



Možnosti využití časových řad ekonomických ukazatelů podniku Partners Financial Services, a. s.

Bakalářská práce

Studijní program: B6208 – Ekonomika a management

Studijní obor: 6208R085 – Podniková ekonomika

Autor práce: **Michaela Bosáková**

Vedoucí práce: Ing. Kateřina Gurinová, Ph.D.





Zadání bakalářské práce

(projektu, uměleckého díla, uměleckého výkonu)

Jméno a příjmení: **Michaela Bosáková**
Osobní číslo: E15000127
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: B6208R085 – Podniková ekonomika
Zadávající katedra: katedra ekonomické statistiky
Vedoucí práce: Ing. Kateřina Gurinová, Ph.D.
Konzultant práce: Ľuboš Mrázik
Partners Financial Services, a. s., team manager

Název práce: **Možnosti využití časových řad ekonomických ukazatelů podniku Partners Financial Services, a. s.**


Zásady pro vypracování:

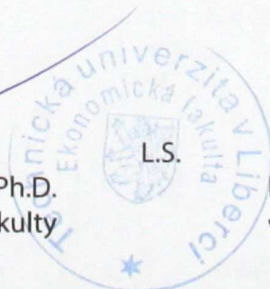
1. Stanovení cílů práce.
2. Teoretická východiska zpracování časových řad.
3. Struktura a fungování finančního sektoru.
4. Použití metod zpracování časových řad při analýze ekonomických ukazatelů podniku.
5. Formulace závěrů.

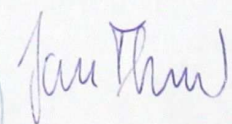
Seznam odborné literatury:

- ARLT, Josef a Markéta ARLTOVÁ. 2009. *Ekonomické časové řady*. Praha: Professional Publishing. ISBN 978-80-86946-58-6.
- HINDLS, Richard. 2007. *Statistika pro ekonomy*. 8. vyd. Praha: Professional Publishing. ISBN 978-80-86946-43-6.
- MISHKIN, Frederic S. a Stanley G. EAKINS. 2012. *Financial markets and institutions*. 7th ed. Harlow: Pearson Education. ISBN 978-0-273-75444-2.
- REJNUŠ, Oldřich. 2016. *Finanční trhy: učebnice s programem na generování cvičných testů*. Praha: GRADA Publishing. ISBN 978-80-247-5871-8.
- SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. 2015. *Podniková ekonomika*. 6. vyd. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-274-8.
- PROQUEST. 2017. *Databáze článků ProQuest* [online]. Ann Arbor, MI, USA: ProQuest. [cit. 2017-09-28]. Dostupné z: <http://knihovna.tul.cz/>

Rozsah práce: 30 normostran
Forma zpracování: tištěná / elektronická
Datum zadání práce: 31. října 2017
Datum odevzdání práce: 31. srpna 2019


prof. Ing. Miroslav Žižka, Ph.D.
děkan Ekonomické fakulty


Ing. Jan Öhm, Ph.D.
vedoucí katedry



V Liberci dne 31. října 2017

Prohlášení

Byla jsem seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé bakalářské práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li bakalářskou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědoma povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím mé bakalářské práce a konzultantem.

Současně čestně prohlašuji, že tištěná verze práce se shoduje s elektronickou verzí, vloženou do IS STAG.

Datum:

Podpis:

Poděkování

Mé poděkování patří Ing. Kateřině Gurinové, PhD., vedoucí mé bakalářské práce, za odborné vedení, cenné rady, a především za vstřícný přístup a ochotu věnovat čas konzultacím této bakalářské práce.

Anotace

Bakalářská práce se zaměřuje na vývoj situace poradenské společnosti Partners Financial Services, a. s. s predikcí jejího budoucího vývoje ukazatelů v čase. V práci jsou implementovány vhodné ekonomické a statistické metody a postupy, pomocí kterých lze zhodnotit postavení společnosti ve finančním sektoru. Její součástí jsou ekonomická východiska, struktura finančního sektoru, popis finančního poradenství, a dále pak charakteristika společnosti a její ekonomické ukazatele. Práce také obsahuje rozbor časových řad, které jsou následně aplikovány na konkrétním případě společnosti, shrnuty a porovnány, a v neposlední řadě je zde zahrnuta regresní analýza, použitá taktéž pro ukazatele společnosti Partners.

Klíčová slova

časové řady, ekonomické ukazatele, finanční poradenství, finanční trh, predikce, regresní analýza

Annotation

Possibilities of utilizing time series of economic indicators of the company Partners Financial Services, a. s.

This bachelor thesis focuses on the development of the situation of the consultant company Partners Financial Services with prediction of the future development of its indicators depending on time. The thesis takes into consideration suitable economic and statistical methods, which can be used for evaluation of the company's position in the financial sector. The work contains economical solutions, structure of the financial sector, description of the financial consulting and also description of the company and its economic indicators. The thesis also deals with time series applied on the indicators. The results are summarized, compared and a regression analysis based on the company's indicators is added.

Keywords

economic indicators, financial consulting, financial market, prediction, regression analysis, time series

Obsah

Obsah	7
Seznam Obrázků	9
Seznam tabulek	10
Seznam zkratk	11
Úvod	12
1. Finanční sektor	14
1.1 Finanční trh	14
1.1.1 Dohled ČNB	15
1.2 Finanční poradenství	16
1.2.1 Historie finančního poradenství	17
1.2.2 Společnosti sdružující finanční poradce	17
2. Časové řady	19
2.1 Členění časových řad	19
2.1.1 Časové řady intervalové a okamžikové	20
2.1.2 Časové řady krátkodobé a dlouhodobé	21
2.1.3 Časové řady v naturálních a peněžních ukazatelích	21
2.1.4 Srovnatelnost údajů v časové řadě	22
2.1.5 Základní charakteristiky časových řad	22
2.1.6 Modelování časových řad	23
2.1.7 Jednorozměrný klasický model	24
3. Partners Financial Services, a. s.	26
3.1 Koncern Partners	27
4. Ekonomické ukazatele podniku Partners Financial Services	29
4.1 Provizní obrat	29
4.2 Zisk	31
4.3 Klienti společnosti	33
4.4 Portfolio produktů	35
4.5 Počet poradců	40
4.6 Počet sjednaných smluv	42
5. Regresní analýza	44
5.1 Regresní funkce	44
5.2 Parametry regresní funkce	45
5.3 Kvalita regresní funkce a intenzita závislosti	47

5.4 Regresní analýza ekonomických ukazatelů podniku Partners.....	48
5.4.1 Provizní obrat	48
5.4.2 Zisk	49
5.4.3 Počet klientů	51
5.4.4 Počet nabízených produktů.....	52
5.4.5 Počet poradců	54
5.4.6 Počet sjednaných smluv.....	56
Závěr.....	58
Použitá literatura.....	60
Použité internetové zdroje	61

Seznam Obrázků

Obrázek 1: Schéma finančních instrumentů a produktů.....	15
Obrázek 2: Struktura koncernu.....	28
Obrázek 3: provizní obrat v tis. Kč.....	30
Obrázek 4: Zisk v tis. Kč.....	32
Obrázek 5: Počet klientů 2007- 2016	34
Obrázek 6: Produktová struktura 2007.....	37
Obrázek 7: Produktová struktura 2016.....	37
Obrázek 8: Počet poskytovaných produktů.....	39
Obrázek 9: Počet poradců 2007 – 2016.....	41
Obrázek 10: Počet sjednaných smluv v letech 2007 – 2016	43
Obrázek 11: Graficky znázorněn provizní obrat	49
Obrázek 12: Graficky znázorněn zisk	50
Obrázek 13: Graficky znázorněn počet klientů	52
Obrázek 14: Graficky znázorněn počet nabízených produktů.....	54
Obrázek 15: Graficky znázorněn počet poradců	55
Obrázek 16: Graficky znázorněn počet sjednaných smluv	57

Seznam tabulek

Tabulka 1: Provizní obrat	29
Tabulka 2: Vývoj zisku	31
Tabulka 3: Počet klientů.....	33
Tabulka 4: Nabízené produkty v letech 2007 - 2016	38
Tabulka 5: Počet poradců.....	40
Tabulka 6: Poskytnuté smlouvy v letech 2007 -2016	42

Seznam zkratk

EU	Evropská unie
ČNB	Česká národní banka
AFIZ	Asociace finančních zprostředkovatelů a finančních poradců České republiky
USF	Unie společností finančního zprostředkování a poradenství
EFPA	European financial planning association

Úvod

Ekonomická realita všeobecně vyžaduje mnoho zkoumání, jelikož se v ekonomii vyskytuje celá řada proměnných, které je třeba zohlednit a neustále se jim přizpůsobovat. K těmto účelům jsou využívány ekonomické modely a statisticko-matematické metody. Na základě výsledků zkoumání lze porozumět ekonomickému vývoji v minulosti a predikovat vývoj budoucí. Využití takových zkoumání může být prospěšné pro mnoho ekonomických subjektů, především pro ty, kteří vstupují na trh se záměrem maximalizace tržní hodnoty podniku. Použije-li podnik poznatky účelně a přizpůsobí jim své chování a rozhodování, mohou z nich plynout značné výhody.

Tato práce se zabývá analýzou nejpodstatnějších ekonomických ukazatelů vybraného podniku, a to především pomocí matematicko-statistických metod. K analyzování je využito statistických nástrojů umožňující vyobrazení chování ukazatelů při zohlednění časového faktoru. Jde o metody zkoumání časových řad, a právě jim je věnována podstatná část práce. S jejich použitím lze nejen interpretovat chování zaznamenaných ekonomických ukazatelů, ale také predikovat jejich budoucí vývoj.

Popisovaná data vykazala známá společnost Partners Financial Services, a. s. K výběru tohoto podniku přispěla jeho naprostá transparentnost, neboť je možné dohledat mnoho informací a dat nejen z veřejně dostupných publikovaných výročních zpráv. Jedná se o finančně poradenskou společnost, proto je nutné věnovat se nejprve samotnému prostředí, v němž se podnik pohybuje, a tím je finanční sektor. Specifikům finančního sektoru se tedy věnuje první část práce, kde je především popsána struktura finančního trhu, ale není opomenuta ani obecná charakteristika předmětu podnikání společnosti, jímž je finanční poradenství. Pro porozumění dalších částí navazují teoretická východiska časových řad, která jsou důležitá pro jejich aplikaci na zkoumaná data.

Další dílčí část obsahuje konkrétní informace o vybrané společnosti, například vysvětlení filozofie společnosti, zmínka o její vizi či poslání, nebo popis principu jejího fungování. Navazují vybrané ekonomické ukazatele podniku uvedené za určité období, ke kterým je připojeno i grafické znázornění a následně jsou údaje analyzovány a interpretovány. Poslední část se zabývá vytvořením modelu každého ukazatele pomocí regresní analýzy, s jejímž použitím lze predikovat jejich budoucí vývoj.

Hlavním cílem této práce je analýza získaných ukazatelů, zjištění závislosti jednotlivých ukazatelů na faktoru času, a tím i predikce budoucího vývoje takovým způsobem, aby výsledky byly užitečné a byly pro společnost přínosné. Veškeré výpočty a grafická znázornění jsou vytvořena pomocí programu Microsoft Excel a Statgraphics.

1. Finanční sektor

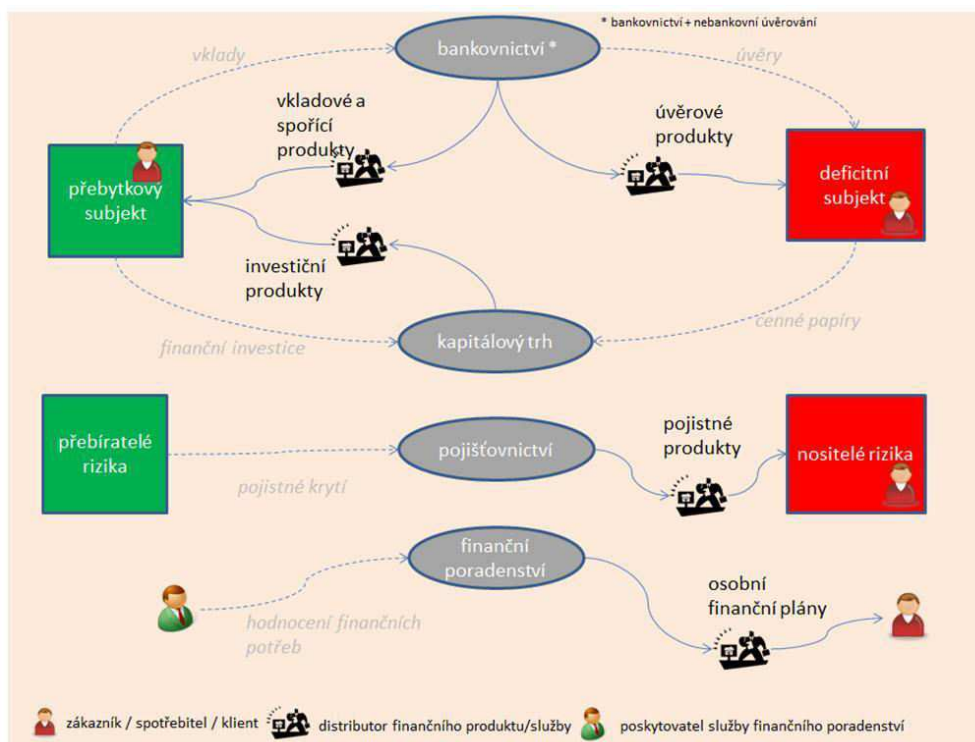
Finanční poradenství je jednou ze součástí finančního sektoru. Pro porozumění významu finančního poradenství je důležité zasadit ho do kontextu a nejprve se věnovat finančnímu sektoru jako takovému. Zdravá a prosperující ekonomika vyžaduje fungující finanční sektor, který je jednou ze součástí ekonomického celku. Jde o mechanismus zajišťující přesun peněžních prostředků od těch, kteří jich mají přebytek k těm, kteří jich mají nedostatek. Finanční systém zahrnuje dílčí segmenty finančního trhu, finanční instrumenty a ekonomické subjekty (Rejnuš, 2016).

1.1 Finanční trh

Místem, kde dochází ke střetu nabídky a poptávky ekonomických subjektů přebytkových a subjektů deficitních, je finanční trh. Tam se také jednotlivé přesuny od domácností, firem a státu k těm, kteří je efektivně využijí, realizují (Mishkin, 2012), a to pomocí široké škály finančních nástrojů a produktů. Přebytkové subjekty používají k rozhodování, kam a jak své volné prostředky efektivně umístit, investiční nástroje, z nich jsou nejčastěji používané investiční cenné papíry, nebo spořicí nástroje. Deficitní subjekty pak k získání finančních prostředků využívají úvěrů a půjček. Na finančním trhu existuje další skupina, která také využívá finančních instrumentů. Subjekty této skupiny nesou určité riziko související nejčastěji s životem, zdravím a majetkem člověka. Rizika, kterými nechtějí být dále zatěžovány, přenesou pomocí určitého finančního nástroje, jímž je pojištění, na jiný subjekt (Ministerstvo financí, 2014).

