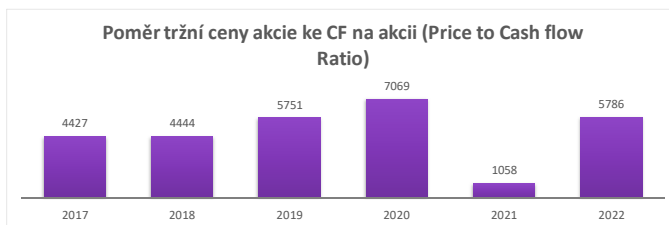
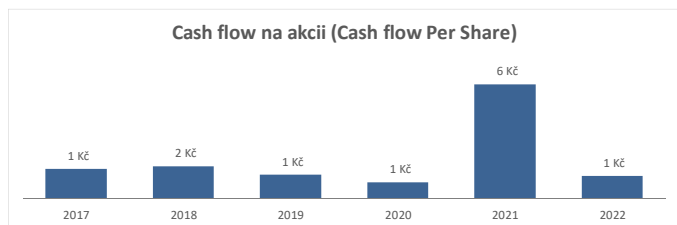
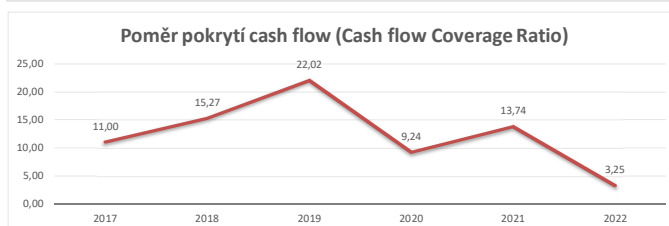
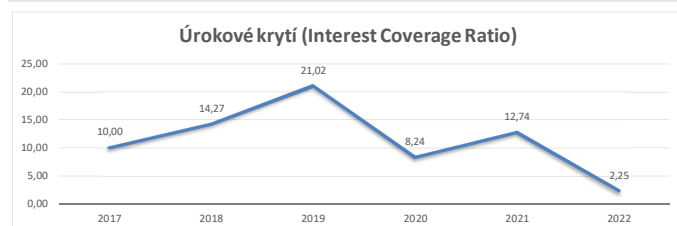
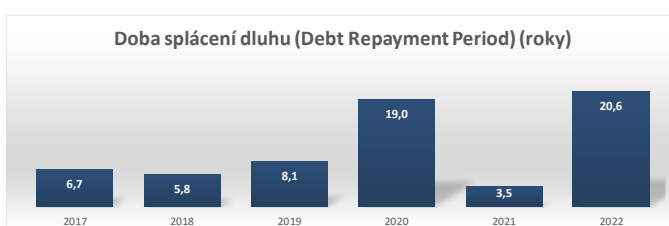
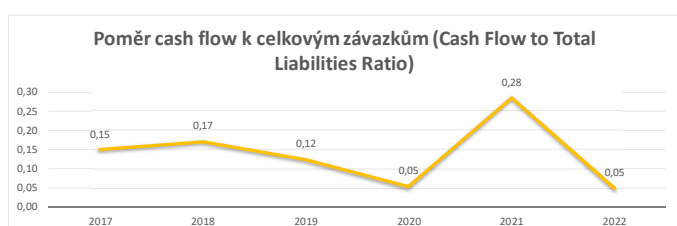
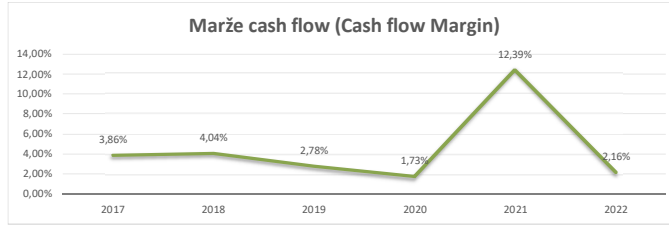
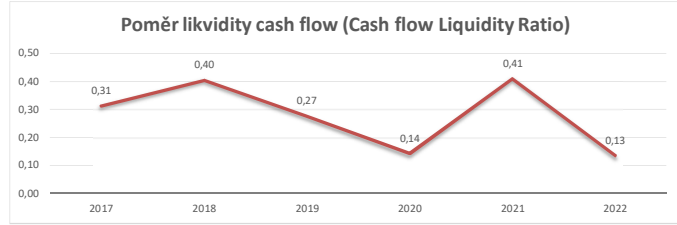
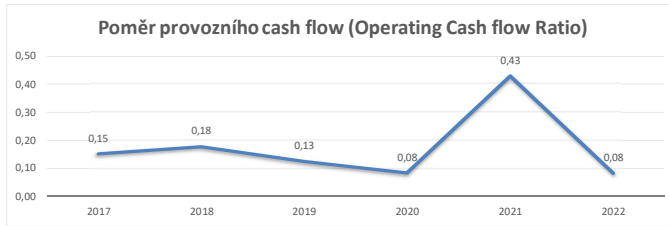
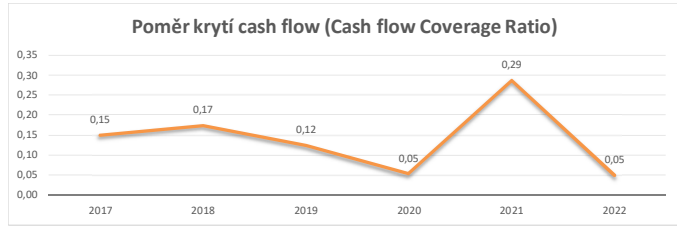
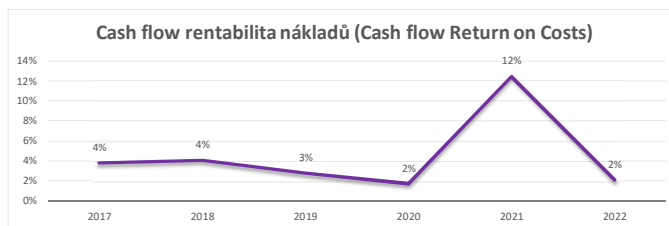
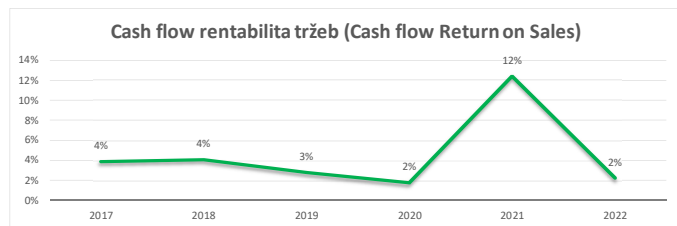
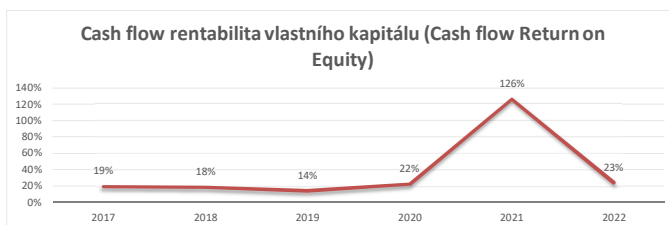
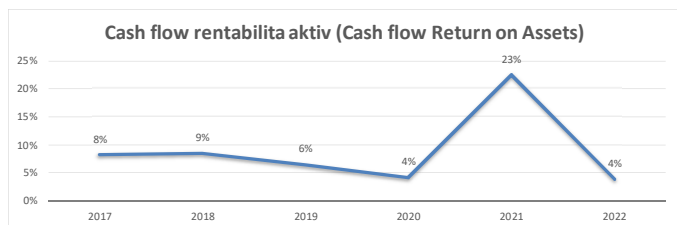


