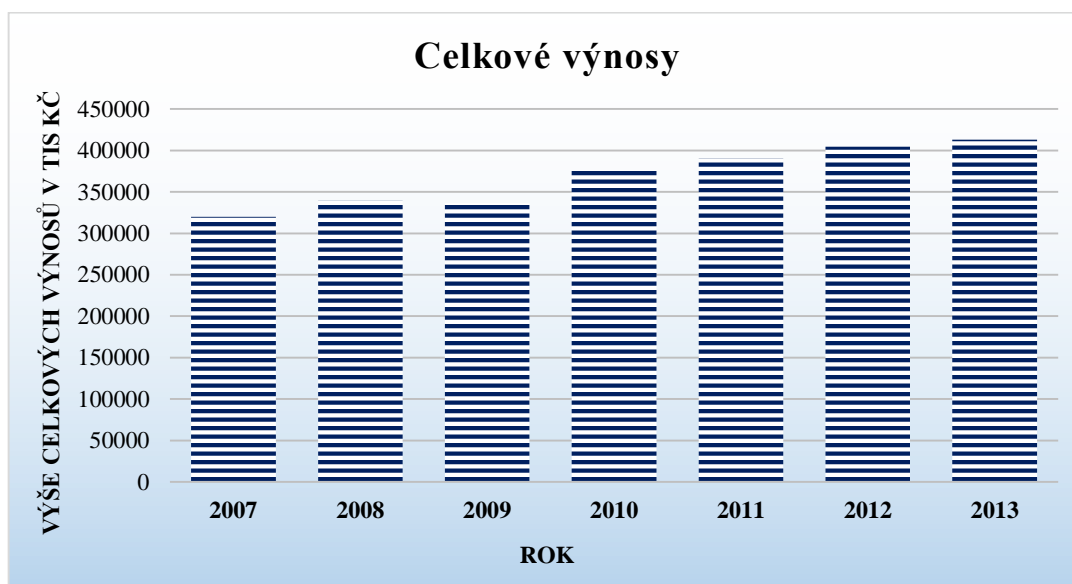
$$\eta(x) = 307\,124,57 + 13\,065,14 \cdot x$$

$$\eta(x) = 411\,645,7 \text{ tis. Kč}$$

V případě, že nedojde k výraznějším výkyvům na trhu či negativním změnám, tak by se hodnota celkových nákladů v následujícím období měla pohybovat okolo 411 646 tis. Kč.

3.2 Výnosy

Celkové výnosy jsou další položkou, která byla zařazena do tohoto šetření. Výnosy umožňují peněžní vyjádření výsledků hospodaření podniku. Hodnoty tohoto ukazatele nás informují o tom, o kolik se meziročně zvýšil či snížil ekonomický prospěch firmy.



Graf 3: Celkové výnosy (Vlastní zpracování na základě dat dle⁵²)

⁵² JUSTICE. Sbírka listit: JESSGROVE Central Europe, s.r.o. [online]. 2014-09-21

Ekonomická krize v roce 2008 způsobila hospodářský propad v zemích EU. Kromě roku 2009, kdy došlo k poklesu celkových výnosů, celkové výnosy po dobu sledovaného období stále rostou.

Konkrétní hodnoty celkových výnosů společně s vypočítanými charakteristikami jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 3: Vývoj celkových výnosů za období 2007-2013 (Vlastní zpracování)

x_i	Rok t	Celkové výnosy y_i [tis. Kč]	První diference ${}_1d_i(y) = y_i - y_{i-1}$	Koeficient růstu $k_i(y) = y_i/y_{i-1}$
1	2007	319 867	-	-
2	2008	339 111	19 244	1,06
3	2009	336 478	-2 633	0,992
4	2010	376 516	40 038	1,119
5	2011	390 571	14 055	1,037
6	2012	404 562	13 991	1,036
7	2013	412 891	8 329	1,021

V tabulce č. 3 jsou znázorněny hodnoty celkových výnosů v jednotlivých letech. Následují také hodnoty první diference a koeficient růstu. Pro výpočty těchto hodnot byly použity vzorce (1.3) – (1.6) uvedené v první kapitole práce.

Výpočet charakteristik časových řad

Průměr intervalové řady

$$\bar{y} = 368\,570 \text{ tis. Kč}$$

Průměrná výše celkových výnosů byla ve sledovaném období 368 570 tis. Kč.

Průměr prvních diferencí

$$\overline{{}_1d(y)} = 15\,504 \text{ tis. Kč.}$$

Během sledovaného období od roku 2007 do roku 2013 se celkové výnosy meziročně měnily o 15 504 tisíc korun.

Průměrný koeficient růstu

$$k_i(y) = 1,044$$

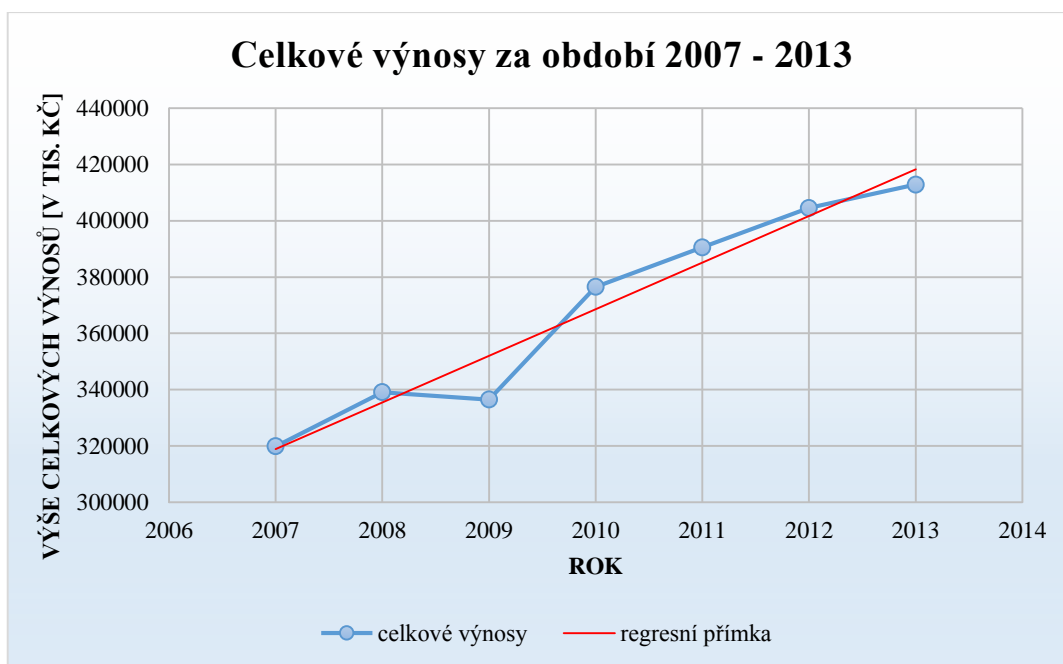
Ve sledovaném období rostla hodnota celkových výnosů každoročně o 4,4 %.

Vyrovnaní hodnot

U celkových výnosů byl pro vyrovnaní hodnot použit lineární trend – regresní přímka. Na základě vzorce (1.12) byl vypočítán index determinace, který vyšel **0,952**.

Tvar této regresní přímky: **$y = 16574 \cdot x + 302276$**

Grafické znázornění



Graf 4: Vývoj celkových výnosů (Vlastní zpracování)

Prognóza celkových výnosů pro rok 2014/2015

Díky regresní rovnici je možno určit predikci pro následující období. Za i se dosadí index následujícího roku, pro který prognózu počítáme.

$$\eta(x) = b_1 + b_2 x_i$$

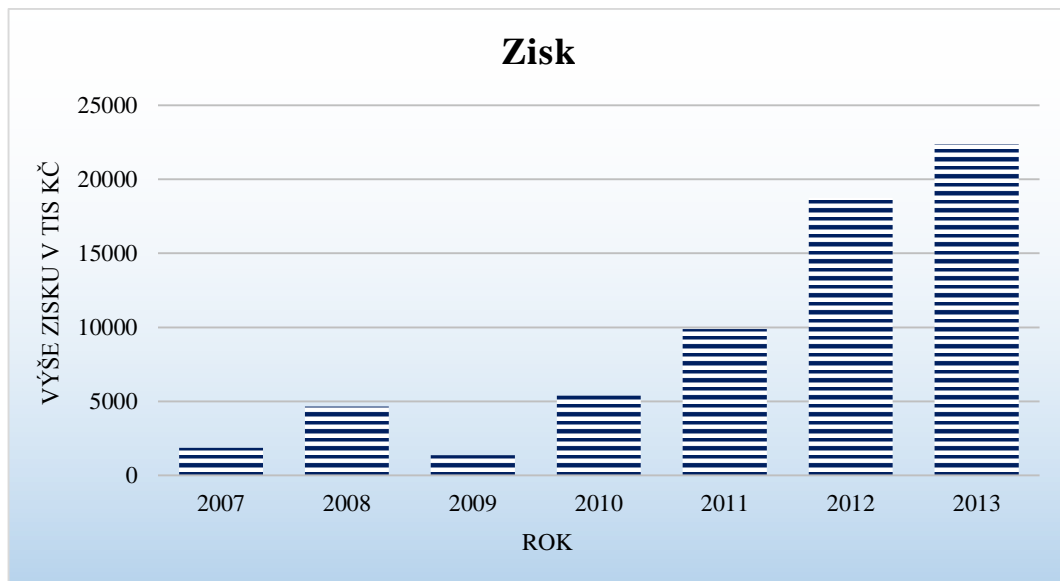
$$\eta(x) = 302276 + 16574 \cdot 8$$

$$\eta(x) = 434866,1 \text{ tis. Kč.}$$

Při zachování stávajících trendů ve firmě, by hodnota celkových výnosů měla vrůst k částce okolo 434866,1 tis. Kč.