Finanční instrumenty a produkty vytváří a obchodují s nimi finanční instituce. Za finanční instituce lze považovat všechny organizace, které zprostředkovávají, poskytují nebo uchovávají finanční zdroje nebo cenné papíry a další finanční deriváty. Z hlediska jejich přístupu k distribučnímu řetězci finančního trhu je lze dělit na poskytovatele finančních služeb, kteří nástroje a produkty či službu vytvářejí. Příkladem takovýchto organizací jsou banky, nebankovní poskytovatelé úvěrů, investiční společnosti a investiční fondy, obchodníci s cennými papíry, penzijní společnosti, pojišťovny nebo poskytovatelé platebních služeb. Druhou skupinou jsou zprostředkovatelé finančních služeb, kterými jsou, jak napovídá název, zprostředkovávající nástroje, produkty či služby vytvořené poskytovateli finančních služeb, které je pak prodávají koncovým zákazníkům. Tuto

skupinu lze dále dělit například podle sektoru, na který se orientují, nebo podle způsobu odměňování. V souvislosti se zprostředkováním finančních produktů se v poslední době hojně rozvíjí právě finanční poradenství, které je s touto aktivitou úzce spjato (Ministerstvo financí, 2014). Schéma finančních instrumentů a produktů je vyobrazeno na obrázku č. 1.



Obrázek 1: Schéma finančních instrumentů a produktů
Zdroj: (Ministerstvo financí, 2014)

1.1.1 Dohled ČNB

Podle zákona č. 6/1993 Sb., o České národní bance dohlíží Česká národní banka na finanční trh (Česká národní banka, 2018), dále stanovuje pravidla a kontroluje dodržování právních předpisů, popřípadě postihuje jejich porušení. Právní předpisy se skládají ze zákonů připravených ministerstvy a z vyhlášek a opatření, která jsou vydávána Českou národní bankou. Stále více pravidel rovněž plyne z nařízení orgánů EU (Česká národní banka, 2018).

Dohled nad finančním trhem České národní banky je rozdělen do několika oblastí. Každou oblast upravuje zvláštní sektorový zákon. Celková kontrola ČNB je tedy rozdělena na

- dohled nad úvěrovými institucemi
- dohled nad kapitálovým trhem
- dohled v pojišťovnictví
- dohled nad penzijními fondy
- dohled nad platebními institucemi a institucemi elektronických peněz
- dohled nad směnárny

S těmito oblastmi dohledu konkrétně souvisí sektorové zákony jako zákon o bankách, zákon o kolektivním investování, zákon o podnikání na kapitálovém trhu, zákon o dluhopisech a další (Česká národní banka, 2018).

Česká národní banka vystupuje nejen jako orgán dohledu, ale také jako správní orgán. Vydává povolení k činnosti neboli licence subjektům vstupujícím na finanční trh. Těmito subjekty jsou například banky, pojišťovny, obchodníci s cennými papíry, investiční společnosti nebo platební instituce. Česká národní banka může vydávat další potřebná povolení či souhlasy. Metodika a podrobné informace k podávání žádostí lze nalézt v jednotlivých sektorových zákonech (Česká národní banka, 2018).

Existuje povinnost České národní banky na základě zákona č. 6/1993 Sb., o České národní bance v platném znění, každoročně předložit Zprávu o výkonu dohledu nad finančním trhem Poslanecké sněmovně, Senátu a vládě (Česká národní banka, 2018).

1.2 Finanční poradenství

Finanční poradenství je služba, která je poskytována klientovi primárně za účelem vytváření jeho bohatství a plnění klientových potřeb a přání. Je to prostředek k organizaci financí klienta a následného získání osobní i finanční svobody či nezávislosti a zvyšování životní úrovně. Finanční poradenství je poskytováno jak fyzickým osobám ve formě osobního a rodinného poradenství, tak právnickým osobám ve formě firemního poradenství. Ať už jde o fyzické nebo právnické osoby, poradenství má vždy individuální charakter a je přizpůsobené každému klientovi, v závislosti na jeho konkrétní situaci. Někdy je pojem finanční poradenství mylně chápáno jako pouhý prodej finančních

produktů, nebo chybně přirovnáváno k poradenství investičnímu. Finanční poradenství je však komplexnější a má širší záběr. V případě poskytování finančního poradenství fyzickým osobám jsou nejčastěji řešeny oblasti jako ochrana majetku klienta, ochrana příjmů, jeho zajištění pro případ odpovědnosti za způsobenou škodu jiné osobě, rezervy, finance v důchodovém věku, bydlení a investice volných finančních prostředků, popřípadě další. V případě právnických osob se finanční poradenství zaměřuje na oblasti ochrany majetku, zajištění pro případ odpovědnosti za způsobenou škodu jiné osobě, rezervního fondu, investičních záměrů klienta, financování provozu, investování volných prostředků, zaměstnanecké výhody pro jeho pracovníky. Dále se může zabývat otázkou daňové optimalizace, vedení účetnictví, výsledkem hospodaření, čerpání finančních prostředků z fondů Evropské unie apod. (Macho, 2015; Oškrdalová, 2009).

1.2.1 Historie finančního poradenství

Finanční poradenství nevzniklo najednou jako celek, ale utvářelo se postupně z finančních produktů, které byly v minulosti poskytovány převážně jednotlivě. Díky obavám a nejistotě plynoucí z nahodilých událostí a potřeby finanční kompenzace v případě škody, je nejstarším produktem pojištění. Nejstarší zmínky o pojištění, asi z roku 2500 př. n. l., pochází od starých Egypťanů. Na základě dohody byly plátcům pravidelných příspěvků následně uhrazeny výdaje na pohřby. Později pak mohly být pojištěny například ztráty spojené s obchodem a dopravou, úvěry a v Athénách v letech 450 – 367 př. n. l. existovala forma sociálního pojištění, které krylo škody občanům plynoucí z bojů za vlast. Ve středověku se pak rozšířilo zejména životní pojištění, pojištění majetku a investice. Od té doby se finančnictví dále vyvíjelo a v 70. letech minulého století vzniklo v západních zemích komplexní finanční poradenství. Na počátku 90. let, po pádu socialismu, bylo v České republice jen několik málo institucí, z nichž široké veřejnosti byly známy jen Česká spořitelna a Česká pojišťovna. V průběhu času ale finančních institucí přibývalo a s ním i potřeba finančních poradců (Broker team, 2014).

1.2.2 Společnosti sdružující finanční poradce

V dnešní době existuje několik asociací sdružující finanční poradce a finanční zprostředkovatele. Finanční zprostředkovatelé a poradci, ať už právnické nebo fyzické

osoby, mají možnost stát se členy a jejich účast je dobrovolná, nikoliv povinná. Asociace vytváří vnitřní předpisy, tedy souhrn pravidel nad rámec zákona, která jsou pro jejich členy závazné (AFIZ, 2010).

První takovou společností je Asociace finančních zprostředkovatelů a finančních poradců České republiky se zkratkou AFIZ, která vznikla roku 2002. Tehdy se zaměřovala na sdružování osob poskytujících investiční zprostředkování. Na širokospektré zprostředkovatelské a poradenské činnosti se začala orientovat až v roce 2004. V dnešní době tato organizace významně hájí zájmy finančních zprostředkovatelů a finančních poradců při tvorbě nových legislativních předpisů (AFIZ, 2010). Cílem asociace je napomáhat rozvoji služeb finančního trhu a zaměřením se na jejich zkvalitnění. Služby podle tohoto sdružení mají být poskytovány poctivě, eticky a důvěryhodně. Správný způsob jejich poskytování následně působí na zvyšování ochrany koncových spotřebitelů (AFIZ, 2010).

Dalším subjektem sdružujícím finanční zprostředkovatele a poradce je Unie společností finančního zprostředkování a poradenství se zkratkou USF. Společnost vznikla roku 2006 a jejím cílem je také zlepšování kvality služeb v této oblasti. Cíle obou asociací jsou velmi podobné. Toto sdružení tedy také určuje standardy a pravidla a dohlíží na jejich dodržování. Dalším významným předmětem sdružení je hájení zájmů jeho členů při jednání s institucemi a dalšími osobami fungujícími na finančním trhu (USF, 2014).

Finanční zprostředkovatelé a poradci se mohou stát členy také další asociace, která nese název European Financial Planning Association Czech republic a zkratkou EFPA ČR. Na rozdíl od předchozích dvou asociací, které působí v rámci České republiky, je tato asociace evropskou organizací. Jejím cílem je implementovat jednotné kvalifikační a etické standardy na území Evropy. Pořádá tedy zkoušky a certifikace odborné způsobilosti pro makléře, investiční a finanční poradce a zprostředkovatele, které jsou v České republice akreditovány Českou národní bankou (EFPA, 2017).

2. Časové řady

Využití statistických metod pro analýzu ekonomických ukazatelů a jejich vztahů je pro podnik velmi významné, neboť může sloužit jako kvalitní podklad pro důležitá podniková vyhodnocování a rozhodnutí, která není možné provádět bez důkladného rozboru sledovaných dat. Pro analyzování ekonomických ukazatelů podniku a pro řídicí a rozhodovací činnosti podniku lze použít mnoho různých statistických a ekonomických metod a přístupů, charakterizujících určité vlastnosti vývoje hospodaření a dalších oblastí. Metody zkoumání časových řad umožňují analyzovat dynamiku sledovaných jevů, porozumět chování ekonomických ukazatelů a vyhodnocovat jejich vývoj. Tyto metody lze využít v mnoha oblastech, například v oblasti politické, demografické, meteorologické, astronomické, seismologické, geofyzikální, ekologické, sociologické, zemědělství, vojensko-obranné, strategického rozhodování nebo na čistě matematické úrovni (Artl, 2009). Tato práce je zaměřena na využití a uplatnění časových řad a jejich rozboru v podnikové sféře.

Časovou řadou se rozumí řada hodnot, tzv. posloupnost věcně a prostorově srovnatelných a vymezených dat, která je chronologicky uspořádána v čase od minulosti do přítomnosti, neboli od nejstarších po nejnovější (Artl, 2009). Analýza časových řad je soubor metod sloužící k popisu časových řad, jejich vyhodnocení a případně predikci jejich vývoje pomocí konstrukce vhodného modelu, na jehož základě jsou generována data. Tento model pak umožňuje uplatnit opatření, která ovlivní chování systému a je možné ho tímto způsobem do určité míry řídit a optimalizovat (Hindls, 2007).

2.1 Členění časových řad

Časové řady pomáhají porozumět minulosti toho, co se v okolním prostředí děje a vyvodit budoucí vývoj daného jevu. Snaha o porozumění pomocí metody zjednodušení chování ukazatelů je poměrně častá a v poslední době vedla k rozvoji a rozšíření nabídky nástrojů a technik. K dlouho známým postupům tak v poslední době s rozvojem výpočetní techniky přibývají další o různých stupních numerické obtížnosti a složitosti. Podle určitých vlastností lze členit časové řady do skupin se specifickými statistickými znaky. Při jejich použití je pak nutné brát v úvahu obsahovou rozdílnost vstupních dat a zvolit vhodný druh prostředků analýzy (Hindls, 2007). V ekonomii se vyskytují tzv. statistické (stochastické)

řady, které nesou prvek nejistoty a náhody a nelze snadno a jasně předvídat jejich vývoj. Dalším druhem časových řad pak jsou řady deterministické, pro jejichž popsání se obvykle jednoduše využije nějaký matematický vzorec (Artl, 2009).

2.1.1 Časové řady intervalové a okamžikové

Časové řady se podle sledovaného typu ukazatelů dělí na časové řady intervalové a okamžikové. Ukazatelé intervalových časových řad mají určitou kontinuitu. Jejich hodnoty se mění v závislosti na délce sledovaného časového období. Hodnoty ukazatelů by se pak měly vztahovat ke stejně dlouhým intervalům. Pro zajištění srovnatelnosti v případě nestejných časových úseků lze provést přepočítání na jednotkový časový interval. Tím se časové řady očistí od důsledků kalendářních variací (tzv. kalendářní očišťování), jako jsou již zmíněné rozdíly v počtu dnů určitého měsíce a také například od rozdílů v počtu pracovních dní nebo obchodních dní. Údaje očištěné na kalendářní dny získáme z

$$y_t^{(0)} = y_t \frac{\bar{k}_t}{k_t},$$

kde y_t je hodnota očišťovaného ukazatele v příslušném dílčím období, k_t je počet kalendářních dní v určitém období a \bar{k}_t je průměrný počet kalendářních dní v určitém období (Hindls, 2007).

Při získávání údajů očištěných na pracovní dny se použije

$$y_t^{(0)} = y_t \frac{\bar{p}_t}{p_t},$$

kde p_t je počet pracovních dní v příslušném období a \bar{p}_t je průměrný počet pracovních dní v dílčím období (Hindls, 2007).

Okamžikové časové řady jsou pak řadami hodnot vztahujících se k určitému časovému okamžiku. Protože, na rozdíl od intervalových časových řad, kde se jedná o kumulované hodnoty z předchozích období, by sčítání získaných okamžikových hodnot bylo neúčelné, používá se k porovnání těchto dat speciální druh průměru tzv. chronologický průměr.

Je třeba brát v úvahu, že délka mezi jednotlivými okamžiky nemusí být vždy stejná. Pokud je délka konstantní, jedná se o prostý chronologický průměr a určí se jako

$$\bar{y} = \frac{\frac{1}{2}y_1 + y_2 + \dots + y_{k-1} + \frac{1}{2}y_k}{k - 1},$$

kde y_k je hodnota okamžikových ukazatelů a k je počet časových okamžiků (Hindls, 2007).

Pokud je ale délka mezi jednotlivými okamžiky rozdílná, jedná se o vážený chronologický průměr a je zapotřebí dílčí průměry násobit délkou trvání intervalu

$$\bar{y} = \frac{\frac{y_1+y_2}{2}d_1 + \frac{y_2+y_3}{2}d_2 + \dots + \frac{y_{k-1}+y_k}{2}d_{k-1}}{d_1 + d_2 + \dots + d_{k-1}},$$

kde d je právě délka intervalu mezi jednotlivými časovými okamžiky (Hindls, 2007).

2.1.2 Časové řady krátkodobé a dlouhodobé

Dále je možné časové řady rozčlenit do skupin podle jejich periodicity na dlouhodobé a krátkodobé. Periodicita časových řad je v podstatě časové rozpětí mezi sledovanými hodnotami. Dlouhodobé časové řady se zabývají hodnotami za jeden rok nebo i za delší období. Pokud je periodicitu kratší než jeden rok, například měsíční nebo čtvrtletní, jedná se o časové řady krátkodobé. Lze se setkat také s dalším typem časových řad, a to s vysokofrekvenčními časovými řadami, jejichž hodnoty se sledují v úsecích kratších než jeden týden. Ty se však stále řadí mezi řady krátkodobé (Artl, 2009).