# Ukazatelé na bázi provozního cash flow

Green Foods a.s.

Ukazatelé na bázi provozního cash flow	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Cash flow rentabilita aktiv (Cash flow Return on Assets)	8%	9%	6%	4%	23%	4%
Cash flow rentabilita vlastního kapitálu (Cash flow Return on Equity)	19%	18%	14%	22%	126%	23%
Cash flow rentabilita tržeb (Cash flow Return on Sales)	4%	4%	3%	2%	12%	2%
Cash flow rentabilita nákladů (Cash flow Return on Costs)	4%	4%	3%	2%	12%	2%
Poměr krytí cash flow (Cash flow Coverage Ratio)	0,15	0,17	0,12	0,05	0,29	0,05
Poměr provozního cash flow (Operating Cash flow Ratio)	0,15	0,18	0,13	0,08	0,43	0,08
Poměr likvidity cash flow (Cash flow Liquidity Ratio)	0,31	0,40	0,27	0,14	0,41	0,13
Marže cash flow (Cash flow Margin)	3,86%	4,04%	2,78%	1,73%	12,39%	2,16%
Poměr cash flow k celkovým závazkům (Cash Flow to Total Liabilities Ratio)	0,15	0,17	0,12	0,05	0,28	0,05
Doba splácení dluhu (Debt Repayment Period)	6,7	5,8	8,1	19,0	3,5	20,6
Poměr cash flow k dluhu (Operating Cash flow to Debt)	0,15	0,17	0,12	0,05	0,29	0,05
Úrokové krytí (Interest Coverage Ratio)	10,00	14,27	21,02	8,24	12,74	2,25
Cash flow na akcii (Cash flow Per Share)	1 Kč	2 Kč	1 Kč	1 Kč	6 Kč	1 Kč
Poměr tržní ceny akcie ke CF na akcii (Price to Cash flow Ratio)	4427	4444	5751	7069	1058	5786
Výnos cash flow (Cash flow Yield)	0,02%	0,02%	0,02%	0,01%	0,09%	0,02%



## Ukazatelé na bázi provozního cash flow (Indicators based on cash flow)

Pomocí těchto ukazatelů se měří význam finančních toků ve finanční situaci podniku. Cash flow nahrazuje v poměrových ukazatelích zisk. Důležité je předem vymezit druh cash flow, který se bude pro výpočty ukazatelů používat, a způsob jeho výpočtu.

Ukazatele obvykle vycházejí z jiných poměrových ukazatelů (např. rentability, likvidity), ve kterých je účetní zisk zpravidla nahrazen právě provozním cash flow. Tedy se poměřují finanční toky z provozní činnosti s vybranými položkami výkazu zisků a ztrát nebo rozvahy. Úkolem analýzy cash flow je zachytit varovné signály možných platebních potíží a posoudit vnitřní finanční potenciál firmy.

### Ukazatelé rentability z cash flow

Ukazatele rentability z cash flow měří efektivitu firmy při generování peněžních toků vzhledem k různým složkám jejího kapitálu nebo výnosů. Tyto ukazatele poskytují cenný pohled na finanční zdraví a efektivitu firmy, protože se zaměřují na skutečnou schopnost generovat hotovost, což může být přesnější než ukazatele založené na účetním zisku, který může být ovlivněn nepeněžními položkami, jako jsou odpisy nebo změny hodnoty aktiv.

Ukazatele rentability z cash flow jsou zásadní pro hodnocení efektivitu řízení kapitálu a schopnosti firmy generovat peněžní toky. Tyto ukazatele poskytují reálnější pohled na finanční zdraví firmy než ukazatele založené na účetním zisku a jsou klíčové pro strategické rozhodování o investicích, řízení peněžních toků a hodnocení dlouhodobé finanční stability.

### Cash flow rentabilita aktiv (Cash flow Return on Assets)

Ukazatel Cash flow rentabilita aktiv označuje, jakou část příjmů podnik generuje z kapitálu vázaného v majetku. Ukazatel je odvozen od ukazatele rentability aktiv (ROA), místo zisku se však do čitatele dosazuje cash flow.