3.3 Zisk

Hodnota tohoto ukazatele nás informuje o tom, kolik podnik vytěžil svojí vlastní činností z vloženého kapitálu. Jako zisk je považován kladný hospodářský výsledek určitého období. Pro znázornění a výpočty tohoto ukazatele jsem zvolila zisk s ohledněním daně.



Graf 5: Zisk (Vlastní zpracování na základě dat dle⁵³)

Jak již bylo řečeno rok 2009 byl v mnoha oblastech krizový. Dopad hospodářské krize postihl i hodnoty zisku. Pouze v roce 2009 firma Jessgrove vykazuje ztrátu. V ostatních letech ve sledovaném období zisk výrazně rostl.

Konkrétní hodnoty zisku společně s vypočítanými charakteristikami jsou uvedeny v následující tabulce.

⁵³ JUSTICE. Sbírka listit: JESSGROVE Central Europe, s.r.o. [online]. 2014-09-21

Tabulka 4: Vývoj zisku za období 2007-2013 (Vlastní zpracování)

x_i	Rok t	Zisk y_i [tis. Kč]	První diference ${}_1d_i(y) = y_i - y_{i-1}$	Koeficient růstu $k_i(y) = y_i/y_{i-1}$
1	2007	1 866	-	-
2	2008	4 660	2 794	2,497
3	2009	1 370	-3 290	0,294
4	2010	5 382	4 012	3,929
5	2011	9 893	4 511	1,838
6	2012	18 749	8 856	1,895
7	2013	22 380	3 631	1,194

V tabulce č. 4 jsou znázorněny hodnoty zisku v jednotlivých letech. Následují také hodnoty první diference a koeficient růstu. Pro výpočty těchto hodnot byly použity vzorce (1.3) – (1.6) uvedeny v první kapitole této práce.

Výpočet charakteristik časových řad

Průměr intervalové řady

$$\bar{y} = 9\,186 \text{ tis. Kč}$$

Průměrná výše zisku byla ve sledovaném období 9 186 tisíc korun českých.

Průměr prvních diferencí

$$\overline{{}_1d(y)} = 3\,419 \text{ tis. Kč.}$$

Během sledovaného období od roku 2007 do roku 2013 se zisk meziročně měnil o 3 419 tisíc korun.

Průměrný koeficient růstu

$$k_i(y) = 1,941$$

Také lze říci, že sledovaná hodnota zisku každým rokem rostla o 94,12%.

Vyrovnaní hodnot

Pro vyrovnaní hodnot u ukazatele zisku byl použit lineární trend – regresní přímka. Na základě vzorce (1.12) byl vypočítán index determinace, který vyšel **0,829**

Tvar této regresní přímky: $y = 3\,508,68 \cdot x - 4\,849$

Grafické zpracování



Graf 6: Vývoj zisku v období 2007-2013 (Vlastní zpracování)

Prognóza zisku pro rok 2014/2015

Díky regresní rovnici je možno určit predikci pro následující období. Za x se dosadí index následujícího roku, pro který prognózu počítáme.

$$\eta(x) = b_1 + b_2x_i$$

$$\eta(x) = - 4\,849,00 + 3\,508,68 \cdot 8$$

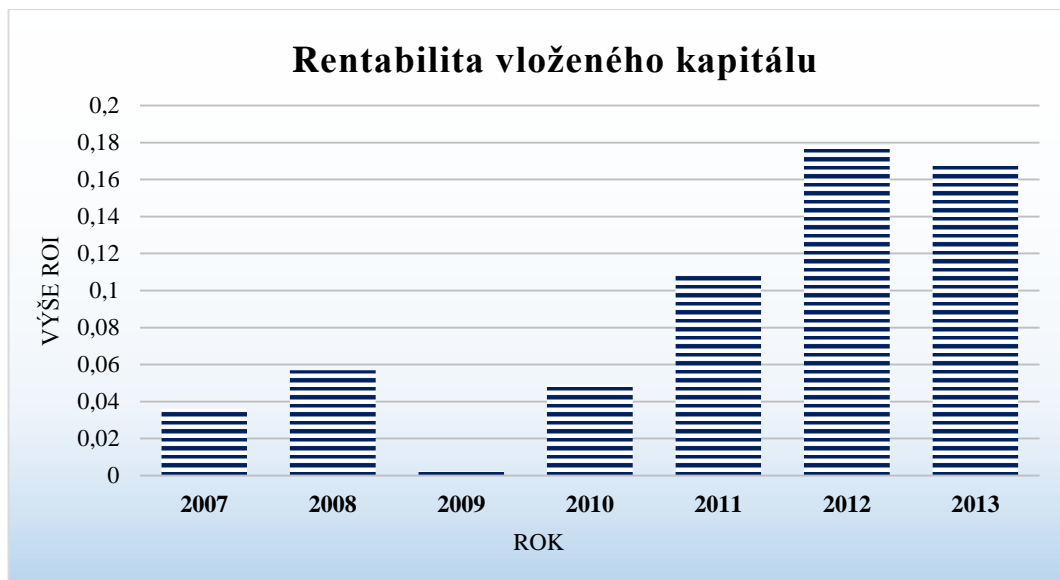
$$\eta(x) = 23\,220,43 \text{ tis. Kč}$$

Pokud zůstanou zachovány podmínky jako ve sledovaných letech, pak bude mít zisk v následujícím období hodnotu okolo 23220,43 tis. Kč.

3.4 Rentabilita

3.4.1 ROI – rentabilita vloženého kapitálu

Hodnoty rentability vloženého kapitálu jsou důležitým ukazatelem zejména pro investory, které informuje o tom, jak vysoká je rentabilita vložených investic. Doporučené hodnoty tohoto druhu rentability by se měly pohybovat v rozmezí 0,12 – 0,15. Vývoj rentability vloženého kapitálu ve sledovaném období je zobrazen v následujícím grafu.



Graf 7: Rentabilita vloženého kapitálu (Vlastní zpracování na základě dat dle⁵⁴)

⁵⁴ JUSTICE. Sbírka listit: JESSGROVE Central Europe, s.r.o. [online]. 2014-09-21

Hodnoty rentability vloženého kapitálu se během prvních čtyř let sledovaného období pohybovaly v podprůměrných hodnotách. Po ekonomické krizi v roce 2009 začaly hodnoty růst a v posledních dvou letech se dostaly dokonce nad horní hranici doporučeného rozmezí.

Tabulka 5: Vývoj rentability vloženého kapitálu za období 2007 – 2013 (Vlastní zpracování)

x_i	Rok t	Rentabilita vloženého kapitálu y_i	První diference ${}_1d_i(y) = y_i - y_{i-1}$	Koeficient růstu $k_i(y) = y_i/y_{i-1}$
1	2007	0,0362	-	-
2	2008	0,057	0,0208	1,57
3	2009	0,0023	-0,0547	0,04
4	2010	0,0491	0,0468	21,348
5	2011	0,1097	0,0606	2,234
6	2012	0,1787	0,069	1,629
7	2013	0,1677	-0,011	0,938

V tabulce č.5 jsou znázorněny hodnoty rentability vloženého kapitálu v jednotlivých letech. Následují také hodnoty první diference a koeficient růstu. Pro výpočty těchto hodnot byly použity vzorce (1.3) – (1.6), které jsou uvedeny v první kapitole této práce.

Výpočet charakteristik časových řad

Průměr intervalové řady

$$\bar{y} = 0,086$$

Průměrná výše rentability vloženého kapitálu byla ve sledovaném období 0,086

Průměr prvních diferencí

$$\overline{{}_1d(y)} = 0,022$$

Během sledovaného období od roku 2009 do roku 2013 se rentabilita vloženého kapitálu meziročně měnila o 0,021.

Průměrný koeficient růstu

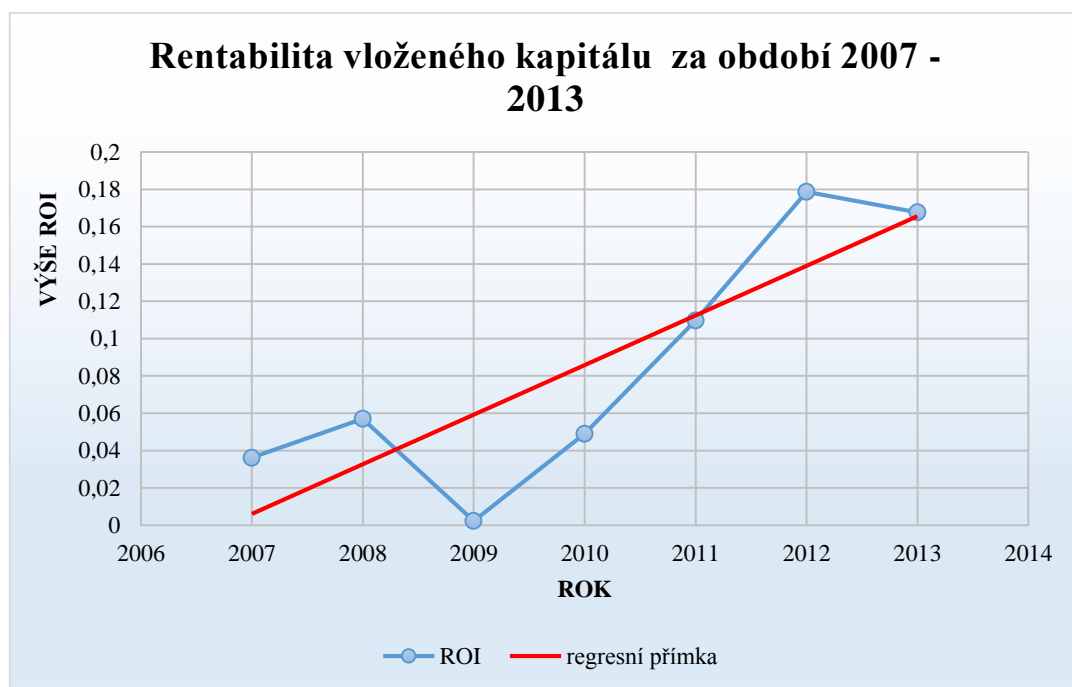
$$k_i(y) = 4,6274$$

Vyrovnaní hodnot

Pro vyrovnaní hodnot byl použit lineární trend – regresní přímka. Na základě vzorce (1.12) byl vypočítán index determinace, který vyšel **0,721**.