2.1.3 Časové řady v naturálních a peněžních ukazatelích

Časové řady lze rozdělit podle typu sledovaných ukazatelů, které mohou být vyjádřeny v naturálních jednotkách nebo v peněžní formě. Naturální jednotky jsou méně vypovídající než peněžní kvůli omezené agregaci hodnot. Proto se v ekonomické praxi vyskytují převážně ukazatele peněžní. Tyto ukazatele však nezohledňují ekonomické změny jako

například úroveň hladiny cen a není vždy lehké je porovnat. To je důvod, proč je nutné klást důraz na pojem srovnatelnost údajů (Hindls, 2007).

2.1.4 Srovnatelnost údajů v časové řadě

Při zpracování údajů je důležité zajistit jejich srovnatelnost, a to z věcného, prostorového a časového hlediska tak, aby bylo dosaženo vypovídajícího výsledku analýzy. Pro dosažení věcné srovnatelnosti je třeba brát v úvahu, že se v průběhu času může měnit obsahové vymezení ukazatelů. Toto se děje například v důsledku technologického pokroku, změny sběru dat nebo změny ekonomických podmínek. Významná je rovněž prostorová srovnatelnost ukazatelů. Porovnávaná data by se měla vztahovat k jednomu určitému geografickému území nebo ekonomickému prostoru. U časové srovnatelnosti je nutné očistit intervaly sledovaných hodnot od kalendářních variací takovým způsobem, jaký již byl popsán v časových řadách intervalových a okamžikových (Hindls, 2007).

2.1.5 Základní charakteristiky časových řad

Aby bylo možné se snadno zorientovat v chování procesu, který určitá časová řada představuje, využívá se základních statistických charakteristik časových řad. Tyto charakteristiky jsou předmětem vizuální analýzy chování ukazatele a znázorňují se pomocí grafů, které významně napomáhají k jejich popisu a výkladu (Hindls, 2007).

Mezi tyto základní charakteristiky patří difference různého řádu, tempa růstu a průměry hodnot. Nejjednodušší z nich jsou průměry hodnot, jejichž výpočty již jsou uvedeny v rámci popisu intervalových a časových řad. Difference 1. řádu představuje výši přírůstků či úbytků určitého ukazatele za určité období například měsíční nebo roční. Určí se jako (Hindls, 2000)

$$\Delta_t^{(1)} = y_t - y_{t-1}, t = 2, \dots, n.$$

Pro výpočet průměrné výše přírůstků či úbytků ukazatele za určité období se spočte vzorcem (Hindls, 2000)

$$\bar{\Delta} = \frac{y_n - y_1}{n-1}.$$

Další charakteristikou je tempo růstu, které vyjadřuje procentuelní změnu ukazatele oproti minulému období. Pro zjištění hodnoty procenta změny se použije (Hindls, 2000)

$$k_t = y_t/y_{t-1}, t = 2, \dots, n.$$

Spočtením geometrického průměru z jednotlivých temp růstu se určí průměrné tempo růstu za určité období. Tento výpočet bude mít tvar (Hindls, 2000)

$$\bar{k} = (k_2 \cdot k_3 \cdot \dots \cdot k_n)^{(1/n-1)} = (y_n/y_1)^{(1/n-1)}.$$

2.1.6 Modelování časových řad

Modely časových řad slouží k tomu, aby bylo co nejlépe vystiženo chování ukazatele v čase. Jejich pomocí lze v časových řadách odhalit určitou pravidelnost vývoje, což následně přináší možnosti přesnější prognózy na základě jednotlivých modelů.

Na jednorozměrný model časové řady je možno nahlížet pomocí různých přístupů, například pomocí klasického (formálního) modelu, Boxovy-Jenkinsovy metodologie či pomocí spektrální analýzy (Artl, 2009).

2.1.7 Jednorozměrný klasický model

Základním modelem dekompozice časových řad je jednorozměrný klasický model, který je vhodný pro vytváření predikcí vývoje časových řad a identifikace vlastností za účelem analýzy jejich vzájemných vztahů. Lze jej vyjádřit jako

$$y_t = f(t, \varepsilon_t), Y_t = f(t),$$

$$y_t = Y_t + \varepsilon_t,$$

kde t je časová proměnná, y_t je reálná hodnota ukazatele, Y_t vyjadřuje modelovou neboli teoretickou hodnotu ukazatele a ε_t je náhodná složka (Hindls, 2007).

Klasický (formální) model se zabývá pouze jediným faktorem ovlivňující náhodnou složku časových řad, kterým je čas. Tento model má za cíl reflektovat pohyb časových řad a vysvětlit systematické chování procesu podle čtyř nezávislých složek pohybu, na které je možné časovou řadu rozdělit, a tak snáze určit chování celé řady. Nezávislými složkami pohybu jsou

- trendová složka T_t ,
- sezónní složka S_t ,
- cyklická složka C_t ,
- náhodná složka ε_t ,

přičemž je možné vlastní tvar rozkladu vyjádřit buď aditivním modelem, kde se jednotlivé složky sčítají a lze ho vyjádřit jako

$$y_t = T_t + S_t + C_t + \varepsilon_t,$$

nebo multiplikativním modelem, kde se složky násobí (Hindls, 2007)

$$y_t = T_t S_t C_t \varepsilon_t.$$

V praxi je běžnější používat aditivní model, neboť multiplikativní model je často možné zjednodušit na tvar aditivní vhodnou transformací (Hindls, 2007).

Trend je podstatnou složkou časové řady reflektující změny a obecné tendence dlouhodobého vývoje zkoumaného jevu v čase. Trend může ovlivnit například změny technologií a nároků nebo demografické, ekonomické a sociální podmínky. Lze se setkat s různými podobami trendů, kterými jsou trend rostoucí, klesající, strmý a mírný. I v případě, kdy se může zdát, že údaje časové řady jsou neměnné, nebo jsou jen mírně fluktuující, má časová řada trend. Ten je pak nazýván trendem konstantním (Hindls, 2007).

Sezónní složka se projevuje pravidelným kolísáním údajů v časové řadě, které probíhá v průběhu jednoho roku. Může tedy být součástí pouze krátkodobých časových řad. Souhrnná periodicitu jednoho roku se pak opakuje ve stejné, nebo lehce modifikované podobě každý rok. Důsledky na tuto složku časových řad mají například jednotlivá roční období nebo společenské tradice a zvyklosti (Hindls, 2007).

Cyklická složka vyjadřuje stejně jako sezónní složka fluktuaci vývoje ukazatelů zkoumaného jevu, ale v dlouhodobém časovém období, konkrétně delším než jeden rok. Příčinou cyklické složky nemusí být jen hospodářský cyklus, ale také demografický nebo inovační (Hindls, 2007).

Náhodná složka je složkou iregulární bez jakýchkoliv systematičností v čase. Způsobují ji drobné, vzájemně nezávislé příčiny a vlivy, které lze v ideálním případě popsat pomocí pravděpodobnosti (Hindls, 2007).

3. Partners Financial Services, a. s.

Společnost Partners Financial Services, a. s. (dále jen Partners nebo Partners Financial Services) je největší společností svého typu na českém trhu, která dosahuje v nynější době více jak miliardového ročního obratu a má více jak půl milionu klientů. Hlavní aktivitou společnosti je poskytování finančního poradenství a zprostředkování finančních produktů. Vznikla v srpnu roku 2006, kdy se několik finančních poradců společnosti OVB Allfinanz, a. s. rozhodlo založit novou společnost a stovky dalších poradců je následovalo a stali se poradci této společnosti. Zakladateli konkrétně byli Kateřina Palková, Pavel Kohout, Tomáš Prouza a Jan Majer. S cílem stát se jednou z uznávaných společností zahájila svoji činnost společnost v červnu 2007 a kladla důraz na budování značky společnosti (Partners, 2008). Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku pod jménem NOSTIMO, a. s. Od roku 2007 nesla společnost jméno Partners For Life Planning, a. s. a od roku 2012 působí pod názvem Partners Financial Services, a. s., který nese dodnes (Partners, 2012).

Mottem společnosti Partners je „Finanční poradenství jinak“. Chce tím ukázat na způsob poskytování finančního poradenství, které je slušnou, férovou a kvalitní službou, čímž také dlouhodobě kultivuje finanční trh a vytváří podmínky pro jeho rozvoj. Dále toto heslo poukazuje na filozofii nekompromisní otevřenosti a transparentnosti vůči klientům (Partners, 2008)

Vizí společnosti je

„Jsme symbolem novodobého finančního plánování.

Měníme dějiny finančního poradenství.

Jsme hrdí, že jsme Partners.“ (Partners, 2007).

Společnost věří, že základem kvalitního poradenství jsou odborné znalosti, nezávislost a objektivita poradců, což přináší klientovi mnoho výhod. Rovněž zastává dlouhodobou spolupráci s klienty, s nimiž si poradci pěstují vztah, ve kterém hraje hlavní roli důvěra. Orientace na klienty je zásadním prvkem fungování společnosti a k této orientaci jsou uzpůsobeny veškeré její kroky (Partners, 2012).

Posláním společnosti je (Partners, 2007)

1. Každého z našich klientů vnímáme jako jedinečnou osobnost s vlastními cíli. Naším posláním je zvyšování jejich životní úrovně řešením skutečných potřeb.
2. Vytváříme prostředí pro podnikatelský úspěch našich poradců. Odborným a praktickým vzděláváním pomáháme rozvíjet jejich potenciál.
3. Určujeme finančnímu poradenství směr a dáváme mu důstojnost, která mu náleží.

Růst společnosti a zvyšování objemu počtu jak klientů, tak poradců a zaměstnanců poukazuje na naplňování stanoveného poslání.

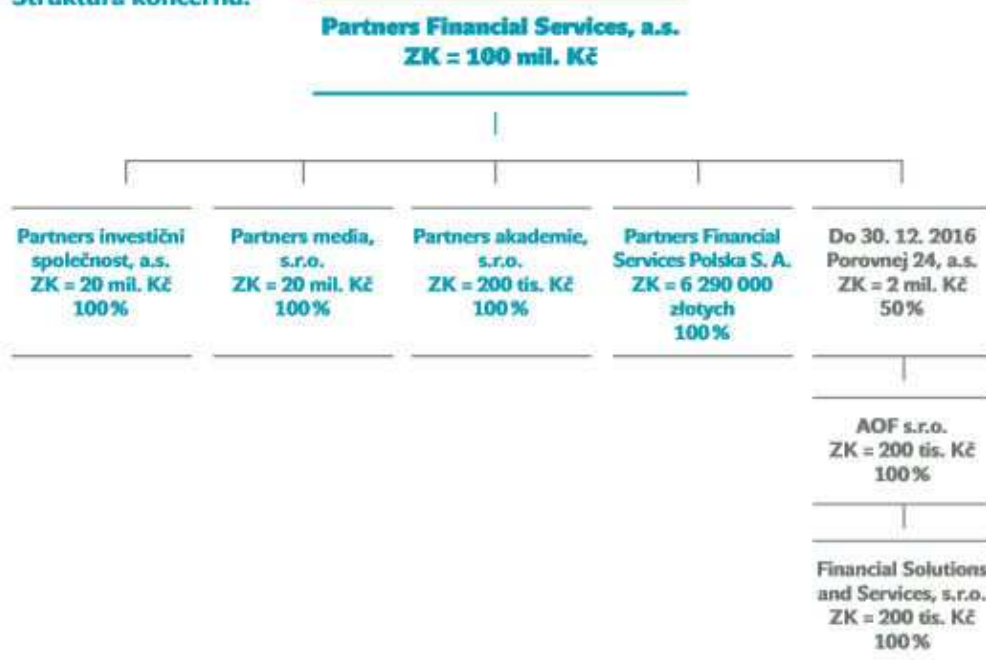
3.1 Koncern Partners

Už od začátku existence společnost velmi dynamicky a cíleně budovala dceřiné společnosti pro podporu obchodu. V roce 2010 byla založena společnost Partners akademie, s. r. o., Partners investiční společnost, a. s., Partners media, s. r. o. a roku 2012 proběhla expanze na polský trh založením společnosti Partners Financial Services Polska Spółka Akcyjna. Vznikl tak koncern Partners, kde je Partners Financial Services ovládající osobou. Je totiž jejich jediným akcionářem nebo jediným společníkem. Všechny tyto společnosti jsou dnes jedním konsolidovaným celkem. Společnosti byly založeny za účelem rozvoje obchodního potenciálu. Svůj záměr splnily a soustavně pomáhají mateřské společnosti růst (Partners, 2014; Partners, 2017).

V rámci Partners Media, s. r. o. společnost provozuje dva internetové portály, a to www.finmag.cz a www.penize.cz, které jsou velmi známé a hojně využívané pro orientaci ve finančních produktech. Tato strategie velmi hodnotně podporuje ostatní aktivity (Partners, 2017).

Společnost Partners Financial Services byla také ovládající osobou společnosti Porovnej 24, a. s. a jejích dceřiných společností Financial Solutions and Services, s. r. o. a AOF, s. r. o. Obrázek č. 2 zobrazuje strukturu celého koncernu (Partners, 2017).

Struktura koncernu:



Obrázek 2: Struktura koncernu
Zdroj: (Partners, 2017)

4. Ekonomické ukazatele podniku Partners Financial Services

Tato práce vychází z ekonomických ukazatelů společnosti Partners za roky 2007 – 2016, které jsou k dispozici převážně v jejích výročních zprávách. Údaje za rok 2017 však bohužel v době vytváření této práce nebyly k dispozici. Za zásadní ukazatele je považován obrat společnosti, zisk před zdaněním, a dále pak počet klientů, počet nabízených produktů, počet uzavřených smluv a počet poradců společnosti, kterým dále bude práce věnována.

4.1 Provizní obrat

Jedním z hlavních podnikových ukazatelů je obrat společnosti. Následující tabulka č. 1 zobrazuje provizní obrat společnosti Partners za roky 2007 až 2016.