Cash flow rentabilita aktiv (CFROA) je finanční poměr, který udává, jak zisková je společnost v poměru k jejím celkovým aktivům. Vedení společnosti, analytici a investoři mohou pomocí ukazatele návratnosti aktiv určit, jak efektivně společnost využívá své zdroje k vytváření zisku.

Hodnota ukazatele dává investorům představu o tom, jak efektivní je společnost při přeměně peněz, které investuje, na čistý příjem. Čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe, protože společnost může vydělat více peněz s menší investicí. Vyšší CFROA znamená vyšší efektivitu aktiv. Hodnota pro veřejné společnosti se může výrazně lišit a je velmi závislá na odvětví, ve kterém působí. Hodnota ukazatele pro technologickou společnost nemusí nutně odpovídat hodnotě společnosti s potravinami a nápoji. Nejlepší je porovnat ukazatel společnosti s předchozími čísly nebo s podobnými společnostmi, když je použijete jako srovnávací měřítko. Vyšší hodnota znamená, že společnost je efektivnější a produktivnější při řízení své rozvahy, aby generovala zisk. Nižší hodnota naznačuje, že existuje prostor pro zlepšení.

Tento ukazatel je vaším signálem včasného varování, abyste hledali příčinu tohoto nepříznivého stavu, ať je to vysoká hodnota pohledávek s delší dobou splatnosti, nebo zásoby materiálu či výrobků ležící ve skladech delší dobu bez pohybu, či vysoké investice do výrobních hal, strojního vybavení či dalšího zařízení, u kterých nevyužíváte jejich plnou kapacitu.

$$\text{Cash flow rentabilita aktiv} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{aktiva}} * 100 [\%]$$

Jedním z největších problémů s poměrem návratnosti aktiv je to, že jej nelze použít napříč odvětvími, protože společnosti v jednom odvětví mají jinou základnu aktiv než společnosti v jiném. Základy aktiv společností v ropném a plynárenském průmyslu nejsou stejné jako v maloobchodě.

Investoři mohou využít CFROA k nalezení akciových příležitostí, protože ukazatel udává, jak efektivní je společnost při využívání svých aktiv k vytváření zisků. CFROA, která v průběhu času roste, naznačuje, že se společnosti daří dobře zvyšovat zisk s každou investovanou korunou, kterou utratí. Klesající hodnota ukazatele naznačuje, že společnost možná nadměrně investovala do aktiv, která nedokázala zajistit růst výnosů.

CFROA vyšší než 5 % je obecně považováno za dobré. Přes 20 % je vynikající. Hodnota by se však vždy měly porovnávat mezi firmami ve stejném sektoru.

### Cash flow rentabilita vlastního kapitálu (Cash flow Return on Equity)

Cash flow rentabilita vlastního kapitálu (CFROE) měří efektivnost, s níž podnik využívá kapitál vlastníků, tzn. že měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem. Zejména pro akcionáře je rentabilita vlastního kapitálu obzvláště klíčovým ukazatelem. Ti vyvíjí tlak na vedení podniku, aby maximalizovalo zisk před zdaněním, minimalizovalo zdanění zisku a co nejefektivněji využívalo zdroje kapitálu.

Rentabilita by měla být vždy vyšší než možný výnos stejné rizikové investice nebo například průměrný roční výnos pětiletých státních dluhopisů do doby splatnosti.

Rentabilita vlastního kapitálu z cash flow označuje kolik cash flow připadá na jednu korunu investovaného kapitálu. Je odvozen z ukazatele rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity), ve kterém je zisk nahrazen cash flow. Na ukazatel rentability vlastního kapitálu z cash flow nepůsobí odpisy ani tvorba dlouhodobých rezerv.

$$\text{Cash flow rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{vlastní kapitál}} * 100 \quad [\%]$$

Rentabilita vlastního kapitálu je považována za měřítko ziskovosti firmy, toho, jak efektivně tyto zisky generuje. Čím vyšší je CFROE, tím efektivnější je management společnosti při generování příjmů a růstu z kapitálového financování.

Zda je hodnota CFROE považována za dobrou nebo špatnou, bude záviset na tom, co je standardní mezi obdobnými firmami. Normální CFROE v sektoru veřejných služeb může být 10 % nebo méně. Technologická nebo maloobchodní firma s menším objemem na rozvahových účtech v poměru k provoznímu cash flow může mít normální úroveň CFROE 18 % nebo více. Dobrým pravidlem je zaměřit se na návratnost vlastního kapitálu, která se rovná nebo je těsně nad průměrem v sektoru společnosti – ve stejném oboru. Běžnou zkratkou pro investory je však to, že cokoli méně než 10 % považují za špatnou návratnost vlastního kapitálu.

Vysoká návratnost vlastního kapitálu je pro společnost pozitivní věcí. Extrémně vysoká hodnota ukazatele může být dobrá věc, pokud je čistý příjem extrémně vysoký ve srovnání s vlastním kapitálem, protože výkonnost společnosti je tak silná. Extrémně vysoká CFROE však může být také výsledkem malého vlastního kapitálu ve srovnání s cash flow z provozní činnosti, což naznačuje riziko. Nadměrná hodnota ukazatele může naznačovat řadu problémů, jako jsou nekonzistentní zisky nebo nadměrné zadlužení.

### Cash flow rentabilita tržeb (Cash flow Return on Sales)

Ukazatel cash flow rentabilita tržeb označuje finanční efektivitu firmy. Ukazatel je odvozen od ukazatele rentability tržeb (ROS), místo zisku se však od čitatele dosazuje cash flow. Touto úpravou je ukazatel méně ovlivněn investičními cykly a stupněm odepsanosti stálých aktiv.