Tvar této regresní přímky: $y = 0,0266x - 0,0207$

Grafické znázornění



Graf 8: Vývoj rentability vloženého kapitálu (Vlastní zpracování)

Vyrovnnání hodnot

Díky regresní rovnici je možno určit predikci pro následující období. Za i se dosadí index následujícího roku, pro který prognózu počítáme.

$$\eta(x) = b_1 + b_2 x_i$$

$$\eta(x) = -0,0207 + 0,0266 \cdot 8$$

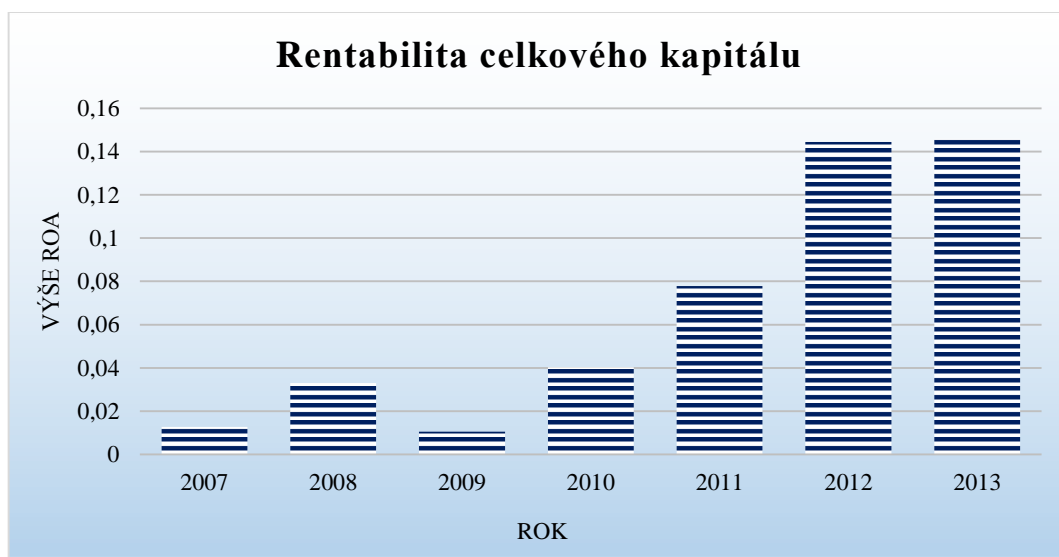
$$\eta(x) = 0,192$$

Pokud zůstanou zachovány podmínky jako ve sledovaném období, ukazatel rentability vloženého kapitálu bude mít v následujícím období hodnotu 0,192.

3.4.2 ROA – rentabilita celkového kapitálu

Ukazatel rentability informuje o tom, jak je podnik schopný ze svých aktiv generovat zisk. Doporučené rozmezí pro hodnoty rentability celkového kapitálu je 0,08 – 0,1.

Vývoj rentability celkového kapitálu za sledované období je znázorněn v následujícím grafu.



Graf 9: Rentabilita celkového kapitálu (Vlastní zpracování na základě dat dle⁵⁵)

⁵⁵ JUSTICE. Sbírka listit: JESSGROVE Central Europe, s.r.o. [online]. 2014-09-21

Z grafu je patrné, že v období 2007 – 2010 jsou hodnoty pod doporučenou úrovní. Teprve v roce 2011 se rentabilita vyšplhá na hodnotu 0,078 a přiblíží se tak předepsané výši. V následujících letech 2012 a 2013 se hodnota rentability téměř znásobí a dostává se tak až nad rámec doporučených hodnot.

Tabulka 6: Vývoj rentability celkového kapitálu za období 2007 – 2013 (Vlastní zpracování)

x_i	Rok t	Rentabilita celkového kapitálu y_i	První diference ${}_1d_i(y) = y_i - y_{i-1}$	Koeficient růstu $k_i(y) = y_i/y_{i-1}$
1	2007	0,0127	-	-
2	2008	0,0330	0,0203	2,298
3	2009	0,0105	-0,0225	0,318
4	2010	0,0403	0,0298	3,838
5	2011	0,0779	0,0376	1,933
6	2012	0,1445	0,0666	1,855
7	2013	0,1460	0,0015	1,01

V tabulce č. 6 jsou znázorněny hodnoty rentability celkového kapitálu v jednotlivých letech. Následují také hodnoty první diference a koeficient růstu. Pro výpočty těchto hodnot byly použity vzorce (1.3) – (1.6), které jsou uvedeny v první kapitole této práce.

Výpočet charakteristik časových řad

Průměr intervalové řady

$$\bar{y} = 0,066$$

Průměrná výše rentability celkového kapitálu byla ve sledovaném období 0,066.

Průměr prvních diferencí

$$\overline{{}_1d(y)} = 0,022$$

Během sledovaného období od roku 2009 do roku 2013 se hodnoty rentability celkového kapitálu meziročně měnily o 0,022.

Průměrný koeficient růstu

$$k_i(y) = 1,875$$

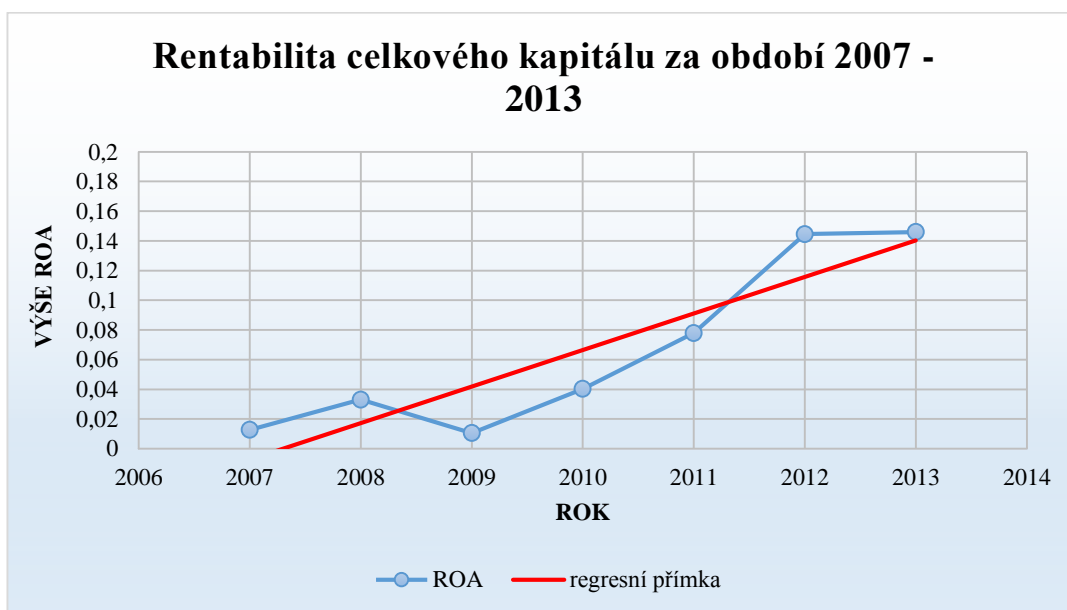
Průměrně se hodnoty rentability celkového kapitálu měnily o 87,5 %.

Vyrovnaní hodnot

Pro vyrovnaní hodnot byl použit lineární trend – regresní přímka. Na základě vzorce (1.12) byl vypočítán index determinace, který vyšel **0,899**.

Tvar této regresní přímky: $y = 0,025 \cdot x - 0,032$

Grafické znázornění



Graf 10: Vývoj rentability celkového kapitálu (Vlastní zpracování)

Prognóza rentability celkového kapitálu pro obfobí 2014/2015

Díky regresní rovnici je možno určit predikci pro následující období. Za i se dosadí index následujícího roku, pro který prognózu počítáme.

$$\eta(x) = b_1 + b_2x_i$$

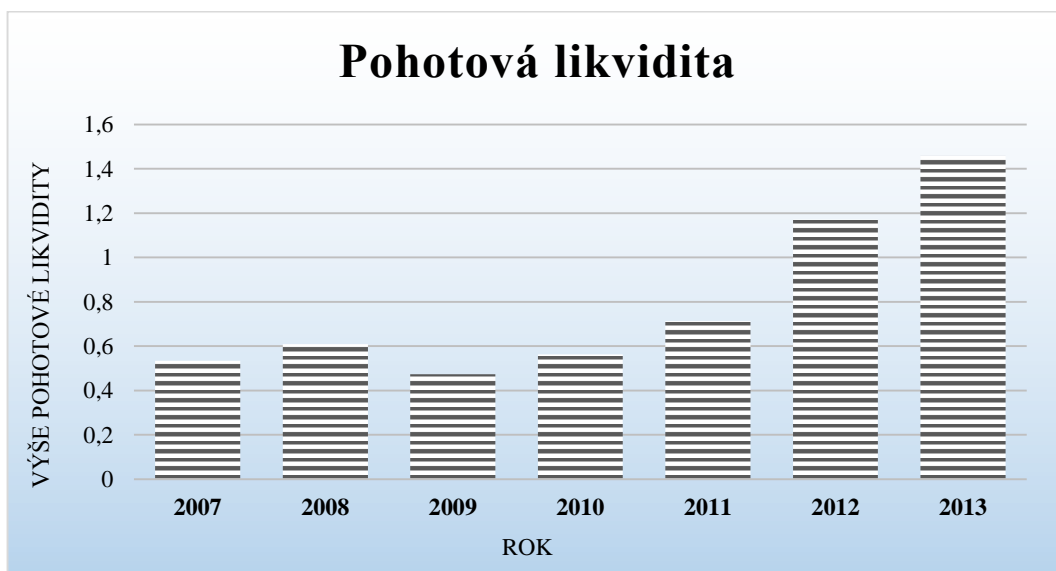
$$\eta(x) = - 0,032 + 0,025. 8$$

$$\eta(x) = 0,165$$

3.5 Likvidita

3.5.1 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je na rozdíl od likvidity běžné otištěna od zásob. Hodnoty ukazatele by se měly v ideálním případě pohybovat v rozmezí 0,5 – 1,5. Sledované období je znázorněno v následujícím grafu.