Tabulka 1: Provizní obrat

Rok	Provizní obrat v tis. Kč	$\Delta_t^{(1)}$	k_t
2007	191 858	•	•
2008	625 668	436 900	3,2611
2009	839 983	214 315	1,3425
2010	1 064 031	224 048	1,2667
2011	1 312 191	248 160	1,2332
2012	1 440 578	128 387	1,0978
2013	1 256 306	-184 272	0,8721
2014	1 127 677	-128 629	0,8976
2015	1 240 707	113 030	1,1002
2016	1 255 888	15 181	1,0122

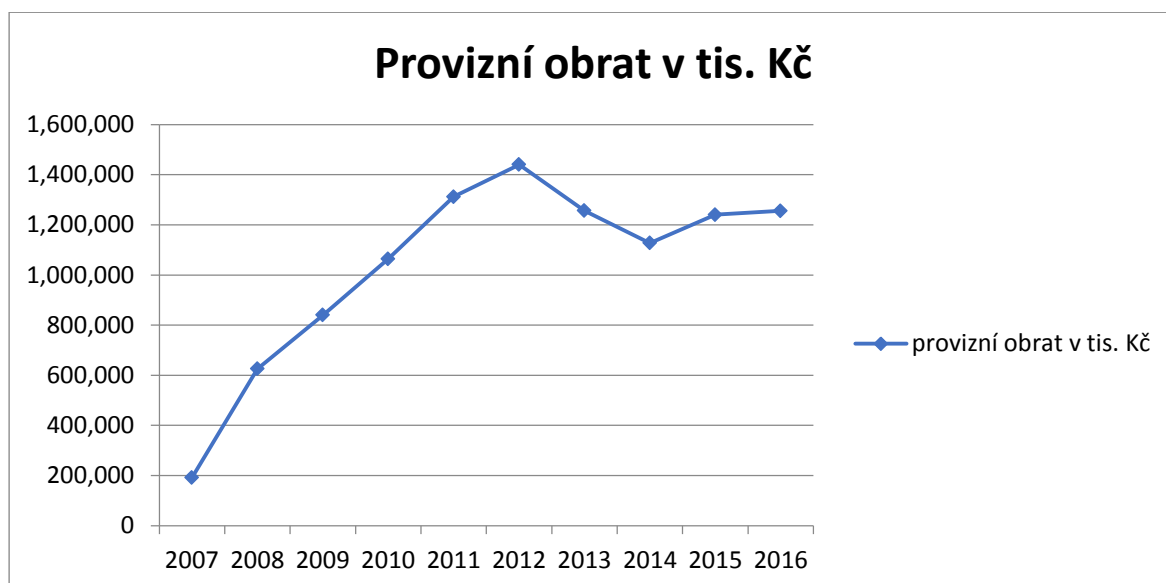
Zdroj: (Partners, 2008; Partners 2017)

$$\bar{k} = \sqrt[6]{6,54592} = 1,2321$$

$$\bar{\Delta} = 106\,403 \text{ Kč}$$

$$\bar{y} = 1\,035\,488,7 \text{ Kč}$$

Z uvedeného vyplývá, že jediný pokles obratu byl roku 2013 o 12,79 % a roku 2014 o 10,24 %. Mimo těchto dvou let byl obrat společnosti ve všech letech rostoucí. Největší nárůst byl zaznamenán roku 2008 o 436 900 Kč, tj. 226,11 %. Průměrný meziroční nárůst činil 23,21 %, tedy 106 403 Kč. Tento růst 23,21 % lze v podmínkách české ekonomiky hodnotit velmi pozitivně. Průměrný roční obrat byl 1 035 488,7 Kč.



Obrázek 3: provizní obrat v tis. Kč
Zdroj: (Partners, 2007; Partners 2017)

Z obrázku č. 3 jsou patrné velké přírůstky obratu v letech 2007 až 2012, a to i přes působení celosvětové hospodářské krize v letech 2008 až 2010, se kterou se však znamenitě vypořádala. K tomuto výraznému růstu přispěla dobrá strategie zakladatelů společnosti, aktivní přístup zaměstnanců a poradců a především důraz na poskytování kvalitních služeb klientům. Z hlediska rozvoje společnosti toto období bylo velmi zásadním. V roce 2012 bylo dosaženo vrcholu z hlediska dosahovaných tržeb. V dalších letech se tržby pohybovaly konstantně kolem 1,2 milionu korun. Je hodné obdivu, že společnost tak prudký nárůst tržeb v letech 2007 až 2012 zvládla po všech stránkách, a to jak organizačně, tak i zajištěním kontrolních mechanismů a zároveň po celou dobu expanze udržela svůj hlavní záměr, a sice poskytování kvalitních služeb zákazníkům.

4.2 Zisk

Nedílnou součástí hodnocení firem je také sledování vývoje zisku, který ukazuje tabulka č. 2.

Tabulka 2: Vývoj zisku

Rok	Zisk v tis. Kč	$\Delta_t^{(1)}$	k_t
2007	26 520	•	•
2008	29 539	3 019	1,1138
2009	23 305	-6 234	0,7890
2010	80 700	57 395	3,4628
2011	155 436	74 736	1,9261
2012	163 036	7 600	1,0489
2013	122 111	-40 925	0,7490
2014	113 830	-8 281	0,9322
2015	114 404	574	1,0050
2016	157 118	42 714	1,3734

Zdroj: (Partners, 2008; Partners, 2017)

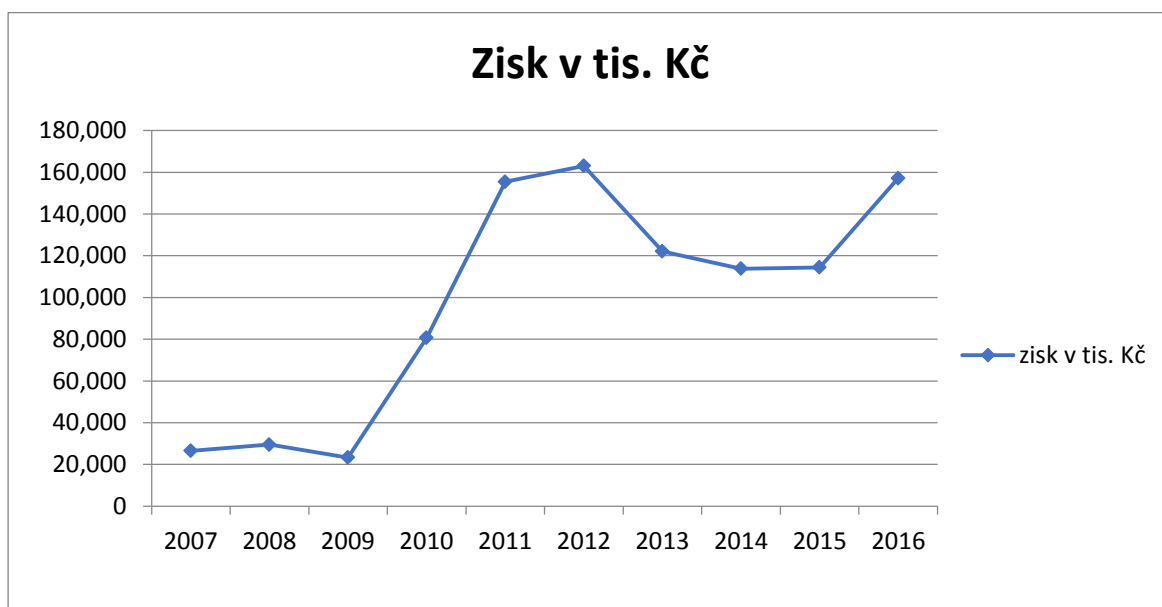
$$\bar{k} = \sqrt[9]{5,9245} = 1,2185$$

$$\bar{\Delta} = 13\,059,8 \text{ Kč}$$

$$\bar{y} = 98\,599,9 \text{ Kč}$$

Uvedené diference a koeficienty ukazují, že od roku 2007 zisk narůstal až do roku 2009, kdy klesl o 6 234 Kč, tedy o 21,1 %. Následujícího roku, tj. 2010, nastal masivní nárůst o 246,28 % a výrazný růst byl zaznamenán rovněž v roce 2011, kdy byl velký absolutní nárůst 74 736 Kč, nicméně relativní už není tak vysoký díky nárůstu ukazatele v předchozím roce. Roku 2013 ukazatel reflektuje největší pokles zisku v historii společnosti, a to o 25,1 %. Ten přetrvává jen do roku 2014 a roku 2015 se zisk začíná opět

zvyšovat. Průměrný roční nárůst zisku činil 21,85 %, tedy 13 059,8 Kč a průměrný roční zisk byl 98 599,9 Kč.



Obrázek 4: Zisk v tis. Kč

Zdroj: (Partners, 2008; Partners, 2017)

Obrázek č. 4 znázorňuje průběh zisku v letech 2007 až 2016. Zatímco v letech 2007 až 2012 dochází k výraznému nárůstu obrátu, má vývoj nárůstu zisku časové zpoždění oproti vývoji tržeb. V letech 2007 až 2009 se zisk pohybuje kolem 25 milionu Kč a lze říci, že růst obrátu nebyl doprovázen růstem zisku, ale společnost vždy vytvářela určitý zisk. Teprve od roku 2010 zisk výrazně stoupal na určitou stabilní úroveň kolem 130 milionů Kč ročně. Z výročních zpráv lze také dovodit, že prioritou pro společnost byla vždy expanze, ať už obrátová nebo produktová. Snaha společnosti je podpoření dosažené expanze i dalšími nástroji. Těmi nástroji byly změna organizační struktury společnosti, změna produktových segmentů a podpora dosahovaného obrátu. Je možné, že společnost dosáhla určité optimální organizační i obrátové struktury a její orientace na kvalitní služby zákazníkům dostaly prioritu před zvyšováním obrátu. To samé se v určité míře týká i zisku. Orientaci společnosti na klienta lze také poznat ze zkoumání struktury zprostředkovaných obchodů.

4.3 Klienti společnosti

Klienti společnosti Partners mají možnost využít hustou síť poboček Partners Market, ze které plyne téměř čtvrtina celkového obrátu. Tato síť se v roce 2016 skládala ze 70 poboček s více jak 500 obsazenými pracovními pozicemi a 300 tisíčovým obrátem. V rámci České republiky je devátou největší bankovní pobočkovou sítí, a to díky systému franšíz, které jsou při splnění stanovených podmínek dostupné veřejnosti. Na pobočkách Partners Market mají klienti možnost využít standardní finančně poradenské služby, ale také bankovní služby, které jsou poskytovány prostřednictvím spolupráce s UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a. s. I v tomto případě se potvrzuje, že prioritou pro společnost není krátkodobý zisk, ale zisk v dlouhodobém horizontu, kterého je docíleno pomocí silné pozice na trhu a inovativních přístupů, neboť je zaměřena na stabilizaci růstu poboček s menším obrátem (Partners, 2017).

V tabulce č. 3 je zobrazen počet klientů společnosti Partners v letech 2007 až 2016.

Tabulka 3: Počet klientů

Rok	Počet klientů	$\Delta_t^{(1)}$	k_t
2007	40 000	•	•
2008	90 000	50 000	2,2500
2009	130 000	40 000	1,4444
2010	190 000	60 000	1,4615
2011	260 000	70 000	1,3684
2012	350 000	90 000	1,3462
2013	400 000	50 000	1,1429
2014	430 000	30 000	1,0750
2015	470 000	40 000	1,0930
2016	500 000	30 000	1,0638

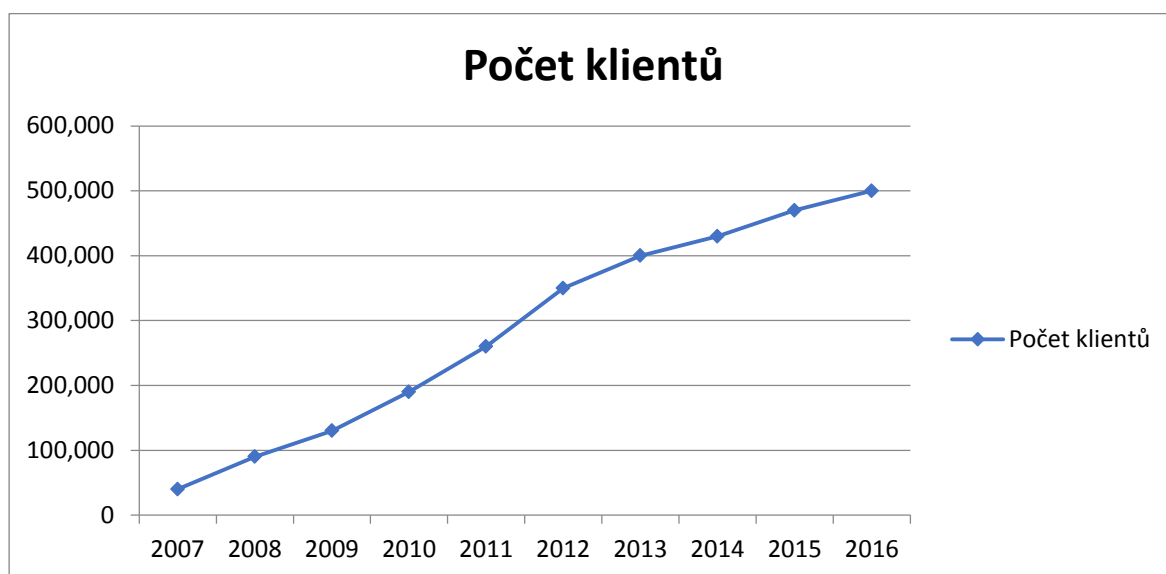
Zdroj: (Partners, 2008; Partners, 2017)

$$\bar{k} = \sqrt[9]{12,5} = 1,3239$$

$$\bar{\Delta} = 46\,000$$

$$\bar{y} = 286\,000$$

Charakteristiky vývoje ukazují, že v průběhu let 2007 a 2016 docházelo ke stálému růstu počtu klientů, přičemž nejvýraznější relativní nárůst byl roku 2008, o 125 % a největší absolutní nárůst byl roku 2012, o 90 000 klientů. Průměrný roční nárůst byl 32,39 %, což činí 46 tisíc a průměrně společnost měla 286 000 klientů ročně.



Obrázek 5: Počet klientů 2007- 2016

Zdroj: (Partners, 2008; Partners, 2017)

Společnost Partners se vždy výrazně zaměřovala nejen na získávání nových klientů, ale i na péči o klienty stávající. Díky své strategii a orientaci na klienta si získává jejich důvěru a klienti se stávají loajálními. Služba servis, zavedená roku 2011, která spočívá v kontrole a aktualizaci stávajících smluv, pomáhá zvýšit spokojenost klientů. To zamezuje jejich fluktuaci mezi jednotlivými finančně poradenskými společnostmi a poradci tak mají větší možnost a prostor věnovat se klientům novým, a zároveň udržet kvalitu nabízené služby. Tento způsob dosahování cíle evidentně, jak lze vyčíst z obrázku č. 5, pomáhá společnosti úspěšně růst a obsazovat další segmenty trhu, což se podepisuje na kontinuálním růstu počtu klientů. Lze také vidět, jak zavedení servisu smluv ovlivnilo jejich množství roku 2012. V této době společnost rozšířila jejich řady o dalších 90 000.

Ke zvyšování počtu klientů však nepřispěl jen zavedený servis, ale byla to také rozšiřující se síť klientských center a také první franšíza, která vznikla právě roku 2012.