Cash flow rentabilita tržeb, je finanční ukazatel, který měří ziskovost firmy z jejich tržeb. Tento ukazatel vyjadřuje, jak efektivně firma spravuje své náklady a generuje zisky z každé koruny tržeb. Ukazatel je klíčový pro posuzování provozní výkonnosti a efektivity společnosti, protože ukazuje, jakou část tržeb firma přeměňuje na provozní zisk. Ukazuje poměr mezi provozním cash flow a celkovými tržbami firmy.

Firmy používají ukazatel k porovnání své výkonnosti s konkurencí v rámci odvětví. Vyšší hodnota může naznačovat lepší řízení nákladů a silnější konkurenční postavení. CFROS je užitečný pro sledování změn v ziskovosti v průběhu času, což pomáhá identifikovat trendy v provozní výkonnosti a oblasti pro zlepšení. Ukazatel pomáhá firmám posoudit, zda jsou jejich cenové strategie a kontrola nákladů účinné.

$$\text{Cash flow rentabilita tržeb} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{roční tržby}} * 100 \quad [\%]$$

Hodnotu tohoto ukazatele je však třeba posuzovat s celkovým objemem tržeb (odbytu) a rychlostí obratu zásob. Nízká hodnota tohoto ukazatele, spolu s rychlým obratem zásob a vysokým objemem tržeb, může být výhodnější než v opačném případě. Absolutní částku zisku je možné zvyšovat zvětšováním objemu tržeb, i když zisková marže klesá, což je typickým příkladem dnešních maloobchodníků, kteří se snaží zvýšit odbyt snížením cen výrobků. Dosahují tím sice nižšího zisku na jednotku, ale v souhrnu jejich zisk narůstá právě zvýšením tržeb.

Vyšší hodnota ukazatele znamená, že firma generuje více zisku na jednotku tržeb, což je pozitivní znak efektivního řízení nákladů a silného ziskového potenciálu. Vyšší hodnoty mohou indikovat, že firma má dobré kontrolní mechanismy na své provozní náklady a že je schopna dobře cenově ocenit své produkty. Nižší hodnota naznačuje, že firma má nižší provozní ziskovost na jednotku tržeb, což může být důsledkem vyšších provozních nákladů, nižších

cen, nebo jiných faktorů ovlivňujících ziskovost. Nízký CFROS může signalizovat potřebu zlepšit nákladovou efektivitu nebo přehodnotit cenové strategie.

Dosahuje-li zisková marže nízkých hodnot nebo několik let klesá, měl by se podnik zaměřit na podrobnou analýzu jednotlivých nákladů. Snížením nákladů by pak mohl dosahovat vyššího zisku. Obecně platí, že čím vyšší je rentabilita tržeb, tím lépe.

### Cash flow rentabilita nákladů (Cash flow Return on Costs)

Cash flow rentabilita nákladů (CFROC) je finanční ukazatel, který měří, jak efektivně firma využívá své celkové náklady k vytváření zisku. Tento ukazatel poskytuje přehled o ziskovosti firmy ve vztahu k jejím celkovým nákladům, což zahrnuje jak provozní, tak jiné výdaje. CFROC pomáhá manažerům a investorům posoudit, jak efektivně firma řídí své náklady a jaký zisk dokáže generovat vzhledem k výdajům.

Ukazatel vypovídá, jak dobře firma řídí své náklady ve vztahu k dosaženým ziskům. Vyšší hodnota ukazatele naznačuje lepší kontrolu nad náklady a vyšší ziskovost. Tento ukazatel pomáhá firmám identifikovat oblasti, kde mohou snížit náklady nebo zvýšit efektivitu, aby zlepšily svou celkovou ziskovost. Ukazatel umožňuje srovnání efektivity nákladů mezi různými firmami ve stejném odvětví. Vyšší hodnota může znamenat, že firma má lepší nákladovou strukturu nebo efektivnější provozní postupy než konkurence. CFROC je užitečný při rozhodování o strategických investicích a při optimalizaci provozních postupů, aby se dosáhlo lepší ziskovosti.

cash flow z provozní činnosti

Cash flow rentabilita nákladů = ----- \* 100 [%]

celkové náklady

Vyšší hodnota ukazatele znamená, že firma efektivně využívá své náklady k dosažení zisku, což je pozitivní znak dobrého řízení a provozní efektivity. To může signalizovat silnou kontrolu nad náklady a schopnost efektivně přeměnit výdaje na zisky. Nižší hodnota naznačuje, že firma nemusí efektivně řídit své náklady, což vede k nižší ziskovosti. Nízký CFROC může být důsledkem vysokých nákladů, nízkých marží nebo jiných faktorů, které negativně ovlivňují ziskovost.

Cash flow rentabilita nákladů je klíčový ukazatel pro manažery, analytiky a investory, kteří chtějí posoudit, jak efektivně firma řídí své celkové náklady. Tento ukazatel je důležitý pro hodnocení provozní efektivity, identifikaci nákladových úspor a optimalizaci provozních procesů. CFROC je také užitečný při hodnocení nových investičních projektů a při strategickém rozhodování o řízení nákladů a zlepšování ziskovosti.

### Ukazatelé likvidity z cash flow

Existují ukazatele likvidity založené na cash flow. Ukazatele běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita jsou tradičně definovány na základě položek z rozvahy, nikoli přímo z cash flow, tyto ukazatele se tedy nepřevádějí na ukazatele počítané z cash flow.

Ukazatele likvidity z cash flow měří schopnost firmy pokrýt své závazky a provozní potřeby pomocí hotovosti generované z její hlavní činnosti. Tyto ukazatele poskytují přehled o finanční stabilitě a zdraví firmy z hlediska řízení peněžních toků. Na rozdíl od tradičních ukazatelů likvidity, které se spoléhají na hodnoty z rozvahy, tyto ukazatele vycházejí z výkazu cash flow, což může poskytovat aktuálnější a přesnější obraz o likviditní pozici firmy.