Graf 11: Pohotová likvidita (Vlastní zpracování dat dle⁵⁶)

⁵⁶ JUSTICE. Sbírka listit: JESSGROVE Central Europe, s.r.o. [online]. 2014-09-21

Po celou dobu sledovaného období jsou hodnoty pohotové likvidity v rámci doporučeného rozmezí. V období 2007 – 2011 se hodnoty pohybují v rozmezí 0,47 – 0,71. V posledních dvou letech však likvidita výrazně vzrostla a dostala se tak na maximální hodnotu za posledních sedm let a to 1,4581. Konkrétní hodnoty a výpočty jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 7: Vývoj pohotové likvidity za období 2007-2013 (Vlastní zpracování)

x_i	Rok t	Pohotová likvidita y_i	První diference ${}_1d_i(y) = y_i - y_{i-1}$	Koeficient růstu $k_i(y) = y_i/y_{i-1}$
1	2007	0,535	-	-
2	2008	0,609	0,074	1,139
3	2009	0,474	-0,135	0,779
4	2010	0,563	0,089	1,187
5	2011	0,713	0,15	1,267
6	2012	1,171	0,458	1,642
7	2013	1,458	0,287	1,246

V tabulce č. 7 jsou znázorněny hodnoty pohotové likvidity v jednotlivých letech. Následují také hodnoty první diference a koeficient růstu. Pro výpočty těchto hodnot byly použity vzorce (1.3) – (1.6), které jsou uvedeny v první kapitole této práce.

Výpočet charakteristik časových řad

Průměr intervalové řady

$$\bar{y} = 0,789$$

Průměrná výše pohotové likvidity byla ve sledovaném období 0,789.

Průměr prvních diferencí

$$\overline{{}_1d(y)} = 0,154$$

Během sledovaného období od roku 2007 do roku 2013 se hodnoty pohotové likvidity meziročně měnily o 0,154.

Průměrný koeficient růstu

$$k_i(y) = 1,21$$

Během sledovaného období se meziročně měnila pohotová likvidita o 21 %.

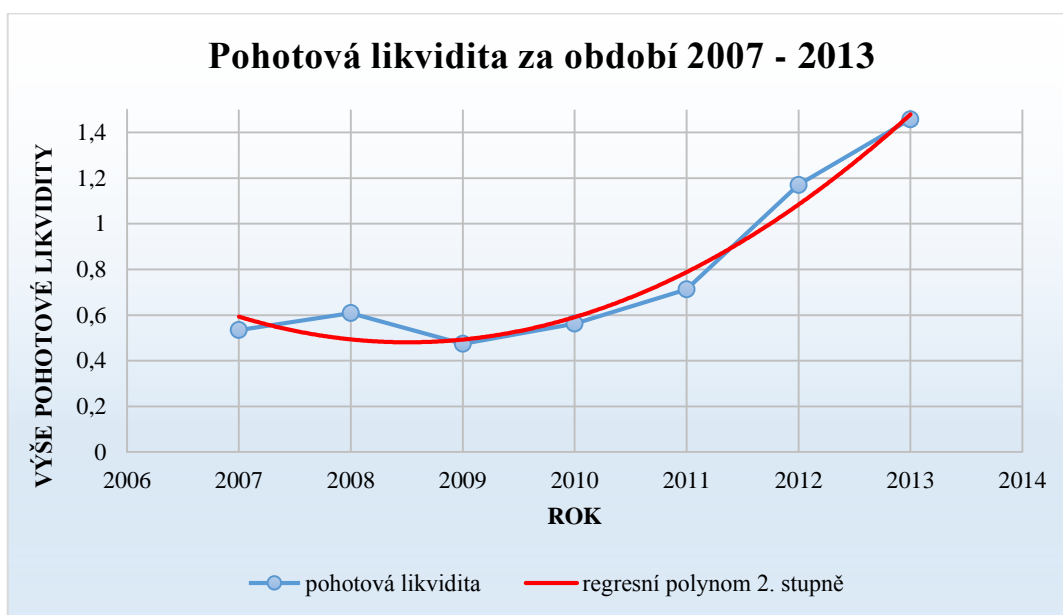
Vyrovnaní hodnot

Pro vyrovnaní hodnot byla použita regrese polynomu 2. stupně. Na základě vzorce (1.12) byl vypočítán index determinace, který vyšel **0,949**

Tvar této regresní přímky:

$$y = 0,0494392857142858 \cdot x^2 - 0,247896428571428 \cdot x + 0,791514285714287$$

Grafické znázornění



Graf 12: Vývoj pohotové likvidity (Vlastní zpracování)

Prognóza pohotové likvidity pro období 2014/2015

Díky regresní rovnici je možno určit predikci pro následující období. Za i se dosadí index následujícího roku, pro který prognózu počítáme.

$$\eta(x) = b_2x^2 + b_1x + b_0$$

$$\eta(x) = y = 0,0729107143 \cdot 8^2 - 0,2961392857 \cdot 8 + 1,5838142857$$

$$\eta(x) = 3.881$$

3.5.2 Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity informuje o tom, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Tento ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti. Odpovídající rozmezí hodnot běžné likvidity je 1,5 – 2,5.

Hodnoty běžné likvidity znázorňuje následující graf.



Graf 13: Běžná likvidita (Vlastní zpracování dat dle⁵⁷)

⁵⁷ JUSTICE. Sbírka listit: JESSGROVE Central Europe, s.r.o. [online]. 2014-09-21

Z pohledu na graf je evidentní, že během prvních pěti let ze sledovaného období jsou hodnoty běžné likvidity v doporučených hodnotách. V roce 2012 se hodnota dostává k vyšší hranici rozmezí a v roce 2013 ji dokonce přesáhla. Přesto však jsou hodnoty běžné likvidity poměrně nízké.

Tabulka 8: Vývoj běžné likvidity za období 2007-2013 (Vlastní zpracování)

x_i	Rok t	Běžná likvidita y_i	První diference ${}_1d_i(y) = y_i - y_{i-1}$	Koeficient růstu $k_i(y) = y_i/y_{i-1}$
1	2007	1,248	-	-
2	2008	1,386	0,138	1,11
3	2009	1,523	0,137	1,099
4	2010	1,534	0,011	1,007
5	2011	1,663	0,129	1,084
6	2012	2,53	0,871	1,524
7	2013	3,116	0,582	1,229

V tabulce č. 8 jsou znázorněny hodnoty běžné likvidity v jednotlivých letech. Následují také hodnoty první diference a koeficient růstu. Pro výpočty těchto hodnot byly použity vzorce (1.3) – (1.6), které jsou uvedeny v první kapitole této práce.

Výpočet charakteristik časových řad

Průměr intervalové řady

$$\bar{y} = 1,858$$

Průměrná výše běžné likvidity byla ve sledovaném období 1,858.

Průměr prvních diferencí

$$\overline{{}_1d(y)} = 0,311$$

Během sledovaného období od roku 2007 do roku 2013 se hodnoty běžné likvidity meziročně měnily o 0,311.

Průměrný koeficient růstu

$$k_i(y) = 1,176$$

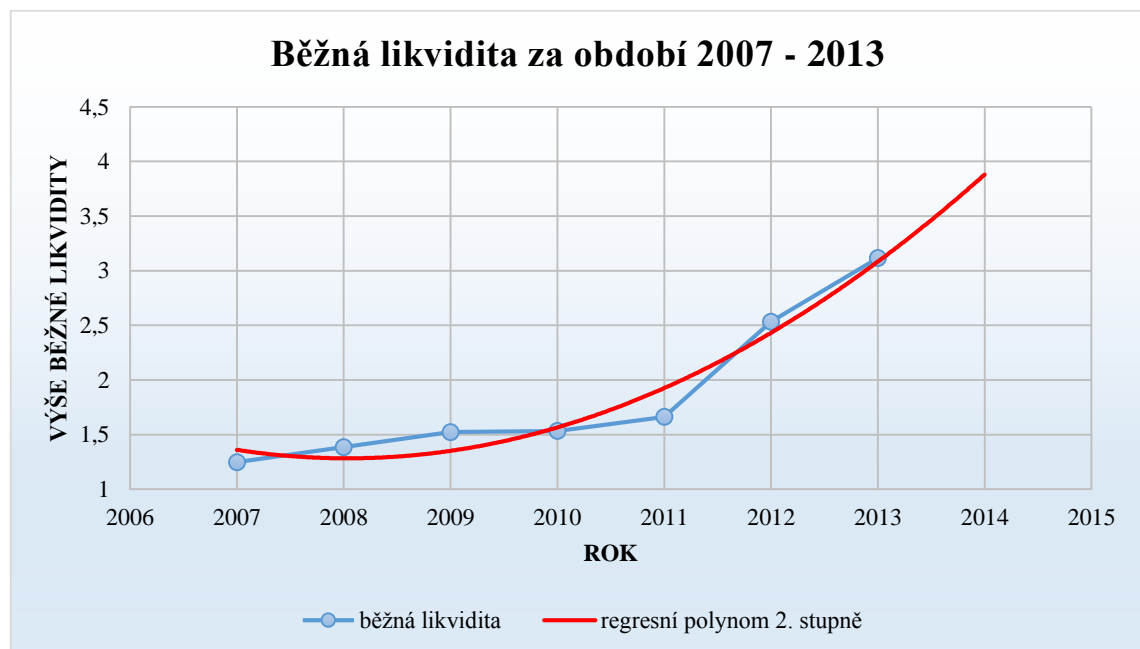
Ve sledovaném období průměrně rostly hodnoty běžné likvidity o 17,6 %.