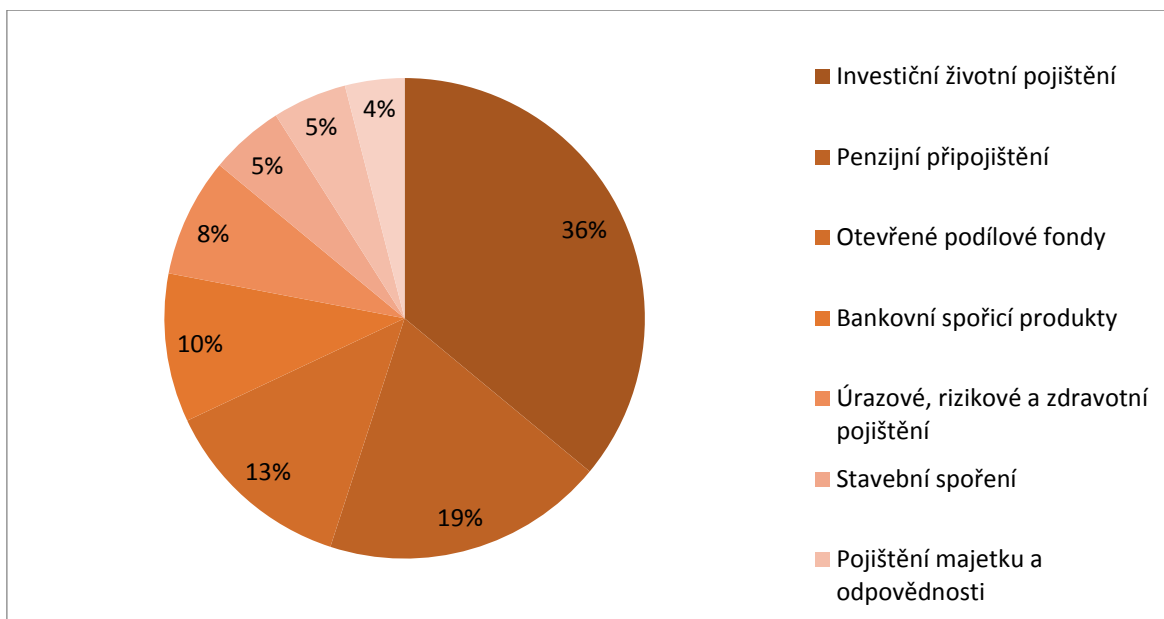
4.4 Portfolio produktů

Společnost Partners má ve své nabídce širokou škálu produktů mnoha finančních institucí vybraných z oblastí celého finančního trhu, což je také důkazem její nezávislosti a objektivnosti. Jedná se tedy o produkty bankovní, pojistné, investiční i úvěrové. Portfolio společnosti Partners obsahuje mnoho exkluzivních produktů, které klienti nenaleznou v nabídce jiných společností. Tyto produkty jsou výhodné jak pro klienty, tak pro poradce, kterým tyto produkty dávají možnost sestavení mimořádných finančních plánů, které se mohou skládat z bankovních či nebankovních produktů. Za bankovní produkty se považují běžné účty, spořicí účty, termínované vklady, platební a kreditní karty, hypoteční úvěry, americká hypotéka, spotřebitelské úvěry, investiční úvěry pro společenství vlastníků bytových jednotek a bytová družstva, termínované vklady apod. (Partners, 2017).

Nebankovní produkty zahrnují investice, stavební spoření, životní a neživotní pojištění a penzijní produkty. Do investic se například řadí investiční zlato, modelová portfolia, podílové fondy a pravidelné investování. Do stavebního spoření pak překlenovací úvěry ze stavebního spoření, stavební spoření nebo úvěry ze stavebního spoření. Z životního pojištění lze vybrat investiční životní pojištění, kapitálové životní pojištění, rizikové pojištění, soukromé zdravotní pojištění či úvěrové životní pojištění, z neživotního pojištění pak cestovní pojištění, havarijní pojištění, pojištění bytového domu, pojištění domácnosti, pojištění nemovitostí, pojištění majetku nebo odpovědnosti občanů, pojištění pracovní neschopnosti, pojištění majetku a odpovědnosti podnikatelů, pojištění nákladů na veterinární léčbu, pojištění odpovědnosti za škodu způsobenou provozem vozidla, pojištění odpovědnosti při výkonu povolání, pojištění podnikatelských rizik, pojištění právní ochrany, pojištění proti úpadku cestovních kanceláří a úrazové pojištění. Poslední skupinou jsou penzijní produkty, kde je zahrnuto doplňkové penzijní spoření (Partners, 2017).

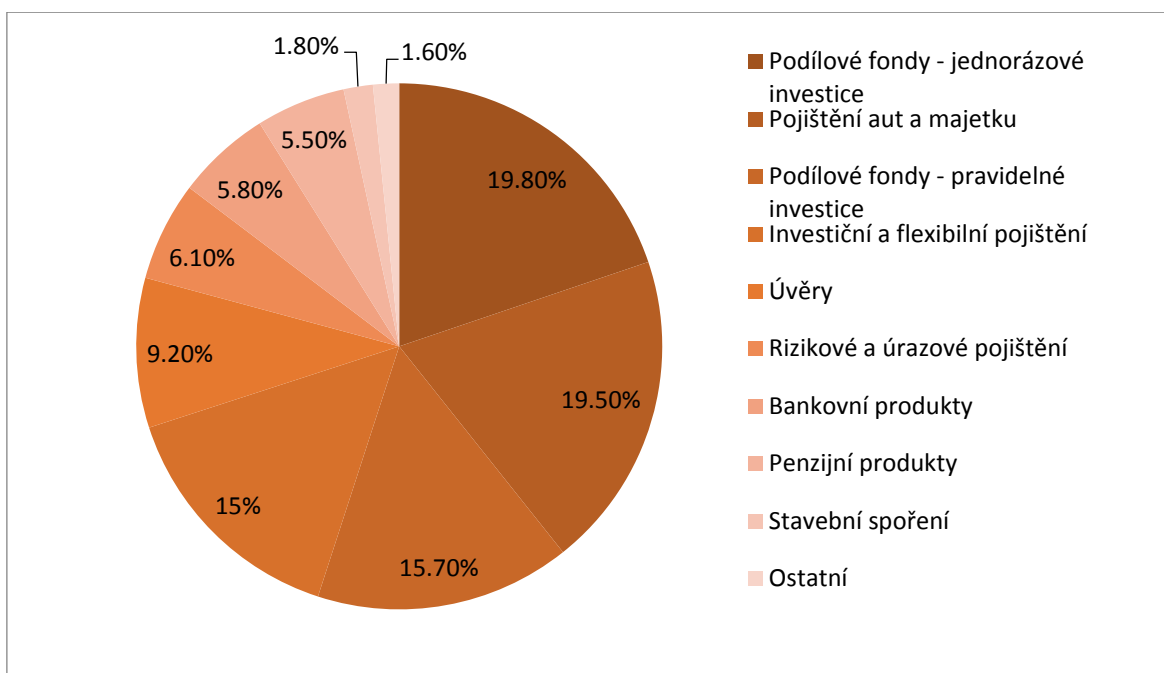
Z obrázků č. 6 a 7 je patrné, že produktová struktura společnosti se v průběhu let 2007 a 2016 výrazně změnila. Zatímco v roce 2007 největší část uzavíraných smluv tvořilo

investiční životní pojištění s 36 %, které ztratilo na významu a postupně se dostalo až na čtvrtou pozici. V roce 2016 první příčku zaujaly podílové fondy v podobě jednorázových investic s 19,8% podílem. V obou letech je na druhé pozici pojištění majetku, avšak v roce 2007 je ve výkazu výsledků spojeno s pojištěním odpovědnosti a v roce 2016 s pojištěním aut. Tyto podíly tudíž není snadné porovnávat.



Obrázek 6: Produktová struktura 2007

Zdroj: (Partners, 2008)



Obrázek 7: Produktová struktura 2016

Zdroj: (Partners, 2017)

V následující tabulce č. 4 je uveden počet nabízených produktů v letech 2007 až 2016 a jeho kolísání.

Tabulka 4: Nabízené produkty v letech 2007 - 2016

Rok	Počet poskytovaných produktů	$\Delta_t^{(1)}$	k_t
2007	150	•	•
2008	181	31	1,206667
2009	217	36	1,198895
2010	417	200	1,921659
2011	480	63	1,151079
2012	560	80	1,166667
2013	400	-160	0,714286
2014	400	0	1
2015	400	0	1
2016	400	0	1

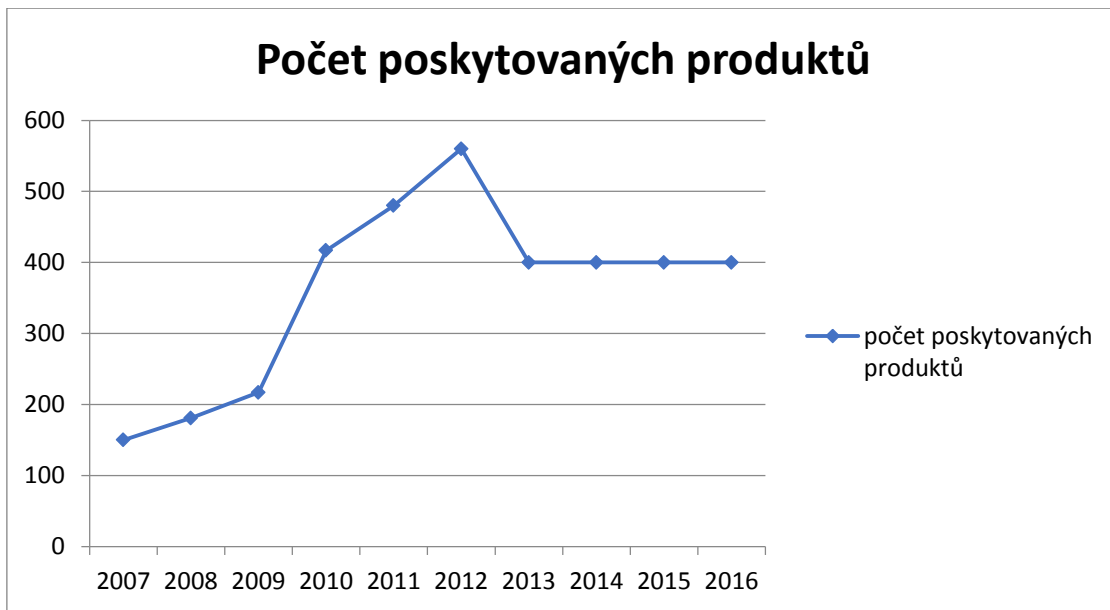
Zdroj: (Partners, 2008; Partners, 2017)

$$\bar{k} = \sqrt[9]{2,6655} = 1,1150$$

$$\bar{\Delta} = 25$$

$$\bar{y} = 360,5$$

Z vlastností vývoje je patrné, že od roku 2007 počet nabízených produktů rostl až do roku 2013, kdy došlo k jejich redukcí o 160, což činí 28,58 %. Od tohoto roku je počet produktů ustálen a každoročně je nabízeno stejné množství produktů. Průměrný roční nárůst činil 1,06 %, což je o 17,33 produktů a průměrně jich bylo každý rok nabízeno 360,5.



Obrázek 8: Počet poskytovaných produktů
 Zdroj: (Partners, 2008; Partners, 2017)

Průběh vývoje nabídky produktů zobrazuje obrázek č. 8. Společnost Partners začínala svou činnost s nabídkou 150 produktů a postupně až do roku 2012 tuto nabídku rozšiřovala. Roku 2013 se počet snížil na 400. Díky tomu, že společnost zprostředkovávala 400 produktů i v dalších letech, lze předpokládat, že tento pokles nastal v důsledku selekce produktů a výběru těch nejvýhodnějších za účelem zkvalitnění poskytovaných služeb.

4.5 Počet poradců

Tabulka č. 5 znázorňuje počet poradců v čase od roku 2007 do roku 2016.

Tabulka 5: Počet poradců

Rok	Počet poradců	$\Delta_t^{(1)}$	k_t
2007	1574	•	•
2008	1500	-74	0,9530
2009	1727	227	1,1513
2010	2476	749	1,4337
2011	2653	177	1,0715
2012	3500	847	1,3193
2013	3600	100	1,0286
2014	2597	-1003	0,7214
2015	1900	-697	0,7316
2016	1730	-170	0,9105

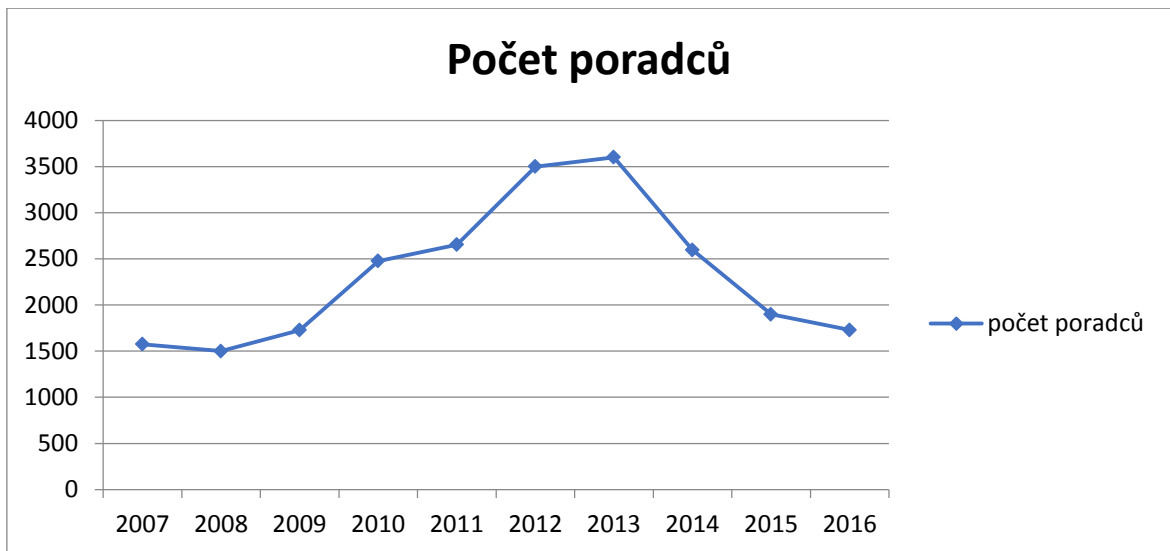
Zdroj: (Partners, 2008; Partners 2017)

$$\bar{k} = \sqrt[9]{1,0991} = 1,0106$$

$$\bar{\Delta} = 15,6$$

$$\bar{y} = 2\,325,7$$

Vypočítané diference a koeficienty ukazují, že do roku 2014 se počet poradců průběžně zvyšoval, kromě druhého roku aktivity společnosti, kdy počet nepatrně klesl o 74 poradců, tedy o 4,7 %. Roku 2014 však počet klesl podstatně výrazněji, a to o 27,86 %. V dalších letech klesající tendence přetrvávala, avšak v mírnějším tempu. Průměrný roční nárůst činil 1,06 %, což představuje 15,6 poradců a průměrně bylo ve společnosti každým rokem 2 325,7 poradců.