Ukazatele založené na cash flow poskytují aktuálnější obraz o likviditní situaci firmy, protože vycházejí z reálných peněžních toků, na rozdíl od účetních hodnot z rozvahy. Pomáhají posoudit, zda firma generuje dostatečnou hotovost na pokrytí svých závazků a potřeb, což je klíčové pro dlouhodobou finanční stabilitu. Poskytují vedení firmy a investorům klíčové informace o řízení peněžních toků a schopnosti firmy plnit své finanční závazky. Ukazatele likvidity z cash flow jsou tedy zásadní pro hodnocení finanční výkonnosti a stability firmy, protože poskytují reálný pohled na to, jak dobře firma generuje a spravuje hotovost.

### Poměr krytí z cash flow (Cash flow Coverage Ratio)

Ukazatel Poměr krytí z cash flow (Cash flow Coverage Ratio) je finanční metrika, která hodnotí schopnost společnosti splácet své závazky z provozního cash flow. Tento ukazatel pomáhá investorům a věřitelům posoudit, zda má společnost dostatek provozních peněžních toků k pokrytí svých finančních závazků, jako jsou úroky a splátky dluhů.

cash flow z provozní činnosti

Poměr krytí cash flow = -----

## celkové závazky

Pokud je poměr vyšší než 1, společnost generuje dostatek peněžních prostředků z provozu na pokrytí svých závazků, což je pozitivní signál. Pokud je poměr nižší než 1, společnost nemusí mít dostatek provozních peněžních toků na pokrytí svých závazků, což může naznačovat riziko problémů s likviditou.

Vysoký Cash flow Coverage Ratio je indikátorem dobré finanční stability a schopnosti společnosti splácet své závazky, zatímco nízký poměr může poukazovat na možné problémy s hotovostí a potenciální rizika pro věřitele a investory.

### Poměr provozního cash flow (Operating Cash flow Ratio)

Poměr krytí dluhu běžnými peněžními prostředky je finanční ukazatel, který měří schopnost firmy splácet své krátkodobé závazky z provozního cash flow. Tento ukazatel poskytuje přehled o likviditě firmy a její schopnosti generovat dostatek hotovosti z provozní činnosti na pokrytí svých krátkodobých dluhů, což je klíčové pro posouzení finanční stability a zdraví firmy.

Ukazatel vyjadřuje poměr mezi provozním cash flow a průměrnými krátkodobými závazky firmy. Tento ukazatel se zaměřuje na krátkodobou likviditu a ukazuje, jak dobře firma dokáže splácet své aktuální dluhy hotovostí generovanou z hlavní činnosti.

cash flow z provozní činnosti

Poměr provozního cash flow = -----

krátkodobé závazky

Ukazatel pomáhá odhalit potenciální problémy s likviditou nebo riziko nesplácení závazků, což je důležité pro věřitele, investory a manažery při hodnocení finančního zdraví firmy. Tento ukazatel je užitečný pro interní řízení peněžních toků a plánování splácení závazků, protože ukazuje, zda firma generuje dostatečnou hotovost na pokrytí svých krátkodobých dluhů. Ukazatel může být použit k porovnání finanční výkonnosti mezi firmami ve stejném odvětví, což pomáhá identifikovat silné a slabé stránky v řízení hotovosti.

Vyšší hodnota ukazatele naznačuje, že firma má silnou schopnost splácet své krátkodobé závazky z provozní hotovosti, což je znakem dobré finanční stability a řízení likvidity. Nižší hodnota ukazuje, že firma může mít problémy s generováním dostatečné hotovosti na pokrytí svých krátkodobých závazků, což může signalizovat riziko likviditních problémů a potřebu zlepšit řízení cash flow.

### Poměr likvidity cash flow (Cash flow Liquidity Ratio)

Ukazatel Poměr likvidity cash flow je finanční metrika, která měří schopnost společnosti pokrýt své krátkodobé závazky pomocí provozního cash flow a dalších likvidních aktiv. Tento ukazatel poskytuje informace o likviditě společnosti a její schopnosti splácet závazky bez nutnosti spoléhat se na externí financování nebo prodej dlouhodobých aktiv.

hotovost + peněžní ekvivalenty + cash flow z provozní činnosti

Poměr likvidity cash flow = -----

krátkodobé závazky

Poměr vyšší než 1 ukazuje, že společnost má dostatečné provozní cash flow a likvidní aktiva k pokrytí svých krátkodobých závazků, což naznačuje dobrou likviditu a finanční zdraví. Poměr roven 1 říká, že společnost má právě tolik prostředků, kolik potřebuje na pokrytí krátkodobých závazků. Poměr nižší než 1 může znamenat, že společnost by mohla mít potíže s plněním svých krátkodobých závazků, což může být známkou potenciálních problémů s likviditou.

Tento ukazatel je důležitý pro investory a věřitele, protože poskytuje přehled o tom, jak efektivně společnost spravuje své peněžní toky a likvidní aktiva k zajištění provozní stability a pokrytí krátkodobých závazků.

### Marže cash flow (Cash flow Margin)

Marže cash flow (Cash flow Margin) je finanční ukazatel, který měří, jak efektivně firma přeměňuje své tržby na hotovostní toky z provozní činnosti. Tento ukazatel vyjadřuje podíl provozního cash flow na tržbách a poskytuje přehled o schopnosti firmy generovat hotovost z jejích běžných operací. Na rozdíl od ziskové marže, která vychází z účetního zisku, Marže cash flow se zaměřuje na skutečné peněžní toky, což může poskytovat přesnější obraz o finanční výkonnosti a likviditě firmy.

