

Poměrové ukazatele

- Likvidita
- Tržní hodnota
- Cash-flow a čistý pracovní kapitál

Ukazatele likvidity

Likvidita (platební schopnost) je finanční rovnováha, resp. (trvalá) schopnost dostat svým splatným závazkům

$$\text{Dlouhodobá likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Krátkodobá likvidita (Quick ratio)} = \frac{\text{oběžná aktiva - zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Okamžitá likvidita (Cash ratio)} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatele likvidity

Ukazatel	2016	2015	2014	2013	2012
Okamžitá likvidita	0,0714	0,0103	0,0129	0,0082	0,0047
Krátkodobá likvidita	0,6236	0,3056	0,3706	0,2263	0,1413
Dlouhodobá likvidita	0,8719	0,5395	0,6966	0,7398	0,3672

Ukazatele tržní hodnoty

Týká se jen akciových společností, jejichž akcie jsou volně obchodovatelné

Nejčastěji využívané ukazatele tržní hodnoty podniku:

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet kmenových akcií}}$$

$$\text{Poměr ceny akcie k zisku na akcii P/E} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{čistý zisk na 1 akcii}}$$

$$\text{Kurz akcie (Market/Book ratio)} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{nominální hodnota akcie}}$$

$$\text{Výplatní poměr} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{zisk na akcii}}$$

$$\text{Čistý zisk na akcii EPS} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet akcií}}$$

$$\text{Dividenda na akcii} = \frac{\text{dividenda}}{\text{počet akcií}}$$

Ukazatele tržní hodnoty

K výpočtu byla využita odlišná data než v předchozích případech, konkrétně data společnosti ČEZ (v rámci konsolidované účetní závěrky). Tato data jsou veřejně dostupná ve sbírce listin na www.justice.cz (citováno on-line 1.6. 2018).

Ukazatel	2017	2016	2015	2014
Cena akcie k 31.12.	495,5	430	444,3	591
Počet akcií	537 989 759	537 989 759	537 989 759	537 989 759
Nominální hodnota akcie	100	100	100	100
Dividenda	17,6 mld.	21,4 mld.	21,4 mld.	21,4 mld.
Čistý zisk	18 959 mil.	14 575 mil.	20 547 mil.	22 432 mil.
P/E	14,08	15,87	11,63	14,17
Dividenda na akcii	32,7	39,8	39,8	39,8
Výplatní poměr	0,929	1,47	1,042	0,9544
Účetní hodnota akcie	100	100	100	100
Čistý zisk na akcii	35,2	27,1	38,2	41,7

Ukazatele na bázi cash-flow

Z mnoha ukazatelů konstruovaných na bázi CF se lze nejčastěji setkat s následujícími:

z oblasti rentability:

$$\text{výnosnost celkového kapitálu z CF} = \frac{\text{peněžní tok}}{\text{celkový kapitál}}$$

$$\text{výnosnost vlastního kapitálu z CF} = \frac{\text{peněžní tok}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$\text{rentabilita obratu z CF} = \frac{\text{peněžní tok}}{\text{obrat}}$$

Ukazatele na bázi cash-flow

z oblasti likvidity:

$$\text{krátkodobá likvidita z CF} = \frac{\text{peněžní tok}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

z oblasti finanční závislosti:

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{peněžní tok}}{\text{placené úroky}}$$

$$\text{stupeň oddlužení} = \frac{\text{peněžní tok}}{\text{cizí kapitál}}$$

Ukazatele na bázi cash-flow

ukazatele tržní hodnoty:

$$\text{cash-flow na akcii} = \frac{\text{peněžní tok}}{\text{počet kmenových akcií}}$$

$$\text{poměr tržní ceny akcie k CF na akcii} = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{CF na akcii}}$$

Ukazatele na bázi cash-flow

Ukazatel	2016	2015	2014	2013	2012
Provozní CF	4 305 mil.	4 696 mil.	4 751 mil.	4 454 mil.	9 861 mil.
CF celkem	-82 mil.	169 mil.	-521 mil.	2 419 mil.	-1 041 mil.
Výnosnost celkového kapitálu z CF	0,2731	0,3162	0,3103	0,2947	0,6031
Výnosnost vlastního kapitálu z CF	-0,0139	0,0341	-0,0947	0,4250	-0,1867
Rentabilita obratu z CF	-0,0056	0,0116	-0,0365	0,1782	-0,0750
Krátkodobá likvidita z CF	-0,0180	0,0355	-0,1141	0,6227	-0,1120
Úrokové krytí z CF	-0,8283	1,4956	-4,6106	19,9917	-8,4634
Stupeň oddlužení z CF	-0,0083	0,0171	-0,0531	0,2567	-0,0967

Ukazatele na bázi ČPK

Čistý pracovní kapitál:

ČPK = oběžná aktiva - krátkodobé závazky

Podíl ČPK na dlouhodobých zdrojích

$$\frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{dlouhodobé zdroje}}$$

Obrat ČPK

$$\frac{\text{tržby}}{\text{čistý pracovní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb z ČPK

$$\frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{tržby}}$$

Podíl ČPK na celkovém majetku

$$\frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Rentabilita ČPK

$$\frac{\text{čistý zisk}}{\text{čistý pracovní kapitál}}$$

Ukazatele na bázi ČPK

Ukazatel	2016	2015	2014	2013	2012
Čistý pracovní kapitál	-911 000	-1 732 000	-1 386 000	-1 011 000	-5 879 000
Podíl ČPK na dlouhodobých zdrojích	-0,0814	-0,1718	-0,1290	-0,0900	-0,8328
Obrat ČPK	-16,2162	-8,42	-10,31	-13,43	-2,36
Rentabilita tržeb (z ČPK)	-0,0617	-0,1187	-0,0970	-0,0745	-0,4238
Podíl ČPK na celkovém majetku	-0,0578	-0,1166	-0,0905	-0,0669	-0,3596
Rentabilita ČPK	-4,2448	-1,7073	-2,0664	-2,9288	-0,4788

Vzájemné vazby mezi ukazateli

□ Vztah aktivity a rentability

Obrat aktiv roste \Rightarrow ziskovost roste

□ Vztah likvidity a rentability

Likvidita roste \Rightarrow ziskovost klesá

□ Vztah zadluženosti a rentability

Zadluženost (nízká) roste \Rightarrow ziskovost roste

Zadluženost (vysoká) roste \Rightarrow ziskovost klesá