Obrázek 9: Počet poradců 2007 – 2016
 Zdroj: (Partners, 2008; Partners, 2017)

Obrázek č. 9 znázorňuje, že od roku 2007 do roku 2013 počet poradců stoupal. Dle Partners specialisty a organizačního garanta HR a vzdělávání proběhla roku 2013 změna v mandátních smlouvách poradců podle NOZ a všichni poradci byli vyzváni, aby uzavřeli smlouvu novou. Tak došlo k selekci aktivních poradců od těch neaktivních, což způsobilo náhlé snížení jejich počtu roku 2014. Další úbytek poradců byl pravděpodobně způsoben tlakem na další zkvalitňování jejich práce.

4.6 Počet sjednaných smluv

V tabulce č. 6 jsou vyobrazeny údaje o počtu poskytnutých smluv v letech 2007 až 2016.

Tabulka 6: Poskytnuté smlouvy v letech 2007 -2016

Rok	Počet sjednaných smluv	$\Delta_t^{(1)}$	k_t
2007	35 000	•	•
2008	108 000	73 000	3,0857
2009	142 500	34 500	1,3194
2010	470 000	327 500	3,2982
2011	695 000	225 000	1,4787
2012	301 000	-394 000	0,4331
2013	223 000	-78 000	0,7409
2014	201 000	-22 000	0,9013
2015	188 000	-13 000	0,9353
2016	180 000	-8 000	0,9574

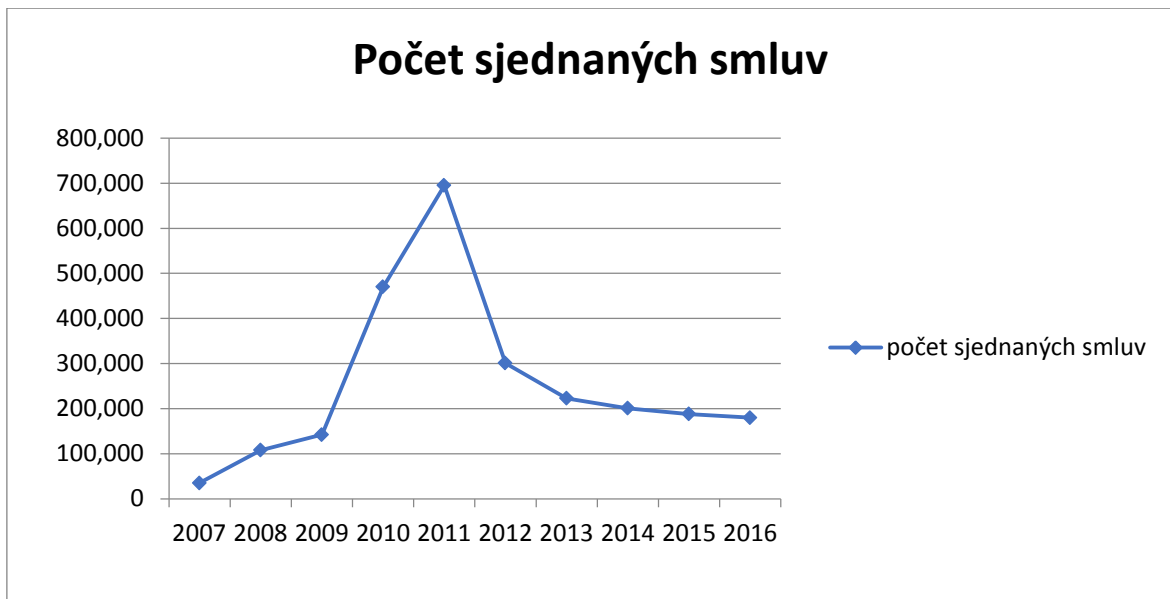
Zdroj: (Partners, 2008; Partners, 2017)

$$\bar{k} = \sqrt[9]{5,1429} = 1,1996$$

$$\bar{\Delta} = 16\,111,1$$

$$\bar{y} = 254\,350$$

Charakteristiky vývoje ukazují, že v letech 2007 až 2011 docházelo k nárůstu hodnot ukazatele a nejvýraznější nárůst byl v roce 2010, a sice o 229,82 %. Od roku 2012 pak průběžně docházelo k poklesu, který byl zase nejvýraznější právě roku 2012, a poté se postupně zpomaloval. Průměrný roční nárůst činil 19,96 %, tedy 16 111,1 smluv. Průměrně se pak uzavřelo 254 350 smluv ročně.



Obrázek 10: Počet sjednaných smluv v letech 2007 – 2016

Zdroj: (Partners, 2008; Partners, 2017)

Obrázek č. 10 ukazuje, že mezi lety 2007 a 2011 počet sjednaných smluv stoupal, v roce 2011 dosáhl svého vrcholu a dále jejich počet jen klesal, nejdříve rychleji a poté mírněji.

5. Regresní analýza

Regresní analýza zkoumá souvislosti dvou proměnných či skupinu několika proměnných (ukazatelů) a jejich vzájemnou závislost. Toto zkoumání je prováděno s cílem hlubšího pochopení chování sledovaných jevů a odhalení tzv. příčinných (kauzálních) souvislostí. Taková souvislost vyjadřuje situaci, kdy změna jednoho jevu vyvolá změnu jiného jevu. Tato analýza také může být použita k matematickému popisu závislostí, k ověřování logicky vyvozených teorií (Hindls, 2007), dále k odhadům hodnot či zjištění středních (průměrných) hodnot (Hindls, 2000).

Závislosti mohou být dvojího typu (Hindls, 2007). Ekonomické ukazatele jsou většinou ovlivňovány vícero proměnnými (pro statistické účely je možné využít pouze ty, které je možné měřit). Pokud se k vysvětlení určitého jevu používá pouze jedna proměnná, jedná se o jednostrannou závislost (Hindls 2000), která je předmětem právě regresní analýzy. Jde o souvislost mezi proměnnými, kdy jedna nezávislá proměnná ovlivňuje druhou (závislou) proměnnou. Průběh závislosti mezi těmito proměnnými vystihuje tzv. regresní funkce (Hindls, 2007).

5.1 Regresní funkce

Při výběru regresních funkcí je nutné nejprve určit, jakým způsobem se zvolí vhodný typ funkce, který danou závislost charakterizuje nejlépe (Hindls, 2007). Prvním krokem je určení, které proměnné budou předmětem regresní funkce a poté volba vhodného typu regresní funkce (Hindls, 2000). Provádí-li se rozhodování o vhodném typu regresní funkce, je třeba analyzovat zkoumané ukazatele provedením věcného rozboru na základě ekonomických kritérií. Tato analýza má za úkol určit, které nezávislé proměnné lze použít pro analýzu vývoje závislé proměnné. Je také možné posoudit, jak se daný ukazatel chová z matematického hlediska. Může být klesající, rostoucí, může růst nekonečně či jen ke konečné limitě, může mít inflexní bod apod. Pro potvrzení správnosti odhadovaného typu regresní analýzy se zpravidla používají matematicko-statistická kritéria (Hindls, 2007).

Pokud nelze jednoznačně určit typ regresní funkce na základě ekonomického rozboru, používá se grafická metoda, kdy je průběh závislosti vyobrazen na bodovém diagramu,

ve kterém jedna osa představuje proměnnou x a druhá proměnnou y (Hindls, 2007). Nejvýznamnějšími kritérii pro výběr regresního modelu jsou statistické testy, konkrétně celkový F-test a dílčí t-testy, a vhodná míra výstižnosti modelu, například index determinace.

Vhodný typ regresní funkce lze tedy určit pomocí kombinace ekonomických a matematicko-statistických kritérií. Regresními funkcemi je například přímka, parabola, polynomičká regrese p -tého stupně, hyperbolická regrese, logaritmická regrese, exponenciální regrese a další (Hindls, 2007).

5.2 Parametry regresní funkce

Rozlišujeme dva druhy regresních funkcí, a sice teoretickou regresní funkci, která představuje určitý nezměřitelný vztah vycházející z logiky, fyzikálních zákonitostí nebo například ekonomické teorie. Tato funkce je nepozorovatelná a má za úkol tento teoretický vztah popsat. Bude-li označena teoretická funkce jako η , pak bude platit

$$y_i = \eta_i + \varepsilon_i, i = 1, 2, \dots, n$$

kde y_i je i -tá konkrétní empirická hodnota a ε_i znázorňuje odchylku (náhodnou chybu) y_i od η_i (Hindls, 2007). η_i vystihuje vztah mezi jednotlivými hodnotami x a y a lze ho také psát jako (Hindls, 2000)

$$\eta = \beta_0 x_0 + \beta_1 x_1 + \beta_2 x_2 + \dots + \beta_m x_m,$$

U každé regresní funkce se vyskytuje určitý počet parametrů. Parametry $\beta_0, \beta_1, \beta_2, \dots, \beta_m$ jsou neznámé konstanty, které jsou odhadovány z empirických dat a $x_0, x_1, x_2, \dots, x_m$ jsou známé funkce nezávislé proměnné (Hindls, 2000).

Druhým typem regresní funkce je empirická regresní funkce. Záměrem je určit vhodnou formu regresní funkce a odhadnout její parametry. Odhady parametrů jsou označovány jako $b_0, b_1, b_2, \dots, b_m$. Empirická regresní funkce je taková funkce, ve které jsou parametry nahrazeny konkrétními hodnotami odhadu (Hindls, 2007) a lze ji vyjádřit jako (Hindls, 2000)

$$Y = b_0x_0 + b_1x_1 + b_2x_2 + \dots + b_mx_m .$$

Každá empirická hodnota y_i je nahrazena jinou, vyrovnanou hodnotou Y_i , a vznikne tedy empirická funkce Y (Hindls, 2007).

Teoretické funkce jednotlivých regresí použitých v této práci jsou (Hindls, 2007)

- přímková regrese

$$\eta = \beta_0 + \beta_1x ,$$

- parabolická regrese

$$\eta = \beta_0 + \beta_1x + \beta_2x^2 ,$$

- hyperbolická regrese

$$\eta = \beta_0 + \frac{\beta_1}{x} ,$$

- exponenciální regrese

$$\eta = \beta_0\beta_1^x .$$

Vzniklý rozdíl mezi empirickou regresní funkcí a empirickou hodnotou se nazývá reziduum, značí se e_i a je zároveň odhadem ε_i . Po určení vhodného typu funkce je nutné rovněž určit její tvar a polohu, případně sklon, a tedy odhadnou její již zmíněné parametry a určit kritéria, která vystihnou danou závislost, a podle nichž lze určit funkci s nejvhodnějšími vlastnostmi. Ve výpočtech jsou tedy zohledněna rezidua a je požadováno, aby se jejich kladné a záporné hodnoty v součtu vykompenzovaly. Je tedy dán vztah (Hindls, 2007)

$$\sum_{i=1}^n (y_i - Y_i) = \sum_{i=1}^n e_i = 0 .$$

Toto kritérium však není jediným kritériem, které by mělo být použito. Není dostatečné, neboť umožňuje výběr totožných funkcí, ale s rozdílným sklonem. Upřesňujícím kritériem je

$$Q = \sum_{i=1}^n \varepsilon_i^2 = \sum_{i=1}^n (y_i - \eta_i)^2 \dots \min ,$$

jedná se o zohlednění podmínky, aby součet čtverců odchylek empirických hodnot y_i od hodnot teoretických η_i byl minimální. Takto je možno jednoznačně určit nejvhodnější funkci (Hindls, 2007).

5.3 Kvalita regresní funkce a intenzita závislosti

Jedním z cílů regresní analýzy je posouzení kvality regresní funkce a zjištění míry závislosti. Čím blíže jsou empirické hodnoty soustředěné kolem empirické funkce Y , tím je funkce výstižnější. K tomuto posouzení jsou používány statistické testy, konkrétně celkový F – test vhodnosti modelu a dále dílčí t-testy významnosti jednotlivých parametrů modelu (Hindls, 2007).

Dále je využíván index determinace označený jako I^2 . Tento index může nabývat hodnot v intervalu od 0 do 1, přičemž platí, že čím více se výsledná hodnota blíží 1, tím je závislost mezi proměnnými y a x větší. Index determinace lze určit vzorcem (Hindls, 2007)

$$I^2 = \frac{S_T}{S_y},$$

kde S_T vyjadřuje rozptyl vyrovnaných hodnot Y_i a jedná se o teoretický součet čtverců a je vyjádřen jako (Hindls, 2000)

$$S_T = \sum (Y_i - \bar{y})^2 .$$

S_y zastupuje rozptyl empirických hodnot y , který je vyjádřen vzorcem (Hindls, 2000)

$$S_y = \sum (y_i - \bar{y})^2 .$$

Je rozlišován ještě další typ rozptylu, jímž je reziduální součet čtverců S_R , který je dán vzorcem (Hindls, 2000)

$$S_R = \sum (y_i - Y_i)^2 .$$

Jak je zmíněno dříve, jednotlivé regresní funkce mohou mít různý počet parametrů. Determinační index však jejich různé počty nezohledňuje. Z tohoto důvodu byla navržena úprava vzorce pro klasický determinační index (Hindls, 2000), a sice

$$I_{adj}^2 = 1 - \frac{(n-1)S_R}{(n-p)S_y} .$$

5.4 Regresní analýza ekonomických ukazatelů podniku Partners

Při aplikaci regresní analýzy na ukazatele podniku Partners Financial Services byla použita metoda zjišťování vhodného typu regresní funkce pomocí posouzení zjištěných údajů získaných z provedení přímkové regrese, exponenciální regrese, hyperbolické regrese a parabolické regrese. Všechny testy byly prováděny na 5% hladině významnosti. K tomuto zkoumání bylo využito programu Statgraphics.