Ukazatel vyjadřuje poměr mezi provozním cash flow a tržbami firmy. Tento ukazatel hodnotí, jak dobře firma spravuje své provozní náklady a jakou část tržeb přeměňuje na hotovost.

$$\text{Marže cash flow} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{tržby}} * 100 \quad [\%]$$

Protože Marže cash flow se zaměřuje na peněžní toky, poskytuje realističtější obraz o likviditě firmy a její schopnosti generovat hotovost pro splácení závazků, financování růstu nebo výplatu dividend. Tento ukazatel umožňuje srovnání finanční výkonnosti mezi různými firmami ve stejném odvětví. Firmy s vyšší hodnotou ukazatele obvykle dosahují lepšího řízení nákladů a efektivnějších provozních procesů.

Vyšší hodnota ukazatele znamená, že firma efektivně přeměňuje tržby na hotovost a má dobrou kontrolu nad provozními náklady. To je pozitivní signál pro investory a věřitele o finanční stabilitě a schopnosti firmy generovat peněžní toky. Nižší hodnota ukazuje, že firma přeměňuje méně tržeb na hotovost, což může signalizovat vyšší provozní náklady, neefektivitu nebo problémy s řízením pracovního kapitálu. Nízká hodnota může znamenat slabou likviditu a vyšší riziko pro investory.

Poznámka: V ukazatelích na bázi cash flow existují 2 velice podobné ukazatele, jeden je brán jako ukazatel rentability, druhý jako ukazatel likvidity. Jsou to ukazatele Cash flow rentabilita tržeb (Cash flow Return on Sales - CFROS) a Marže cash flow (Cash flow Margin). Oba měří efektivitu přeměny tržeb na hotovostní toky, ale mezi nimi existují rozdíly v zaměření a použití.

- Cash flow rentabilita tržeb (Cash flow Return on Sales - CFROS) je ukazatel, který měří, jaký podíl provozního cash flow generuje firma na jednotku tržeb. Tento ukazatel se často používá k posouzení, jak dobře firma využívá své tržby k vytváření provozní hotovosti, a poskytuje přehled o provozní efektivitě z pohledu generování cash flow.
- Marže cash flow (Cash flow Margin) je širší ukazatel, který měří celkovou efektivitu firmy při přeměně tržeb na provozní cash flow. Zatímco CFROS se zaměřuje především na návratnost z prodeje, ukazatel Marže cash flow hodnotí celkovou schopnost firmy generovat cash flow z celkových tržeb bez specifického zaměření na operační nebo jiné specifické aspekty.

I když oba ukazatele mají velmi podobné vzorce a měří efektivitu přeměny tržeb na hotovost, liší se hlavně svým zaměřením a kontextem použití. CFROS je více zaměřen na provozní výkonnost z prodeje, zatímco ukazatel Marže cash flow nabízí širší pohled na celkovou finanční výkonnost a efektivitu řízení provozních nákladů firmy.

### *Ukazatelé zadluženosti z cash flow*

#### **Poměr cash flow k celkovým závazkům (Cash flow to Total Liabilities Ratio)**

Ukazatel Poměr cash flow k celkovým závazkům je ukazatel, který měří schopnost společnosti splácet své celkové závazky (dluhy) pomocí provozního cash flow. Tento poměrový ukazatel poskytuje pohled na to, jak dobře je společnost schopná pokrýt své celkové závazky z peněžních toků generovaných z běžného podnikání, a je užitečný pro hodnocení finanční stability a likvidity.

$$\text{Poměr cash flow k celkovým závazkům} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{cizí zdroje}}$$

Vyšší hodnota tohoto ukazatele naznačuje, že provozní cash flow společnosti je dostatečné na pokrytí jejích celkových závazků. To ukazuje silnou likviditu a schopnost splácet dluhy, což je pozitivní signál pro investory a věřitele. Nižší hodnota ukazuje, že provozní cash flow společnosti není dostatečné na pokrytí jejích celkových závazků. To může naznačovat potenciální problémy s likviditou nebo schopností splácet dluhy a může signalizovat vyšší riziko finančních problémů.

Tento ukazatel poskytuje důležité informace o schopnosti společnosti řídit a splácet své závazky z peněžních toků generovaných z hlavního podnikání. Pomáhá managementu společnosti v plánování a řízení dluhového zatížení, aby se zajistila dostatečná likvidita a minimalizovalo riziko finančních problémů. Pro investory a věřitele je důležitý, protože ukazuje, jak dobře je společnost schopná pokrýt své závazky z peněžních toků z provozu. Vyšší hodnota signalizuje lepší finanční zdraví a nižší riziko neschopnosti splácet dluhy.

### Doba splácení dluhu z cash flow (Debt Repayment Period)

Doba splácení dluhu je ukazatel zadluženosti, který měří, za jak dlouho je firma schopna splatit své celkové dluhy z provozních cash flow. Tento ukazatel poskytuje přehled o tom, jak efektivně firma generuje hotovost na splácení svých závazků a jak dlouho by trvalo, než se zcela zbaví svých dluhů za předpokladu, že veškerá hotovost je použita k jejich splácení. Ukazatel udává počet let nebo období, za které by firma mohla splatit své celkové dluhy, pokud by využila veškeré své cash flow z provozní činnosti k úhradě dluhů. Tento ukazatel pomáhá hodnotit schopnost firmy zvládat své závazky a udržovat finanční stabilitu.

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{celkové dluhy}}{\text{cash flow z provozní činnosti}}$$

Pokud je hodnotou ukazatele kratší doba (méně než 3 roky), to naznačuje, že firma má silnou schopnost generovat dostatečné cash flow z provozní činnosti na rychlé splácení svých dluhů, což je pozitivní znak finančního zdraví. Střední doba (3–5 let) ukazuje na přiměřenou schopnost splácet dluhy, přičemž firma má dostatečné cash flow, ale měla by sledovat vývoj svých závazků a cash flow. Delší doba (více než 5 let) signalizuje vyšší riziko spojené s dluhovým zatížením, což může znamenat, že firma bude mít problém splácet své dluhy, pokud nedojde ke zvýšení provozního cash flow nebo restrukturalizaci závazků.