Pro vyrovnání hodnot byl použit polynom 2. stupně – regresní křivka. Na základě vzorce (1.12) byl vypočítán index determinace, který vyšel **0,954**.

Tvar této regresní křivky:

$$y = 0,073 * x^2 - 0,296 * x + 1,586$$

Grafická znázornění



Graf 14: Vývoj běžné likvidity (Vlastní zpracování)

Prognóza běžné likvidity pro období 2014/2015

Díky regresní rovnici je možno určit predikci pro následující období. Za i se dosadí index následujícího roku, pro který prognózu počítáme.

$$\eta(x) = b_2x^2 + b_1x + b_0$$

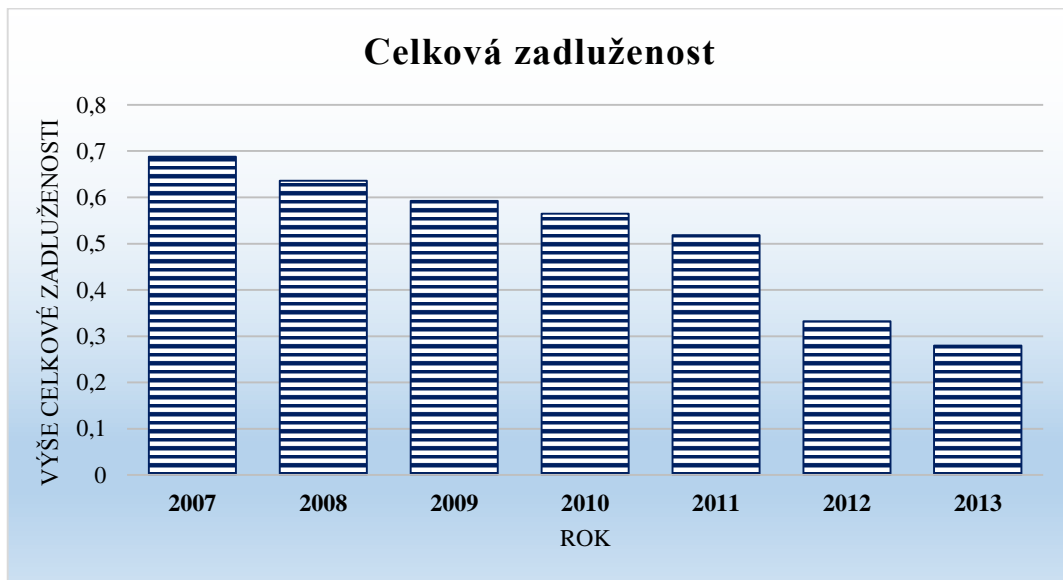
$$\eta(x) = 0,073 \cdot 8^2 - 0,296 \cdot 8 + 1,584$$

$$\eta(x) = 3,888$$

Dle prognózy pro další období by měla běžná likvidita dosáhnout hodnoty 4,46, což znamená, že by měla dále růst.

3.6 Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti informuje o poměru cizích zdrojů k celkovým aktivům podniku. Doporučená výše zadluženosti je v rozmezí 0,6 – 0,3. Jak se celková zadluženost měnila po dobu sledovaného období, znázorňuje následující graf.



Graf 15: Celková zadluženost (Vlastní zpracování dat dle⁵⁸)

⁵⁸JUSTICE. Sbírnka listit: JESSGROVE Central Europe, s.r.o. [online]. 2014-09-21

Z grafu lze vyčíst, že v roce 2007 dosahovala celková zadluženost nejvyšších hodnot, kdy dosahuje hodnoty 0,7. V následujících letech pomalu klesá a pohybuje se okolo hodnoty 0,6 a pomalu se dostává do předepsaných hodnot. Nejvyšší pokles zadluženosti podnik zaznamenává v roce 2012, v následujícím roce se hodnota dostává pod doporučené rozmezí výše celkové zadluženosti.

Tabulka 9: Vývoj celkové zadluženosti za období 2007-2013 (Vlastní zpracování)

x_i	Rok t	Celková zadluženost y_i	První diference ${}_1d_i(y) = y_i - y_{i-1}$	Koeficient růstu $k_i(y) = y_i/y_{i-1}$
1	2007	0,688	-	-
2	2008	0,636	- 0,052	0,925
3	2009	0,593	-0,043	0,932
4	2010	0,565	-0,028	0,953
5	2011	0,518	-0,046	0,918
6	2012	0,333	-0,186	0,641
7	2013	0,28	-0,053	0,842

V tabulce č. 9 jsou zachyceny konkrétní hodnoty celkové zadluženosti v jednotlivých letech. Následují také hodnoty první diference a koeficient růstu. Pro výpočty těchto hodnot byly použity vzorce (1.3) – (1.6), uvedené v první kapitole této práce.

Výpočet charakteristik časových řad

Průměr intervalové řady

$$\bar{y} = 0,516$$

Průměrná výše celkové zadluženosti byla ve sledovaném období 0,516.

Průměr prvních diferencí

$$\overline{{}_1d(y)} = -0,068$$

Během sledovaného období od roku 2007 do roku 2013 hodnoty celkové zadluženosti klesaly zhruba o 0,068.

Průměrný koeficient růstu

$$k_i(y) = 0,868$$

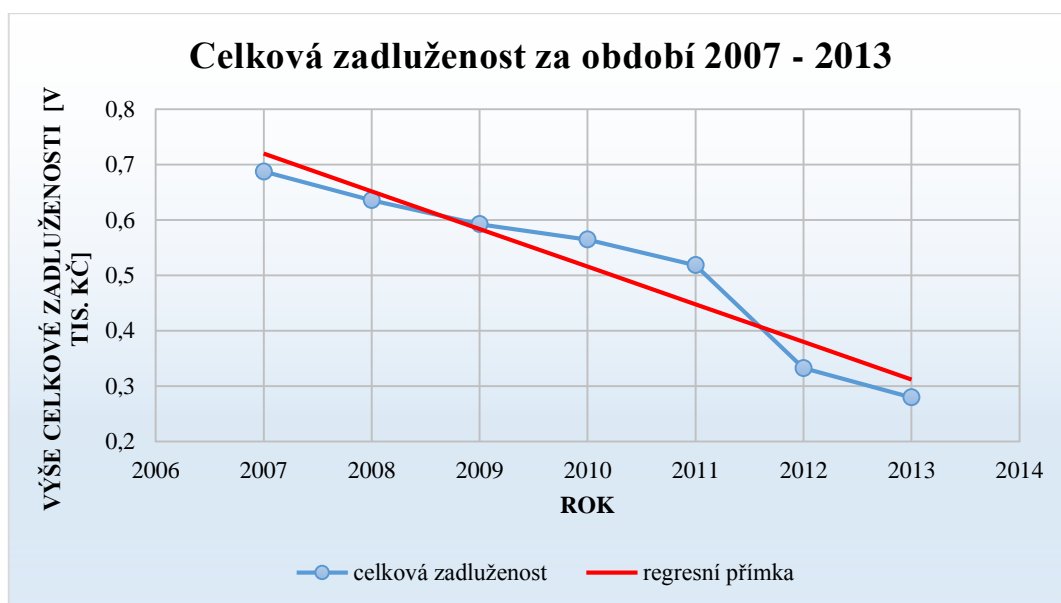
Celková zadluženost meziročně klesala v průměru o 13,16 %.

Vyrovnaní hodnot

Pro vyrovnaní hodnot byl použit lineární trend – regresní přímka. Na základě vzorce (1.12) byl vypočítán index determinace, který vyšel **0,915**.

Tvar této regresní přímky: $y = -0,06801 \cdot x + 0,787957$

Grafické znázornění



Graf 16: Vývoj celkové zadluženosti (Vlastní zpracování)

Prognóza celkové zadluženosti pro období 2014/2015

Díky regresní rovnici je možno určit prognózu pro následující období. Za i se dosadí index následujícího roku, pro který prognózu počítáme.

$$\eta(x) = b_1 + b_2x_i$$

$$\eta(x) = -0,06801 \cdot 8 + 0,787957$$

$$\eta(x) = 0,244$$

Dle prognóz by měla celková zadluženost i nadále klesat. V dalším období by měla hodnota kolísat okolo 0,244.

3.7 Celkové zhodnocení

Tato část obsahuje zhodnocení výsledků analyzovaných ukazatelů a jejich porovnání s doporučenými hodnotami a zároveň je zde vysvětleno, co způsobilo dosažení daných výsledků a jak mohou ovlivnit budoucí chod společnosti.

Z provedené finanční analýzy vyplývá, že společnost Jessgrove Central Europe s.r.o je na tom po finanční stránce dobře. Provedená statistická analýza dokázala, že hodnoty finančních ukazatelů by se v následujícím období měly pohybovat v žádoucích a pozitivních úrovních.

Celkové náklady

Prvním pozorovaným ukazatelem byla hodnota celkových nákladů, které v jednotlivých letech sledovaného období vykazují růst. V průměru vzrostla hodnota celkových nákladů ročně o 3,54%.

Pokud zůstanou zachovány stejné podmínky jako ve sledovaném období, pak bude ukazatel celkových nákladů dosahovat hodnoty 411 645,7 tis. Kč. Vzhledem k růstu celkových výnosů je tento růst přirozený.