5.4.1 Provizní obrat

Na základě kritérií uvedených v kapitole Regresní funkce, byla jako nejvhodnější model zvolena hyperbola s rovnicí:

$$\hat{T}_t = 1,41471E6 - 1,29474E6/t$$

Celkový F-test:

$$P - value = 0,0000 < 0,05$$

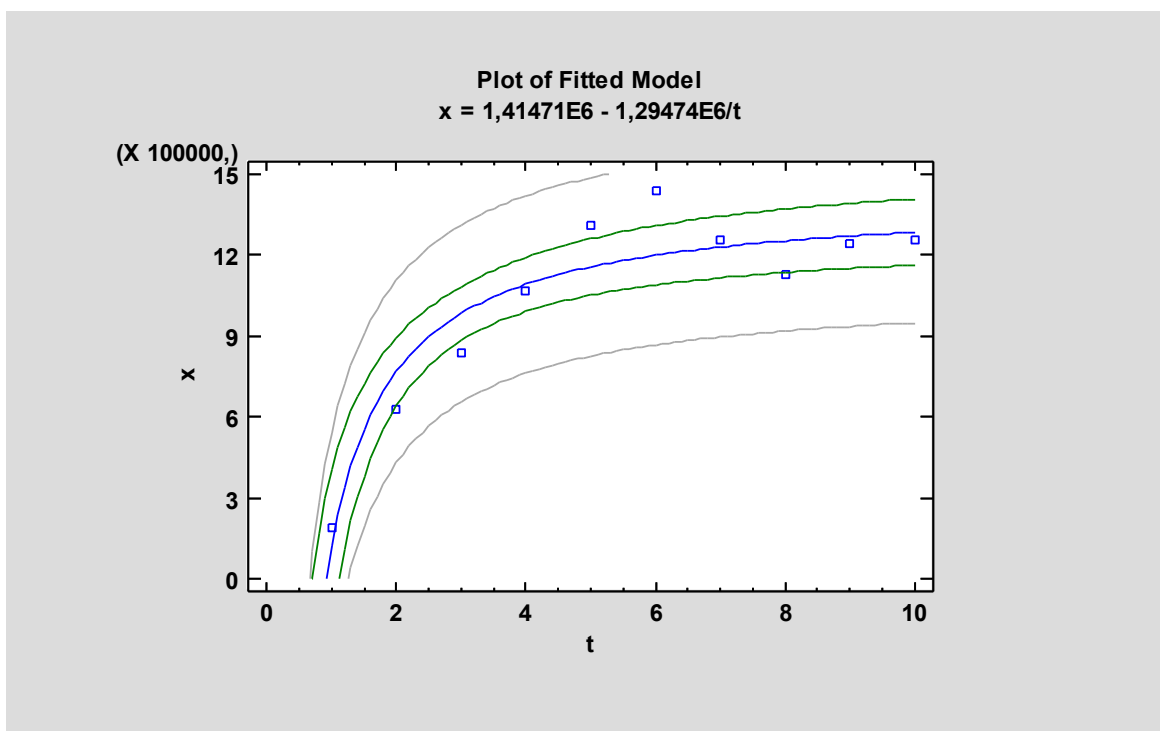
Dílčí t-testy:

$$\beta_0: P - value = 0,0000 < 0,05$$

$$\beta_1: P - value = 0,0000 < 0,05$$

$$I_{adj}^2 = 87,3091\%$$

Grafické znázornění průběhu modelu je zobrazeno na obrázku č. 11.



Obrázek 11: Graficky znázorněn provizní obrat
Zdroj: (Vlastní zpracování)

Z uvedených výsledků je zřejmé, že hyperbola je velmi vhodným modelem pro popis zkoumané závislosti, neboť P-value u všech testů jsou dostatečně nízké, a ukazatel I_{adj}^2 je poměrně vysoký.

5.4.2 Zisk

Zhodnocení zkoumaných kritérií ukázalo, že za nejvhodnější model pro popis závislosti zisku společnosti na čase lze považovat exponenciálu s rovnicí

$$\hat{T}_t = e^{10,1187+0,210367t}$$

Celkový F-test:

$$P - value = 0,0045 < 0,05$$

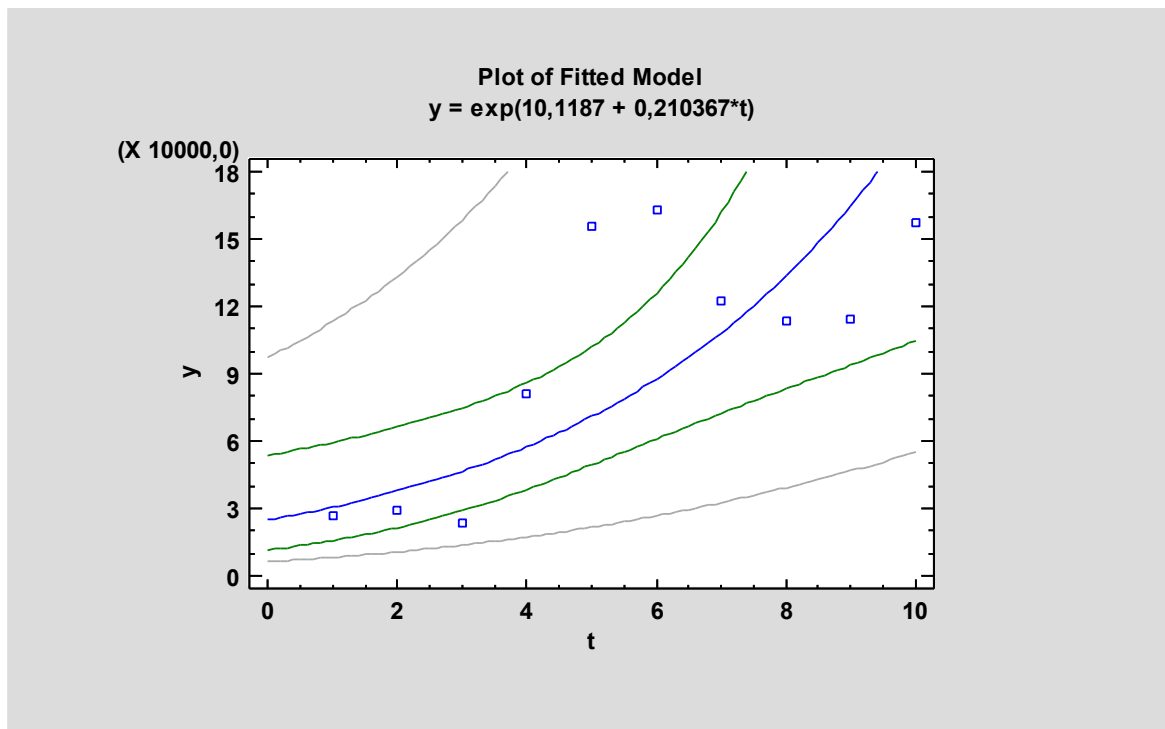
Dílčí t-testy:

$$\beta_0: P - \text{value} = 0,0000 < 0,05$$

$$\beta_1: P - \text{value} = 0,0045 < 0,05$$

$$I_{adj}^2 = 61,296 \%$$

Průběh závislosti je vyobrazen na obrázku č. 12.



Obrázek 12: Graficky znázorněn zisk

Zdroj: (Vlastní zpracování)

Z uvedeného vyplývá, že exponenciála je pro popis závislosti stále vhodná díky nízkým hodnotám P-value a upravenému determinačnímu indexu 61,296%.

5.4.3 Počet klientů

Porovnáním kritérií byla vybrána pro průběh závislosti ukazatele počtu klientů na čase exponenciála s rovnicí

$$\hat{T}_t = e^{10,8951+0,259478t}$$

Celkový F-test:

$$P - value = 0,0001 < 0,05$$

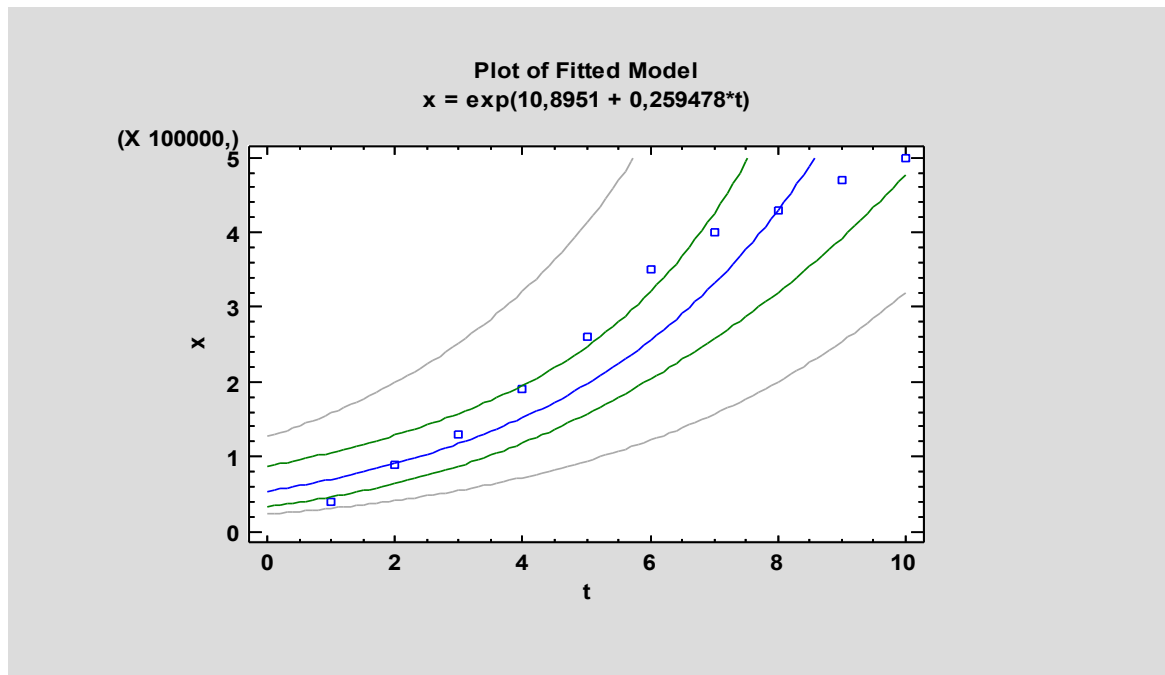
Dílčí t-testy:

$$\beta_0: P - value = 0,0000 < 0,05$$

$$\beta_1: P - value = 0,0001 < 0,05$$

$$I_{adj}^2 = 86,7012 \%$$

Grafické znázornění je zobrazeno na obrázku č. 13.



Obrázek 13: Graficky znázorněn počet klientů
Zdroj: (Vlastní zpracování)

Hodnoty P-value jsou velmi nízké a zároveň upravený determinační index velmi vysoký. Z toho je patrné, že tento model je pro hodnocení průběhu závislosti velmi vhodný.

5.4.4 Počet nabízených produktů

Pro zjištění závislosti počtu nabízených produktů a času byla na základě porovnání kritérií vybrána hyperbola, vyjádřená rovnicí

$$\hat{T}_t = 469,673 - 372,736/t$$

Celkový F-test:

$$P - value = 0,0087 < 0,05$$

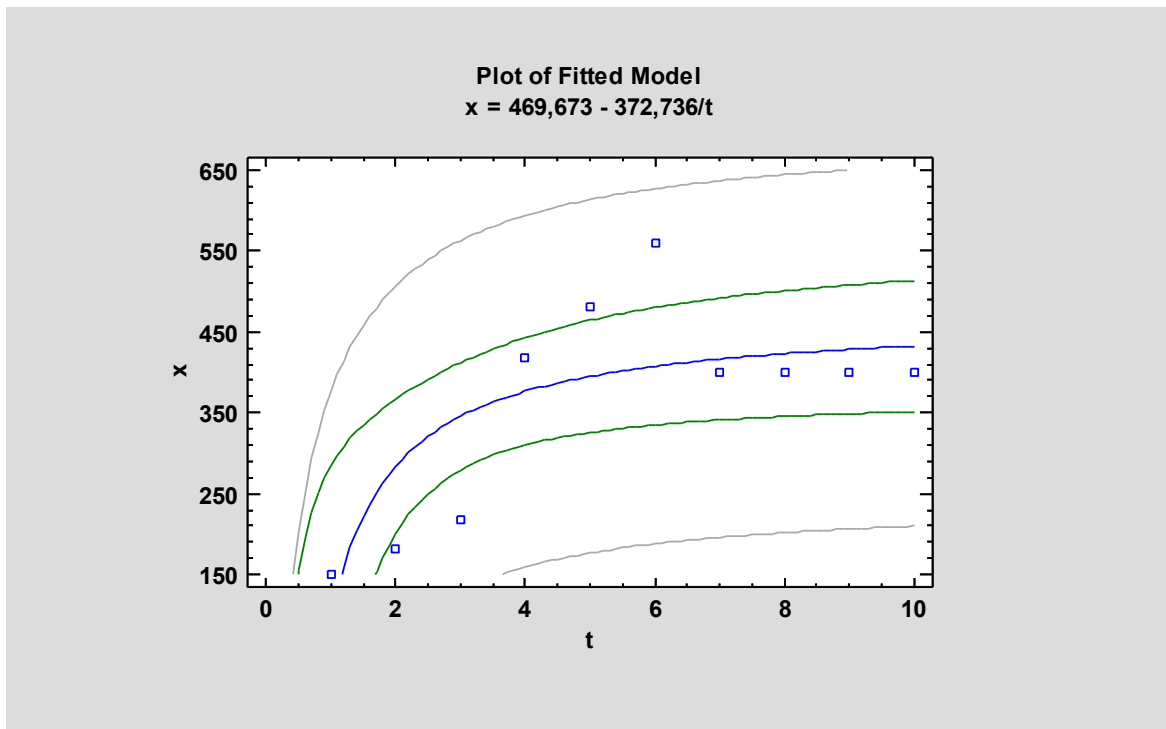
Dílčí t-testy:

$$\beta_0: P - value = 0,0000 < 0,05$$

$\beta_1: P - value = 0,0087 < 0,05$

$I_{adj}^2 = 54,8197 \%$

Průběh závislosti lze vidět na obrázku č. 14.



Obrázek 14: Graficky znázorněn počet nabízených produktů

Zdroj: (Vlastní zpracování)

Hodnoty P-value u všech testů jsou dostatečně nízké, avšak upravený determinační index je jen necelých 55, což signalizuje střední intenzitu závislosti.

5.4.5 Počet poradců

Na základě provedených testů se pro modelování závislosti počtu poradců na čase jeví parabola, vyjádřená rovnicí

$$\hat{T}_t = 188,267 + 933,245 * t - 77,803 * t^2$$

Celkový F-test:

$$P - value = 0,0166 < 0,05$$

Dílčí t-testy:

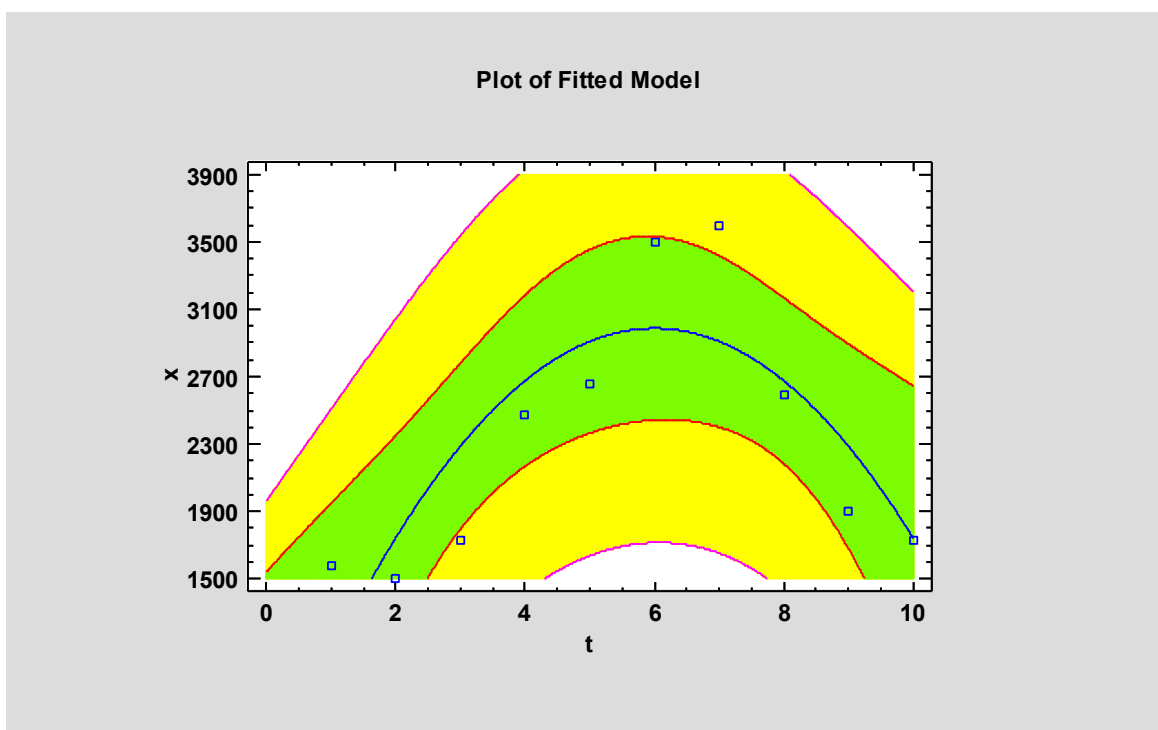
$$\beta_0: P - value = 0,7518 > 0,05$$

$$\beta_1: P - value = 0,0059 < 0,05$$

$$\beta_2: P - value = 0,0079 < 0,05$$

$$I_{adj}^2 = 60,1614 \%$$

Průběh závislosti je graficky znázorněn na obrázku č. 15.