Ukazatel Doba splácení dluhu je důležitý ukazatel pro věřitele, investory a finanční manažery, kteří chtějí posoudit, jak efektivně firma dokáže spravovat své závazky a generovat dostatečné cash flow na jejich splácení. Tento ukazatel pomáhá identifikovat firmy, které by mohly čelit problémům s likviditou nebo refinancováním, pokud je doba splatnosti příliš dlouhá.

### Poměr cash flow k dluhu (Operating Cash flow to Total Debt Ratio)

Ukazatel měří schopnost společnosti splácet své celkové dluhy (závazky) pomocí provozního cash flow. Tento ukazatel poskytuje důležité informace o tom, jak efektivně je společnost schopna obsluhovat své dluhy z peněžních toků, které generuje ze své hlavní činnosti, bez závislosti na externím financování nebo prodeji aktiv.

$$\text{Poměr cash flow k dluhu} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{celkový dluh}}$$

Pokud je tento poměr vysoký, znamená to, že provozní cash flow je dostatečné na pokrytí celkového dluhu společnosti. To naznačuje, že společnost má silnou likviditu a finanční stabilitu, a je schopna splácet své závazky z provozních aktivit. Pokud je hodnota nízká, znamená to, že provozní cash flow není dostatečné na pokrytí celkového dluhu. To může indikovat potenciální problémy s likviditou a schopností splácet závazky, což by mohlo vést k finančním potížím. Pokud je hodnota menší než 1, znamená to, že provozní cash flow nestačí na pokrytí celkového dluhu, což je varovným signálem pro věřitele a investory.

Pro investory a věřitele je tento ukazatel důležitý, protože ukazuje schopnost společnosti splácet dluhy z provozní činnosti, což ovlivňuje jejich rozhodování o investicích a půjčkách.

### Úrokové krytí (Interest Coverage Ratio)

Ukazatel Úrokové krytí (Interest Coverage Ratio) měří schopnost společnosti splácet úrokové náklady ze svého provozního cash flow. Tento ukazatel ukazuje, jak dobře může společnost pokrýt své úrokové náklady pouze z peněžních toků generovaných z jejího hlavního podnikání, bez zahrnutí dalších finančních nebo investičních aktivit.

cash flow z provozní činnosti

Úrokové krytí = -----

nákladové úroky

Pokud je hodnota úrokového krytí vyšší než 1, znamená to, že provozní cash flow je dostatečné na pokrytí úrokových nákladů. Vyšší hodnota ukazuje lepší schopnost společnosti splácet úroky z dluhů. Pokud je úrokové krytí rovno 1, znamená to, že provozní cash flow přesně pokrývá úrokové náklady. Společnost je na hranici svého dluhového zatížení, bez žádného finančního polštáře. Pokud je hodnota úrokového krytí nižší než 1, znamená to, že provozní cash flow není dostatečné na pokrytí úrokových nákladů. To může naznačovat vyšší riziko problémů s likviditou nebo finančních potíží.

Úrokové krytí pomocí provozního cash flow poskytuje realistický pohled na schopnost společnosti obsluhovat úrokové náklady z jejího hlavního podnikání, což je důležité pro udržení finanční stability a důvěry investorů a věřitelů.

### Poměr pokrytí cash flow (Cash flow Coverage Ratio)

Tento ukazatel měří, kolikrát je provozní cash flow schopno pokrýt úrokové náklady. Je to širší ukazatel, který zahrnuje jak úrokové náklady, tak další faktory, které mohou ovlivnit schopnost splácet úroky. Pomocí tohoto ukazatele můžete posoudit, jak silně je provozní cash flow zajištěno vůči úrokovým nákladům. Poskytuje lepší pochopení celkové schopnosti splácet úroky v rámci širšího kontextu cash flow.

cash flow z provozní činnosti + nákladové úroky

Poměr pokrytí cash flow = -----

nákladové úroky

Pokud je Cash flow Coverage Ratio vyšší než 1, znamená to, že provozní cash flow je dostatečné na pokrytí úrokových nákladů. Vyšší hodnota naznačuje, že společnost má silnou schopnost splácet úrokové náklady, což je pozitivní signál pro investory a věřitele. Pokud je poměr rovný 1, znamená to, že provozní cash flow přesně pokrývá úrokové náklady. Společnost je na hranici svého zadlužení a nemá žádný dodatečný prostor pro neočekávané výdaje nebo poklesy v cash flow. Pokud je hodnota poměru nižší než 1, znamená to, že provozní cash flow není dostatečné na pokrytí úrokových nákladů. To může naznačovat problémy s likviditou a schopností splácet úroky, což může být varovným signálem pro investory a věřitele.

V praxi je ideální používat ukazatele Úrokové krytí a Poměr pokrytí cash flow společně, protože poskytují různé pohledy na finanční zdraví společnosti. Úrokové krytí pomocí cash flow je klíčové pro základní posouzení schopnosti splácet úroky, zatímco Poměr pokrytí cash flow poskytuje širší obraz o schopnosti společnosti zvládat své finanční závazky v rámci provozního cash flow.

### Ukazatelé kapitálového trhu z cash flow

#### Cash flow na akcii (Cash flow Per Share)

Ukazatel cash flow na akcii je finanční ukazatel, který měří částku provozního cash flow (peněžních toků z provozní činnosti) připadající na jednu akcii firmy. Tento ukazatel poskytuje investorům přehled o tom, kolik hotovosti firma generuje na jednu akcii, což je důležitý ukazatel pro hodnocení finanční výkonnosti a schopnosti firmy vytvářet hotovost. Ukazatel hodnotí, kolik hotovosti firma generuje na jednu akcii, což pomáhá investorům posoudit, jak efektivně firma spravuje své hotovostní toky a zda je schopna udržet nebo zvyšovat hotovostní výnosy pro akcionáře. Je odvozen z ukazatele čistý zisk na akcii (EPS - Earnings per Share), ve kterém je zisk nahrazen cash flow. Oproti EPS není ukazatel cash flow na akcii ovlivněn metodami odpisování.

cash flow z provozní činnosti

Cash flow na akcii = -----

počet kmenových akcií



Vyšší hodnota ukazatele naznačuje, že firma efektivně generuje hotovost z provozní činnosti a má silnou schopnost vytvářet peněžní toky na akcii. To je pozitivní znak pro investory, protože naznačuje, že firma může mít dostatek hotovosti na financování růstu, splácení dluhů nebo vyplácení dividend. Nízká hodnota může signalizovat problémy s generováním hotovosti, což může ovlivnit schopnost firmy financovat své operace, splácet dluhy nebo vyplácet dividendy. Nižší hodnoty mohou být varovným signálem pro investory.