Celkové výnosy

Dalším pozorovaným ukazatelem byl ukazatel celkových výnosů. Pro podnik je samozřejmě výhodné, když je hodnota celkových výnosů co nejvyšší. Průměrně meziročně celkové výnosy rostly o 4,42 %. Jediným rokem, kdy výnosy klesly, byl rok 2009. Tento pokles byl způsoben již zmíněnou ekonomickou krizí. Po zbytek sledovaného období celkové výnosy zaznamenávají nárůst.

Dle predikce by se v následujícím období měly výnosy rovnat 434866,1 tis. Kč. Vzhledem k hodnotám předchozích let by tato prognóza znamenala pokračování v rostoucím trendu celkových výnosů.

Zisk

Ukazatel zisku je další důležitou položkou finanční analýzy. Pro firmu je velmi důležité, aby měl zisk po celou dobu rostoucí povahu. Během sledovaného období je výjimkou pouze rok 2009. V ostatních letech zisk každým rokem rostl, v průměru o 94%, což je pro firmu velmi pozitivní zpráva.

Rentabilita

Další ukazatel, který byl podroben analýze, je rentabilita.

Podkapitola 3.4.1 obsahuje analýzu rentability vloženého kapitálu (ROI). Tento ukazatel je důležitou informací pro investory a ukazuje jim, jak vysoká je rentabilita vložených investic. Rozmezí doporučených hodnot pro ROI je 0,12 – 0,15. Průměrná hodnota rentability vloženého kapitálu je za sledované období 0,086, což je podprůměrná hodnota. Nízká průměrná hodnota je samozřejmě ovlivněna ekonomickou krizí v roce 2009. V letech 2012 a 2013 rentabilita vloženého kapitálu vzrostla až nad doporučené rozmezí, což je velmi pozitivním elementem společnosti.

Dle prognózy bude mít ukazatel rentability vloženého kapitálu v následujícím období hodnotu 0,192. Tato hodnota je opět nad rámec doporučených hodnot, proto jsou vyhlídky společnosti velmi příznivé.

Druhý typ rentability, podrobený analýze je rentabilita celkového kapitálu (ROA). Důležitý ukazatel, který ukazuje schopnost podniku ze svých aktiv generovat zisk. V období 2007 – 2010 se hodnoty držely nízko pod spodní hranicí doporučeného rozmezí, které je 0,08 – 0,1. V následujícím období se však hodnoty dostávají do optimálních hodnot a v letech 2012 – 2013 dokonce nad jejich rozmezí.

Prognóza pro následující období rentability celkového kapitálu je 0,165. Z této predikce vyplývá, že hodnota stále mírně poroste.

Likvidita

Pro analýzu byly také vybrány ukazatele pohotové a běžné likvidity. Oba stupně likvidity jsou na velice dobré úrovni a u obou je patrný stále rostoucí trend. Hodnoty likvidity se během posledních let dostaly dokonce nad doporučené rozmezí. To o podniku vypovídá, že dokáže uhradit svoje veškeré závazky a povinnosti vůči zaměstnancům, bankám či pojišťovnám.

Ukazatele pohotové likvidity jsou zanalyzovány v části 3.5.1. Hodnota likvidity během sledovaného období stoupá. U pohotové likvidity se pracuje především s okamžitě disponibilními prostředky. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou 0,5 – 1,5, kterých podnik během sledovaného období dosahuje. V posledních dvou letech pohotová likvidita strmě stoupá, což je dobré znamení z hlediska stabilizace společnosti. Rostoucí trend a vysoké hodnoty pohotové likvidity jsou dobrou zprávou pro obchodní partnery, kteří nemusí mít obavy, zda jim společnost zaplatí.

Prognóza pro hodnoty pohotové likvidity na další období je 1,38. Hodnota by měla tedy o trochu klesnout, pořád by se ale měla pohybovat v pozitivním rozmezí.

Statistická analýza hodnot běžné likvidity v části 3.5.2 poukazuje na to, že od roku 2009, kdy se hodnoty dostaly do doporučeného rozmezí 1,5 - 2,5, běžná likvidita stále roste a v roce 2012 se dokonce dostává nad horní hranici doporučených hodnot.

Pokud zůstanou zachovány stejné podmínky jako ve sledovaném období, pak bude mít ukazatel běžné likvidity v následujícím období hodnotu 4,46. Pokud se tato predikce naplní, podnik by neměl mít žádné problémy s krytím svých závazků a běžná likvidita by měla i nadále růst.

Celková zadluženost

Posledním ukazatelem, který byl součástí analýzy, je celková zadluženost. Celková zadluženost má během sledovaného období klesající tendenci. Pro tento ukazatel jsou doporučené hodnoty 0,6 – 0,3, které byly během prvních dvou let sledovaného období překročeny. V roce 2009 celková zadluženost klesla na 0,593 a klesající trend setrval až do roku 2013, kdy se zadluženost dostává pod spodní hranici doporučeného rozmezí.

4. VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Závěrečná kapitola této diplomové práce nastiňuje má vlastní doporučení, která povedou k vyšší finanční stabilitě společnosti a k odstranění nežádoucích hodnot ukazatelů, zhodnocených ve třetí kapitole.

Z provedené analýzy vyplývá celkově dobré zdraví a především pozitivní meziroční trend společnosti Jessgrove Central Europe s.r.o.

Aktuální otázkou obchodní politiky se jeví vývoj kurzu koruny vůči euru, protože společnost obchoduje se zahraničím a je vystavena měnovému riziku. Navrhuji zpracovat strategii obchodní politiky pro případ, kdy by byly výkyvy kurzu dlouhodobější. Strategii je nutno zaměřit do oblasti prodeje i nákupu zboží. Cílem musí být promítnout do smluv a obchodních kontraktů negativní vývoj kurzu koruny na straně nákupu zboží tak, aby v oblasti příjmů byl tento vývoj kurzu minimálně zohledněn.

Hedging neboli česky zajišťování, je vhodný nástroj pro snahy snížit dopad pohybů kurzů. Nejdostupnějšími nástroji, které lze společnosti doporučit, jsou například takzvané forwardové kontrakty, měnové opce, měnové swapy či CFD kontrakty. Je na posouzení společnosti, které nástroje použít.

Pro snížení nákladů firmy je i u relativně zdravé společnostina místě, využít optimalizaci nákladů. Doporučuji se zaměřit na optimalizaci personálních nákladů, provést revizi režijních nákladů včetně nákladů na energie.

Náklady v oblasti logistiky by se měly stát důležitou otázkou obchodních jednání a obchodní strategie. Doporučuji v rámci obchodních jednání a smluvních vztahů zajistit přenesení logistických nákladů na odběratele, minimálně v případě lukrativního zboží.

Přestože hodnoty celkových výnosů po celou dobu sledovaného období rostou, je nutné zajistit další zvyšování jejich objemu. Navrhuji i nadále v rámci obchodní politiky

vytrvale pracovat s prostředím trhu. Například formou průzkumu trhu, účastí na veletrzích a výstavách, dále rozšiřovat portfolio zákazníků i produktů.

Celková zadluženost dlouhodobě vykazuje klesající trend, což je pro podnik velmi příznivá tendence. Minimální zadluženost je významnou součástí zdravého vývoje společnosti, protože je firma schopna záviset na vlastních zdrojích a nemusí tak být závislá na úvěrech od banky. V dnešní době si banky kladou vysoké nároky na dlužníky a jejich finanční situaci či administrativu v podobě reportů změn, zajištění úvěrových zdrojů.

V případě, že by společnost Jessgrove Central Europe potřebovala úvěr nebo cizí zdroje, doporučuji se obrátit na skupinu. Pokud má mateřská společnost dostatečné zdroje, společnosti ve skupině by si mohly vzájemně vypomoci intercompany půjčkou nebo cashpoolingem (neboli sdílením peněžních prostředků v rámci skupiny). Toto řešení je efektivní u firem holdingového typu s matkou v zahraničí. Podstatou je koncentrace finančních zdrojů za účelem dočasného dorovnávání rozdílů mezi debetními a kreditními zůstatky.

Cashpooling může omezit i výše zmiňované úrokové i měnové riziko v případě velkých nadnárodních korporací. Dochází ke snížení transakčních nákladů a zpřehlednění situace umožní efektivnější finanční plánování.

Z výsledků běžné likvidity vyplynulo, že její hodnoty se v letech 2012 – 2013 pohybují nad rámec doporučených hodnot. To znamená, že společnost drží až nadbytek likvidních prostředků pro pokrytí svých závazků. Proto navrhuji danou situaci využít k rozvoji společnosti například formou investiční činnosti. Je možné připravit a vyhodnotit investiční záměry například do sféry logistiky, pro nákup vlastních dopravních prostředků, rozšíření skladových a expedičních prostor, v případě, že je na trhu místo pro rozšíření sortimentu. S touto problematikou souvisí otázka objemu zásob.

Společnost tvoří opravnou položku k zásobám ve výši 8.7 milionů korun. Při stávající hodnotě zásob se jedná o 11% část ztrátových zásob, což se jeví jako velmi neefektivní řízení zásob.

U zboží, které společnost odebere od mateřské společnosti, by firma mohla vyjednat možnost vrácení zboží nebo uplatnění na jiných trzích v rámci skupiny. Při podrobnějším zkoumání jsem zjistila, že se mnohdy jedná o zboží, které je zbytkové, mnohým klientům z řady řetězců nevyhovuje z důvodu malého objemu. Pro společnost se toto zboží stává nadbytečným, navíc jí vznikají náklady s likvidací a skladováním.

Společnost by měla zvážit využití zboží na jiné účely. Navrhované možnosti jsou např. zřízení podnikové prodejny nebo outletu, zaměstnanecké ceny a nabídnutí zboží zaměstnancům v rámci benefitu. Kontakt s místními odbornými školami, které by látky a materiály využily k odborné výuce a tréninku.

