PRIMJENA ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA POMOĆU SKUPINA POKAZATELJA NA PRIMJERU PODUZEĆA ZVIJEZDA D.D. ZAGREB

Šegvić, Ana

Undergraduate thesis / Završni rad

2017

Degree Grantor / Ustanova koja je dodijelila akademski / stručni stupanj: **University of Split, Faculty of economics Split / Sveučilište u Splitu, Ekonomski fakultet**

Permanent link / Trajna poveznica: https://urn.nsk.hr/urn:nbn:hr:124:838067

Rights / Prava: In copyright / Zaštićeno autorskim pravom.

Download date / Datum preuzimanja: **2024-03-29**

Repository / Repozitorij:

REFST - Repository of Economics faculty in Split

zir.nsk.hr

UNIVERSITY OF SPLIT

dabar
DIGITALNI AKADEMSKI ARHIVI I REPOZITORIJI

SVEUČILIŠTE U SPLITU
EKONOMSKI FAKULTET

ZAVRŠNI RAD

PRIMJENA ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA POMOĆU SKUPINA POKAZATELJA NA PRIMJERU PODUZEĆA ZVIJEZDA D.D. ZAGREB

Mentor:
mr. Perica Ivana

Student:
Ana Šegvić

Split, srpanj 2017.

SADRŽAJ

1. UVOD 4

1.1. Definicija problema 4

1.2. Ciljevi rada 4

1.3. Metode rada 5

1.4. Struktura rada 5

2. TEMELJNI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI 6

2.1. Definicija i ciljevi financijskih izvještaja 6

2.2. Zakonski okvir financijskog izvještavanja 7

2.3. Vrste financijskih izvještaja 10

2.3.1. Izvještaj o financijskom položaju (bilanca) 11

2.3.2. Račun dobiti i gubitka 12

2.3.3. Izvještaj o novčanim tokovima 13

2.3.4. Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti 14

2.3.5. Izvještaj o promjenama kapitala 15

2.3.6. Bilješke uz financijske izvještaje 16

3. POKAZATELJI ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA 17

3.1. Pokazatelji likvidnosti 17

3.2. Pokazatelji zaduženosti 19

3.3. Pokazatelji aktivnosti 21

3.4. Pokazatelji ekonomičnosti 22

3.5. Pokazatelji profitabilnosti 23

3.6. Pokazatelji investiranja 24

3.7. Pokazatelji analize izvještaja o novčanom tijeku 26

4. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA POMOĆU KLJUČNIH POKAZATELJA NA PRIMJERU PODUZEĆA ZVIJEZDA D.D. ZAGREB 27

4.1. Osnovni podaci društva Zvijezda d.d. 27

4.2. Financijski izvještaji društva Zvijezda d.d. 28

4.3. Analiza financijskih izvještaja pomoću skupina pokazatelja 32

5. ZAKLJUČAK 41

POPIS LITERATURE 42

POPIS SLIKA I TABLICA 44

SAŽETAK **45**
SUMMARY **45**

1. UVOD

1.1. Definicija problema

Osnovni cilj analize financijskih izvještaja jest utvrditi financijsko stanje i kretanje društva na temelju kojeg će se donositi određene poslovne odluke, koje se odnose na interne i eksterne korisnike financijskih izvještaja. Analizom financijskih izvještaja interni korisnici raspolažu financijskim informacijama koje su prvenstveno usmjerene na upravljanje i razvoj poslovanja društva. Da bi poslovanje društva bilo uspješno, potrebno je kvalitetno planiranje, koje će se zasnivati na kvalitetnim financijskim informacijama. Prema tome, može se reći da je zadatak provođenja analize financijskih izvještaja prepoznati određene slabosti društva za koje se trebaju poduzeti odgovarajuće korektivne mjere, ali isto tako i prepoznati sve one prednosti koje će društvo uspješno iskoristiti. Osim internih korisnika, analiza financijskih izvještaja osobito je važna i za vanjske korisnike financijskih izvještaja. Vanjski korisnici mogu biti dioničari, investitori, kreditori, poslovni partneri, revizori i sl., koji će na temelju kvalitetnih financijskih informacija moći donijeti odgovarajuće poslovne odluke. Prema tome, vrlo je važno da društvo posjeduje kvalitetne financijske izvještaje sastavljene prema važećim regulativama, te koje sadrže relevantne i vjerodostojne financijske informacije.