Obrázek 15: Graficky znázorněn počet poradců
Zdroj: (Vlastní zpracování)

I přes fakt, že hodnota dílčího t-testu parametru β_0 P-value je vysoká, model je poměrně vhodný, neboť výsledky testů zbývajících parametrů jsou uspokojivé a upravený determinační index je 60,1614 %.

5.4.6 Počet sjednaných smluv

Jako vhodný model byla na základě použitých kritérií vybrána parabola s rovnicí

$$\hat{T}_t = -156775 + 194718 * t - 17138,3 * t^2$$

Celkový F-test:

$$P - value = 0,1103 < 0,05$$

Dílčí t-testy:

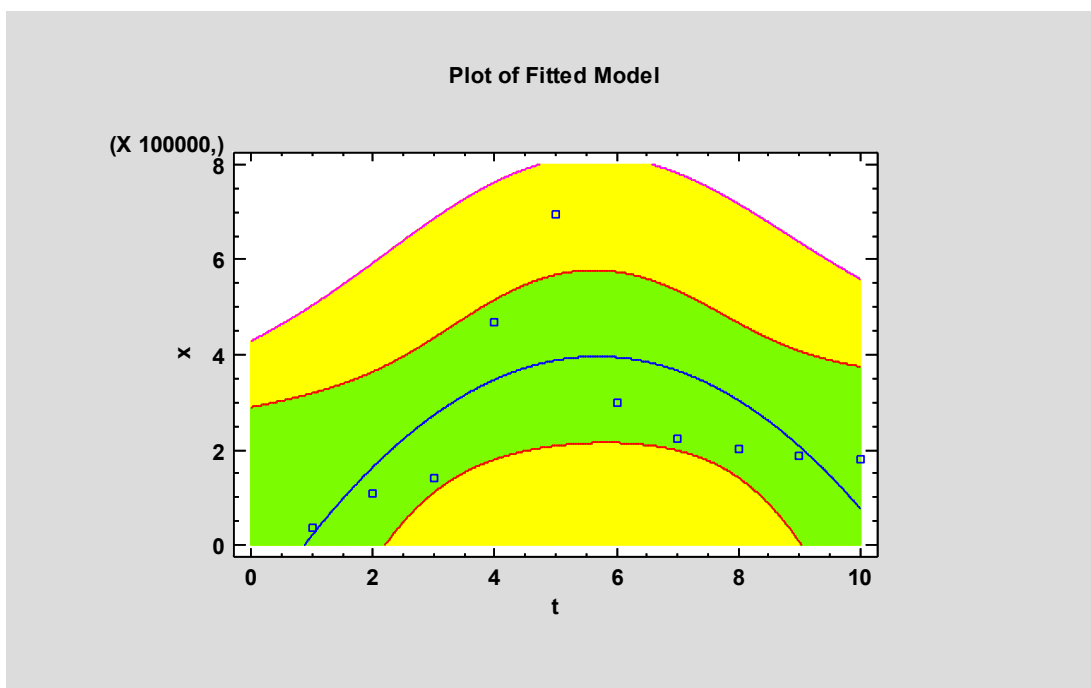
$$\beta_0: P - value = 0,4338 > 0,05$$

$$\beta_1: P - value = 0,0429 < 0,05$$

$$\beta_2: P - value = 0,0439 < 0,05$$

$$I_{adj}^2 = 31,5094 \%$$

Grafické znázornění průběhu modelu je zobrazeno na obrázku č. 16.



Obrázek 16: Graficky znázorněn počet sjednaných smluv
Zdroj: (Vlastní zpracování)

Ze zkoumaných modelů se sice parabola jeví jako nejvhodnější, avšak hodnoty P-value celkového F-testu a dílčího t-testu parametru β_0 jsou vyšší než 5%, a upravený determinační index dosahuje pouze 31,5094%, což signalizuje spíše nižší intenzitu závislosti.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo analyzovat ekonomické ukazatele podniku Partners Financial Service, a. s. a doplnit je o predikci jejich budoucího vývoje. Proces naplňování tohoto cíle se opíral o teoretická východiska rozebraná v kapitole č.1, kde bylo na základě uvedených zdrojů popsáno prostředí, ve kterém se podnik pohybuje. V kapitole č. 2 jsem vysvětlila principy časových řad. Po zohlednění omezeného rozsahu práce, bylo nutné některé další neméně zajímavé informace uvedené literatury neuvést a zohlednit převážně ty informace, které jsou pro problematiku vybraného tématu podstatné.

Praktické analyzování ukazatelů je zařazeno v další kapitole č. 4. Přes počáteční obavy a mylné mínění, že podnik bude svá data chránit před konkurencí a udržovat v tajnosti, se nakonec podařilo získat celou řadu informací od společnosti a dohledat ve veřejně přístupných výročních zprávách podniku. Nakonec se vyskytl opačný problém, a to nutnost třídění velkého množství údajů a výběru těch nejvýznamnějších. Nakonec byly za nejpodstatnější ukazatele vybrány provizní obrat, zisk, počet klientů společnosti, počet nabízených produktů, počet poradců a počet sjednaných smluv. Pro udržení přehlednosti práce bylo, mimo důkladné interpretace každého ukazatele především pomocí charakteristik jako jsou diferenciace, tempa růstu nebo využití aritmetických a geometrických průměrů, práce doplněna grafickým znázorněním vývoje každého ukazatele. Zpracováním této pasáže došlo k naplnění dílčí části stanoveného cíle, a sice analýzy získaných ukazatelů.

Zkoumání závislosti ukazatelů na faktoru času byly provedeny v kapitole č.5. Jak název napovídá, jako nástroj tohoto zkoumání byla použita statistická metoda nazývaná totožně. Ke každému ukazateli byl, po důkladném zhodnocení údajů vygenerovaných provedením dílčích testů vybraných regresních funkcí pomocí aplikace Statgraphics, vybrán nejvhodnější model, na základě kterého je možné nejpřesněji predikovat budoucí vývoj ukazatelů. Procentuální hodnoty vyjadřující kvalitu vypočtené regresní funkce jsou u některých ukazatelů velmi vysoké, a tedy by mohly být pro společnost velmi významné. U některých ukazatelů je však závislost zkoumaných proměnných slabá. Nelze tedy předpokládat, že se ukazatele budou vyvíjet podle daného modelu. Doporučením

pro společnost je tedy zohlednění pouze ty modely, které uspokojivě postihují závislost zkoumaných proměnných.

Podrobnější zkoumání dalších ukazatelů může být předmětem další, rozsáhlejší práce, stejně tak jako vysvětlení chování vývoje všech ukazatelů zohledněním nezávislých složek pohybu, jimiž jsou například sezónní nebo cyklická složka. Rovněž je možné zkoumat, jak jeden vybraný ukazatel ovlivňuje další ukazatel. Lze se tak detailněji věnovat významu statistických metod v ekonomii a jejich propojení.

Zkoumáním důležitých ekonomických údajů společnosti Partners jsem dospěla k závěru, že společnost na počátku svého působení prošla etapou výrazné a prudké expanze, po které následovalo období stabilizace. Po celou dobu své existence se společnost držela svého základního hesla – orientace na klienty. Tato základní orientace byla pro společnost vždy opěrným bodem, o čemž svědčí i výrazná změna poskytovaných produktů. Rozšiřování sortimentu poskytovaných služeb bylo doprovázeno rychlými změnami organizačních struktur společnosti. Ze zkoumaných časových řad vyplývá, že společnost Partners bude i v nadcházejících letech významným hráčem na českém finančním trhu, zejména pokud bude i nadále zastávat svou důslednou orientaci směrem ke svým klientům. V dnešní turbulentní době je celková stabilita a pružnost společnosti jedním ze základních předpokladů dalšího úspěšného fungování firem obecně.

Použitá literatura

- ARTL, Josef a Markéta ARTLOVÁ. 2009. *Ekonomické časové řady*. Praha: Professional Publishing. ISBN 978-80-86946-85-6.
- HINDLS, Richard. 2007. *Statistika pro ekonomy*. Praha: Professional Publishing. ISBN 978-80-86946-43-6.
- HINDLS, Richard, Stanislava HRONOVÁ a Ilja NOVÁK. 2000. *Metody statistické analýzy pro ekonomy*. Praha: Management Press. ISBN 80-7261-013-9.
- MISHKIN, Frederic S. a Stanley G. EAKINS. 2012. *Financial markes and institutions*. 7th ed. Harlow: Pearson Education. ISBN 978-0-273-75444-2.
- REJNUŠ, Oldřich. 2016. *Finanční trhy: učebnice s programem na generování cvičných testů*. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-5871-8.
- SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. 2015. *Podnková ekonomika*. Praha: C. H. Beck. ISBN 978-80-7400-274-8.

Použité internetové zdroje

Dohled a regulace: Legislativní základna: právní předpisy a metodické materiály ČNB v oblasti finančního trhu. *Česká národní banka* [online]. Praha [cit. 2018-04-15].

Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/dohled_financni_trh/legislativni_zakladna/

Popis finančního trhu: struktura. *Ministerstvo financí* [online]. Praha: Ministerstvo financí, 2014 [cit. 2018-04-15]. Dostupné z: <https://www.psfv.cz/cs/popis-financniho-trhu/struktura>

O sobě. *AFIZ* [online]. Praha, 2010 [cit. 2018-04-16]. Dostupné z: <http://www.afiz.cz/afiz-o-sobe/>

Etický kodex. *AFIZ* [online]. Praha, 2010 [cit. 2018-04-16]. Dostupné z: <http://www.afiz.cz/eticky-kodex/>

O unii. *USF* [online]. Praha, 2014 [cit. 2018-04-16]. Dostupné z: <http://www.usfcr.cz/>

OŠKRDALOVÁ, Gabriela. O finančním poradenství. *Finance media: FiremníFinance.cz* [online]. Brno: Finance media, 12. 07. 2009 [cit. 2018-04-15]. Dostupné z: <https://firmy.finance.cz/zpravy/finance/271696-o-financnim-poradenstvi/>

Partneři: informace: o historii pojišťovnictví. *Broker Team* [online]. Praha, 2014 [cit. 2018-04-16]. Dostupné z: <http://www.brokerteam.cz/index.php/historie>

Média: ke stažení: výroční zprávy Partners: výroční zpráva 2007. *Partners* [online]. Praha, 2008 [cit. 2018-04-16]. Dostupné z: <http://www.partners.cz/cs/media/ke-stazeni/vyrocnizpravy-partners/vyrocnizprava-2007/Contents/0/8DC5D358579831AB16EE7F987866D8BE/resource.pdf>

Média: ke stažení: výroční zprávy Partners: výroční zpráva 2011. *Partners* [online]. Praha, 2012 [cit. 2018-04-16]. Dostupné z: <http://www.partners.cz/cs/media/ke-stazeni/vyrocnizpravy-partners/vyrocnizprava-2011/Contents/0/8DC5D358579831AB16EE7F987866D8BE/resource.pdf>

[stazeni/vyrocnizpravy-partners/vyrocnizprava-2007/Contents/0/8DC5D358579831AB16EE7F987866D8BE/resource.pdf](http://www.partners.cz/cs/media/ke-stazeni/vyrocnizpravy-partners/vyrocnizprava-2007/Contents/0/8DC5D358579831AB16EE7F987866D8BE/resource.pdf)

Média: ke stažení: výroční zprávy Partners: výroční zpráva 2013. *Partners* [online]. Praha, 2014 [cit. 2018-04-16]. Dostupné z: <http://www.partners.cz/cs/media/ke-stazeni/vyrocnizpravy-partners/vyrocnizprava-2007/Contents/0/8DC5D358579831AB16EE7F987866D8BE/resource.pdf>

Dohled a regulace: seznamy a evidence. *Česká národní banka* [online]. Praha [cit. 2018-04-15]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/dohled_financni_trh/seznamy/

Dohled a regulace: 2017. výkon dohledu: postavení dohledu. *Česká národní banka* [online]. Praha [cit. 2018-04-15]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/dohled_financni_trh/vykon_dohledu/postaveni_dohledu/

Dohled a regulace: výkon dohledu: povolovací a schvalovací řízení. *Česká národní banka* [online]. Praha [cit. 2018-04-15]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/dohled_financni_trh/vykon_dohledu/povolovaci_schvalovaci_rizeni/

MACHO, Theodor, 2015. Finanční poradenství. In: *Theodormacho.cz* [online]. Třeboň: Inizio [cit. 2018-05-01]. Dostupné z: <https://www.theodormacho.cz/financni-poradenstvi.html>

O nás, 2017. In: *European Financial Planning Association* [online]. Czech Republic: Evropská asociace finančního plánování Česká republika [cit. 2018-05-01]. Dostupné z: <https://efpa.cz/o-nas>

O společnosti, 2007. In: *Partners: Finanční poradenství jinak* [online]. Praha: Partners [cit. 2018-05-01]. Dostupné z: <http://www.partners.cz/cs/o-partners/o-spolecnosti/>

a.s., Partners, 2017. *Konsolidovaná výroční zpráva*. Praha. Dostupné také z: <https://www.partners.cz/cs/media/ke-stazeni/vyrocni-zpravy-partners/vyrocni-zprava-2016/Contents/0/0A90929A3918F191690FE87DE90C7FCC/resource.pdf>

Povolovací a schvalovací řízení, 2018. In: *Česká národní banka* [online]. Česká Republika: Česká národní banka [cit. 2018-05-01]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/dohled_financni_trh/vykon_dohledu/povolovaci_schvalovaci_rizeni/

Seznamy a evidence, 2018. In: *Česká národní banka* [online]. Česká Republika: Česká národní banka [cit. 2018-05-01]. Dostupné z: https://www.cnb.cz/cs/dohled_financni_trh/seznamy/