Dále se nabízí možnost odprodeje menších objemů soukromým osobám a živnostníkům (švadleny, krejčovské) nebo menším designovým ateliérům, které se zabývají tvorbou v jednotkách kusů. Tato příležitost by vedla ke snížení znehodnocených zásob, tedy snížení opravných položek a všeobecně ke snížení výše zásob, tedy i snížení běžné likvidity. Společnost by tak mohla získat dobré jméno na úrovni regionu a mohla by navázat dlouhodobou spolupráci s místní komunitou. Společnost by mohla nabízet zbytkové množství materiálu s 50% slevou z nákupní ceny. V případě, že by se prodalo pouze 30% z nabízeného materiálu, společnost by utržila 1.3 mil. Kč ($8.7 * 50\% * 30\%$). To by vedlo ke snížení ztrát z titulu neprodejného zboží, snížení stavu zásob a snížení potřeby opravných položek. Dohromady by tyto dopady ovlivnily likviditu, která je momentálně nad rámec doporučených hodnot.

V případě, že by společnost nenašla odbyt pro výše uvedené zboží, mohla by zbytky věnovat školám, dětským domovům, chráněným dílnám k dobročinným účelům. Výši daru by si mohla uplatnit v daňovém přiznání k dani z příjmu.

V oblasti práce s pohledávkami doporučuji zajistit permanentní kontrolu stavu a vymáhání pohledávek. Prioritně nastavit odpovídající platební podmínky s klienty, eventuálně zajistit platbu předem, aby se předcházelo neuhrazeným pohledávkám.

Výstup mých návrhů by měl být pro společnost přínosný tím, že může vést ke zlepšení finanční situace.

ZÁVĚR

Cílem diplomové práce bylo provést zhodnocení finanční situace podniku Jessgrove Central Europe s.r.o pomocí analýzy časových řad. Tato metoda byla aplikována na zvolené ekonomické ukazatele společnosti a následně byla provedena prognóza pro nadcházející období. Na základě budoucí predikce byla navržena doporučení, která by v budoucnu mohla vést ke zlepšení celkové finanční situace společnosti. Tyto prognózy jsou ovšem pouze odhady provedené na základě matematických výpočtů, které nezohledňují vliv změn ekonomiky a řadu faktorů, které jí mohou nepředvídatelně ovlivnit.

Analýza ekonomických ukazatelů již na první pohled poukazuje na příznivý stav společnosti. Ekonomická krize roku 2008 měla negativní dopad na hodnoty všech ukazatelů a ovlivnila tak hodnoty roku 2009. Po tomto nepříznivém období se hodnoty postupně dostaly do doporučeného rozmezí. Ukazatele likvidity a rentability dokonce vyrostly nad rámec předepsaných hodnot. V roce 2013 klesla celková zadluženost pod rámec doporučeného rozmezí, pro firmu je tato skutečnost velice příznivá.

Pro společnost s tak vyhovujícími výsledky je náročné určit doporučení pro zlepšení stavu, ale je zřejmé, že momentální stav se může během příštího období zhoršit vlivem nevyzpytatelných změn a proto se musí společnost snažit vyhledávat nové příležitosti a využívat každou šanci pro udržení své silné pozice a pro svůj budoucí rozvoj. Pokud bude společnost dále pokračovat touto cestou, určené prognózy se naplní nebo budou dokonce překonány.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

HANUŠOVÁ, H. *Vnitropodnikové účetnictví*. 1.vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2007. 120 s. ISBN 978-80-214-3373-1

HINDLS, R., S. HRONOVÁ a J. SEGER. *Statistika pro ekonomy*. 8. vyd. Praha: Professional Publishing, 2007. 418 s. ISBN 978-80-86946-43-6.

HINDLS, R., J. KAŇOKOVÁ a I. NOVÁK. *Metody statistické analýzy pro ekonomy*. 1. vyd. Praha: Management Press, 1997. 249 s. ISBN 80-85943-44-1.

JESSGROVE. O nás. *Jessgrove.co.uk* [online]. [cit. 2014-9-26]. Dostupné z: <http://www.jessgrove.co.uk/cs/page/brand>.

JESSGROVE. Produkty. *Jessgrove.co.uk* [online]. [cit. 2014-10-01]. Dostupné z: <http://www.jessgrove.co.uk/cs/products/>.

JUSTICE. Sbírka listin: JESSGROVE Central Europe s.r.o *portal.justice.cz* [online]. [cit. 2014-9-21]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=112349>.

KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

KROPÁČ, J. *Statistika B: Jednorozměrné a dvourozměrné datové soubory, Regresní analýza, Časové řady*. 1. vyd. Brno: Vysoké učení technické v Brně, 2007. 155 s. ISBN 80-214-3295-0.

LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy*. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

MARTINOVIČOVÁ, D., M. KONEČNÝ a J. VAVŘINA. *Úvod do podnikové ekonomiky*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2014. 208 s. ISBN 978-80-247-5316-4.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 4. aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

SVOBODA, M. *Odborná konzultace s ředitelem společnosti*. Jessgrove Central Europe, s.r.o., Staré Město. 2014-09-15, 2014-10-22.

SYNEK, M., kol. *Manažerská ekonomika*. 5. aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

SYNEK, M., E. KISLINGEROVÁ a kol. *Podniková ekonomika*. 5. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. 493 s. ISBN 978-80-7400-336-3.

VOCHOZKA, M., P. MULAČ a kol. *Podniková ekonomika*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 576 s. ISBN 978-80-247-4372-1.

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Logo společnosti	37
Obrázek 2: Organizační struktura Jessgrove centrale Europe s.r.o.	42

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Základní schéma rozvahy	26
Tabulka 2: Vývoj celkových nákladů za období 2007-2013	44
Tabulka 3: Vývoj celkových výnosů za období 2007-2013	47
Tabulka 4: Vývoj zisku za období 2007-2013	51
Tabulka 5: Vývoj rentability vloženého kapitálu za období 2007 – 2013	54
Tabulka 6: Vývoj rentability celkového kapitálu za období 2007 – 2013	57
Tabulka 7: Vývoj pohotové likvidity za období 2007-2013	60
Tabulka 8: Vývoj běžné likvidity za období 2007-2013	63
Tabulka 9: Vývoj celkové zadluženosti za období 2007-2013	66

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Celkové náklad	43
Graf 2: Vývoj celkových nákladů	45
Graf 3: Celkové výnosy	46
Graf 4: Vývoj celkových výnosů	49
Graf 5: Zisk	50
Graf 6: Vývoj zisku v období 2007-2013	52
Graf 7: Rentabilita vloženého kapitálu	53
Graf 8: Vývoj rentability vloženého kapitálu	55
Graf 9: Rentabilita celkového kapitálu	56
Graf 10: Vývoj rentability celkového kapitálu	58
Graf 11: Pohotovná likvidita.....	59
Graf 12: Vývoj pohotové likvidity.....	61
Graf 13: Běžná likvidita.....	62
Graf 14: Vývoj běžné likvidity	64
Graf 15: Celková zadluženost.....	65
Graf 16: Vývoj celkové zadluženosti.....	67

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Rozvaha - aktiva	1
Příloha č. 2: Rozvaha - pasiva	2
Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty	3

Příloha č. 1: Rozvaha - aktiva (Vlastní zpracování na základě dat dle¹)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
AKTIVA CELKEM	144 916	138 513	126 788	131 648	143 185	131 989	153 260
POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	-	-	-	-	-	-	-
DLOUHODOBÝ MAJETEK	26 741	25 403	24 050	23 184	21 971	20 688	19 483
Dlouhodobý nehmotný majetek	306	236	135	34	-	-	66
Zřizovací výdaje	-	-	-	-	-	-	-
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	-	-	-	-	-	-	-
Software	-	236	135	34	-	-	66
Ocenitelná práva	-	-	-	-	-	-	-
Goodwill	-	-	-	-	-	-	-
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	-	-	-	-	-	-	-
Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	306	-	-	-	-	-	-
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmot. majetek	-	-	-	-	-	-	-
Dlouhodobý hmotný majetek	26 435	25 167	23 915	23 150	21 971	20 688	19 417
Pozemky	152	162	162	162	162	162	162
Stavby	25 037	24 012	22 986	21 961	20 838	19 911	18 885
Samostatné movité věci a soubory mov. věci	1236	993	767	1027	873	615	370
Pěstitelské celky trvalých porostů	-	-	-	-	-	-	-
Základní stádo a tažná zvířata	-	-	-	-	-	-	-
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-	-	-	-	-	-	-
Nedokončený dlouh. hmotný majetek	-	-	-	-	-	-	-
Poskytnuté zálohy na DHM	-	-	-	-	-	-	-
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	-	-	-	-	-	-	-
Dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-	-	-
Podíly v ovládaných a řízených osobách	-	-	-	-	-	-	-
Podíly v účetních jednotkách pod podstat. vlivem	-	-	-	-	-	-	-
Ostatní dlouhodobé CP a podíly	-	-	-	-	-	-	-
Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	-	-	-	-	-	-	-
Jiný dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-	-	-
Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-	-	-
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	-	-	-	-	-	-	-
OBĚŽNÁ AKTIVA	118 037	112 984	102 634	108 264	119 869	111 202	133 602
Zásoby	67 476	63 362	70 688	68 558	68 491	59 835	71 073
Materiál	-	-	-	-	-	-	-
Nedokončená výroba a polotovary	-	-	-	-	-	-	-
Výrobky	-	-	-	-	-	-	-
Zvířata	-	-	-	-	-	-	-
Zboží	67 476	63 362	70 588	68 558	68 469	59 835	71 073
Poskytnuté zálohy na zásoby	-	-	-	-	-	-	-
Dlouhodobé pohledávky	10	28	10	10	10	10	10
Pohledávky z obchodních vztahů	-	-	-	-	-	-	-
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	-	-	-	-	-	-	-
Pohl. za účetními jednotkami pod podstat. vlivem	-	-	-	-	-	-	-
Pohl. za společníky, členy druž. a účastníky sdružení	-	-	-	-	-	-	-
Dohadné účty aktivní	-	-	-	-	-	-	-
Jiné pohledávky	-	-	-	-	-	-	-
Odložená daňová pohledávka	-	-	-	-	-	-	-
Krátkodobé pohledávky	47 136	45 109	30 136	35 943	47 524	46 610	54 024
Pohledávky z obchodních vztahů	45 360	43 999	27 879	32 995	38 876	43 444	50 512
Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	-	-	-	-	-	-	-
Pohl. za společníky, členy druž a účastníky sdružení	-	-	-	-	-	-	-
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-	-	-	-	-	-	-
Stát - daňové pohledávky	1523	829	1849	2655	1479	2540	3057
Ostatní poskytnuté zálohy	-	-	302	-	-	-	-
Dohadné účty aktivní	-	-	106	-	150	203	137
Jiné pohledávky	-	-	-	-	-	-	-
Peníze	51	32	35	69	41	33	27
Účty v bankách	3364	4453	1765	3684	3803	4714	8468
Krátkodobý finanční majetek	3415	4485	1800	3753	3844	4747	8495
Požizovaný krátkodobý majetek	-	-	-	-	-	-	-
OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv							
Časové rozlišení	138	126	104	200	1345	99	175
Náklady příštích období	138	126	104	96	109	99	175
Komplexní náklady příštích období	-	-	-	-	-	-	-
Příjmy příštích období	-	-	-	104	1236	-	-