Cash flow Per Share je důležitý ukazatel pro investory, analytiky a manažery, kteří chtějí posoudit schopnost firmy vytvářet hotovostní toky na akcii. Tento ukazatel je užitečný při porovnávání firem v rámci stejného odvětví nebo při hodnocení změn v generování hotovosti v čase. CFPS je obvykle preferován před ziskem na akcii (EPS) pro hodnocení likvidity a reálné finanční výkonnosti, protože vychází z peněžních toků a není ovlivněn účetními manipulacemi.

### Poměr tržní ceny akcie ke cash flow na akcii (Price to Cash flow Ratio - P/CF)

Ukazatel Poměr tržní ceny akcie ke cash flow na akcii je finanční ukazatel, který měří, jak investoři oceňují akcii firmy ve vztahu k jejímu cash flow generovanému na akcii. Tento ukazatel poskytuje přehled o tom, jakou částku jsou investoři ochotni zaplatit za jednotku cash flow generovanou firmou, a je důležitý pro hodnocení valuace akcií z hlediska skutečných peněžních toků, což může být přesnější než ukazatele založené na zisku.

Poměr tržní ceny akcie ke cash flow na akcii (P/CF) vyjadřuje, kolikrát je aktuální tržní cena akcie vyšší než cash flow na jednu akcii. Tento ukazatel hodnotí, jak dobře firma generuje hotovost ve vztahu k její tržní valuaci, což může investorům pomoci posoudit, zda je akcie podhodnocená nebo nadhodnocená.

$$\text{Poměr tržní ceny akcie ke cash flow na akcii} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{cash flow na akcii}}$$

Nízký P/CF (např. pod 10) může znamenat, že akcie je podhodnocená nebo že investoři mají obavy z budoucího růstu cash flow. To může být příležitost pro hodnotové investory, pokud je firma finančně stabilní. Střední P/CF (10-20) naznačuje, že akcie je oceněna na úrovni trhu nebo mírně nad/pod tržním průměrem. Firmy s tímto poměrem mohou mít stabilní cash flow a být vnímány jako méně rizikové investice. Vysoký P/CF (nad 20) může signalizovat, že investoři očekávají výrazný růst cash flow v budoucnosti nebo že akcie je nadhodnocená. Vysoké hodnoty mohou být rizikové, pokud očekávání růstu nejsou splněna.

Poměr tržní ceny akcie ke cash flow na akcii (P/CF) je klíčový ukazatel pro investory, kteří chtějí posoudit, jak je akcie firmy oceněna ve vztahu k její schopnosti generovat cash flow. Tento ukazatel je obzvláště užitečný v odvětvích, kde cash flow hraje klíčovou roli, jako jsou energetika nebo nemovitosti. P/CF pomáhá odhalit firmy s potenciálně udržitelným cash flow, které mohou být vhodné pro dlouhodobé investice.

### Výnos cash flow (Cash flow Yield)

Výnos cash flow je finanční ukazatel, který měří provozní cash flow firmy jako procento její tržní kapitalizace. Tento ukazatel poskytuje investorům přehled o tom, jak atraktivní je firma z pohledu generování hotovosti ve vztahu k její aktuální tržní hodnotě. Cash flow Yield pomáhá posoudit, kolik peněžních toků firma generuje na jednotku investované tržní hodnoty, což může být užitečné pro porovnání s jinými investičními příležitostmi nebo pro posouzení valuace akcií.

Výnos cash flow vyjadřuje poměr mezi provozním cash flow a tržní kapitalizací firmy. Ukazuje, jaký výnos v podobě cash flow generuje firma pro své akcionáře vzhledem k její tržní hodnotě.

$$\text{Výnos cash flow} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{tržní kapitalizace}} * 100 \quad [\%]$$

(tržní kapitalizace = počet akcií \* tržní cena akcie)

Ukazatel Výnos cash flow poskytuje investorům měřítko, jaký výnos v podobě cash flow firma generuje z hlediska své tržní hodnoty. Vyšší hodnota naznačuje, že firma je schopna generovat značné peněžní toky ve srovnání s její tržní cenou, což může být indikátorem podhodnocení akcií nebo vysoké

efektivity. Ukazatel lze použít k porovnání s jinými výnosy, jako je dividendový výnos nebo výnos z dluhopisů, aby se zjistilo, zda akcie nabízí atraktivní alternativu z hlediska generování cash flow.

Ukazatel je užitečný pro investory, kteří hledají hodnotu, protože ukazuje, jak efektivně firma přeměňuje tržní hodnotu na hotovostní toky. Pomáhá identifikovat firmy, které mohou být podhodnocené z hlediska jejich schopnosti generovat hotovost.

Vyšší hodnota ukazatele naznačuje, že firma generuje relativně vysoké cash flow vzhledem k její tržní hodnotě. To může znamenat, že firma je atraktivní investiční příležitost, zejména pokud je yield vyšší než dividendový výnos nebo jiné investiční výnosy. Nižší hodnota ukazuje, že firma generuje méně cash flow ve vztahu k její tržní hodnotě, což může naznačovat, že je firma drahá nebo že její schopnost generovat hotovost je slabší.