¹ JUSTICE. Sbírka listit: JESSGROVE Central Europe, s.r.o. [online]. 2014-09-21

Příloha č. 2: Rozvaha - pasiva (Vlastní zpracování na základě dat dle²)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
PASIVA CELKEM	144 916	138 513	126 788	131 648	143 185	131 989	153 260
VLASTNÍ KAPITÁL	45 269	49 841	51 167	56 476	67 635	86 702	86 702
Základní kapitál	32 100	32 100	32 100	32 100	32 100	32 100	32 100
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	-	-	-	-	-	-	-
Změny vlastního kapitálu	-	-	-	-	-	-	-
Kapitálové fondy	-	-	-	-	-	-	-
Emisní ážio	-	-	-	-	-	-	-
Ostatní kapitálové fondy	-	-	-	-	-	-	-
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-	-	-	-	-	-	-
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	-	-	-	-	-	-	-
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	526	618	846	913	1 179	1 736	2 690
Zákonný rezervní fond	526	618	846	913	1 179	1 736	2 690
Statutární a ostatní fondy	-	-	-	-	-	-	-
Hospodářský výsledek minulých let	10 800	12 547	16 895	18 154	23 198	33 798	51 912
Nerozdělený zisk minulých let	10 800	15 547	16 895	18 154	23 198	33 798	51 912
Neuhrazená ztráta minulých let	-	-	-	-	-	-	-
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1843	4576	1328	5309	11 158	19 068	22 380
CIZÍ ZDROJE	99 647	88 063	75 128	74 349	74 234	43 884	42 883
Rezervy	4000	-	1250	2500	2150	-	-
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	-	-	-	-	-	-	-
Rezerva na důchody a podobné závazky	-	-	-	-	-	-	-
Rezerva na daň z příjmů	-	-	-	-	-	-	-
Ostatní rezervy	4000	-	1250	2500	2150	-	-
Dlouhodobé závazky	1054	6624	6475	1265	-	-	-
Závazky z obchodních vztahů	-	-	-	-	-	-	-
Závazky k ovládanými a řízenými osobami	-	5385	5293	-	-	-	-
Závazky k účetními jednotkami pod podstatným vlivem	-	-	-	-	-	-	-
Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	-	-	-	-	-	-	-
Přijaté zálohy	-	-	-	-	-	-	-
Vydané dluhopisy	-	-	-	-	-	-	-
Směnky k úhradě	-	-	-	-	-	-	-
Dohadné účty pasivní	-	-	-	-	-	-	-
Jiné závazky	-	-	-	-	-	-	-
Odložený daňový závazek	1054	1138	1182	1265	-	-	-
Krátkodobé závazky	78 621	81 539	67 404	70 584	72 084	43 884	42 883
Závazky z obchodních vztahů	73 752	71 090	56 063	48 021	44 580	39 253	39 817
Závazky k ovládaným a řízeným osobám	-	-	9263	17 542	15 480	-	-
Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	-	-	-	-	-	-	-
Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	-	-	-	-	-	-	-
Závazky k zaměstnancům	262	322	278	284	358	318	365
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	155	191	216	259	235	172	198
Stát - daňové závazky a dotace	29	433	186	811	2468	2003	547
Přijaté zálohy	-	220	-	-	-	-	-
Vydané dluhopisy	-	-	-	-	-	-	-
Dohadné účty pasivní	4423	9277	1100	3137	8949	1960	1782
Jiné závazky	-	6	6	8	12	10	10
Bankovní úvěry a výpomoci	15 972	-	-	-	-	-	-
Bankovní úvěry dlouhodobé	15 972	-	-	-	-	-	-
Krátkodobé bankovní úvěry	-	-	-	-	-	-	-
Krátkodobé finanční výpomoci	-	-	-	-	-	-	-
OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	-	-	-	-	-	-	-
Časové rozlišení	-	609	492	823	1316	1403	1295
Výdaje příštích období	-	609	492	823	1316	1403	1295
Výnosy příštích období	-	-	-	-	-	-	-

² JUSTICE. Sbírnka listit: JESSGROVE Central Europe, s.r.o. [online]. 2014-09-21

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty (Vlastní zpracování na základě dat dle³)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby za prodej zboží	303 627	314 925	317 032	361 758	377 747	391 714	399 789
Náklady vynaložené na prodané zboží	267 643	277 085	285 713	321 731	324 521	337 565	342 585
OBCHODNÍ MARŽE	35 984	37 840	31 319	40 027	53 226	54 149	57 204
Výkony	8 619	9 507	7 675	7 860	6 875	6 406	5 616
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	8 617	9 507	7 675	7 850	6 875	6 406	5 616
Změna stavu zásob vlastní výroby	-	-	-	-	-	-	-
Aktivace	-	-	-	-	-	-	-
Výkonová spotřeba	31 087	35 065	26 621	28 885	29 178	28 639	29 438
Spotřeba materiálu a energie	3 276	2 184	2 007	1 647	1 633	1 797	2 160
Služby	27 811	32 881	24 614	27 238	27 545	26 842	27 278
PŘIDANÁ HODNOTA	13 514	12 282	12 373	19 002	30 923	31 916	33 382
Osobní náklady	5 315	6 135	5 795	6 369	6 953	6 926	7 743
Mzdové náklady	3 688	4 207	4 043	4 413	4 823	4 816	5 400
Odměny členům orgánů spol. a družstva	-	-	-	-	-	-	-
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 257	1 477	1 311	1 500	1 635	1 607	1 810
Sociální náklady	371	451	441	456	495	503	533
Daně a poplatky	52	44	38	42	41	47	48
Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	1 277	1 336	1 353	1 359	1 316	1 283	1 273
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	90	546	-	114	34	64	72
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	51	-	-	110	3	64	-
Tržby z prodeje materiálu	39	546	-	4	31	-	72
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	15	-	-	57	-	-	-
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	15	-	-	57	-	-	-
Prodaný materiál	-	-	-	-	-	-	-
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	-373	-3 925	3 646	3 318	5 479	-1 454	-2 508
Ostatní provozní výnosy	654	86	5	90	52	319	47
Ostatní provozní náklady	2 725	1 462	1 260	1 633	1 650	2 166	1 463
Převod provozních výnosů	-	-	-	-	-	-	-
Převod provoz. nákladů	-	-	-	-	-	-	-
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	5 246	7 862	286	6 428	15 570	23 331	25 482
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	-	-	-	-	-	-	-
Prodané cenné papíry a podíly	-	-	-	-	-	-	-
Výnosy z dl. finančního majetku	-	-	-	-	-	-	-
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	-	-	-	-	-	-	-
Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	-	-	-	-	-	-	-
Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	-	-	-	-	-	-	-
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	-	-	-	-	-	-	-
Náklady z finančního majetku	-	-	-	-	-	-	-
Výnosy z přecenění CP a derivátů	-	-	-	-	-	-	-
Náklady z přecenění CP derivátů	-	-	-	-	-	-	-
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	-	-	-	-	-	-	-
Výnosové úroky	14	20	6	2	34	32	8
Nákladové úroky	947	840	290	953	801	228	-
Ostatní finanční výnosy	6 865	14 027	11 760	6 702	5 829	6 346	7 359
Ostatní finanční náklady	8 961	15 346	9 554	6 099	7 070	5 761	5 800
Převod finančních výnosů	-	-	-	-	-	-	-
Převod finančních nákladů	-	-	-	-	-	-	-
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-3 029	-2 139	1 922	662	-2 009	389	1 567
Daň z příjmů za běžnou činnost	374	1 146	882	1 771	2 404	4 652	4 669
splatná	351	1 063	838	1 688	3 669	4 652	4 669
odložená	23	83	44	83	-1 265	-	-
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	1 843	4 577	1 326	5 309	11 158	19 068	22 380
Mimořádné výnosy	-	-	-	-	-	-	-
Mimořádné náklady	-	-	-	-	-	-	-
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	-	-	-	-	-	-	-
splatná	-	-	-	-	-	-	-
odložená	-	-	-	-	-	-	-
MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-	-	-	-	-	-	-
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	-	-	-	-	-	-	-
Výsledek hospodaření za účetní období	1 843	4 577	1 326	5 309	11 158	19 068	22 380
Výsledek hospodaření před zdaněním	2 217	5 723	2 208	7 080	13 562	23 720	27 049

³ JUSTICE. Sbírka listit: JESSGROVE Central Europe, s.r.o. [online]. 2014-09-21