Međutim, osnovni problem analize financijskih izvještaja jest sveobuhvatnost financijskih informacija, čime se dovodi u pitanje koliko su zapravo te informacije pouzdane za procjenu sigurnosti i uspješnosti poslovanja. U nastavku rada provest će se analiza financijskih izvještaja društva Zvijezda d.d., te će se utvrditi financijsko stanje društva pomoću skupina pokazatelja.

1.2. Ciljevi rada

Ciljevi ovog završnog rada su:

- teoretski prikazati važnost financijskih izvještaja i regulativni okvir financijskog izvještavanja;
- prikazati i objasniti skupine pokazatelja analize financijskih izvještaja;
- provesti analizu financijskih izvještaja pomoću skupina pokazatelja na primjeru društva Zvijezda d.d.

1.3. Metode rada

U ovom završnom radu korištene su sljedeće metode rada:

- metoda analize – raščlanjivanje složenijih pojmova na jednostavnije dijelove;
- metoda sinteze – objašnjavanje jednostavnijih sudova u složenije;
- metoda deskripcije – jednostavno prikazivanje i opis činjenica;
- metoda kompilacije – korištenje tuđih stavova, zaključaka i rezultata.

1.4. Struktura rada

Ovaj završni rad sastoji se od pet cjelina, uključujući uvod i zaključak.

U uvodnom dijelu rada definira se problem rada, ističu ciljevi i metode rada, te se opisuje struktura samog rada.

Drugo poglavlje rada odnosi se na temeljne financijske izvještaje, gdje se opisuje što su financijski izvještaji, navodi se regulatorni okvir financijskog izvještavanja, te se opisuju godišnji financijski izvještaji.

Treća cjelina rada bazirana je na pokazatelje analize financijskih izvještaja, gdje se navode glavne skupine pokazatelja te se svaki pojedini pokazatelj detaljno objašnjava.

Četvrti dio rada odnosi se na provođenje analize financijskih izvještaja pomoću skupina pokazatelja na primjeru društva Zvijezda d.d.

Posljednji dio rada je zaključak u kojem se ističu osnovni zaključci provedene analize u ovom završnom radu.

2. TEMELJNI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI

U ovom poglavlju rada objasnit će se što su to financijski izvještaji i koji su ciljevi financijskog izvještavanja. Također, opisat će se regulatorni okvir financijskog izvještavanja te će se detaljno objasniti vrste financijskih izvještaja.

2.1. Definicija i ciljevi financijskih izvještaja

Financijski izvještaji jesu rezultat računovodstvenog procesa putem kojeg se prikupljaju i obrađuju svi podaci vezani za nastale poslovne promjene u nekom poduzeću. Postoje različite definicije koje opisuju što je to računovodstvo, prema kojima ono obuhvaća bilježenje, razvrstavanje, različite prikaze i interpretacije svih poslovnih promjena izraženih u obliku novca. Također, određeni autori smatraju da je računovodstvo isto što i knjigovodstvo, dok se prema tradicionalnom pogledu knjigovodstvo smatra dijelom računovodstva, koje u konačnici predstavlja „zaokruženi sistem evidencije u kojem se na poseban način planiraju, evidentiraju, kontroliraju i analiziraju stanja i kretanja sredstava i poslova u privrednim organizacijama i s tim u vezi sastavljaju računovodstvene informacije“.[1]

Računovodstveni proces sastoji se od nekoliko faza. To su:

- Prikupljanje informacija i podataka – riječ je o poslovnim transakcijama koje mogu biti financijske i nefinancijske;
- Obrađivanje prikupljenih podataka – knjiženje nastalih poslovnih događaja prema metodi dvojnog knjigovodstva;
- Kreiranje i vođenje baze podataka – predstavlja skup različitih podataka koji se vodi preko određenog informacijskog sustava;
- Izvještavanje – završna faza računovodstvenog procesa čiji će sastav i struktura ovisiti o namjeni samog izvještavanja.

Osim navedenog, vrlo važan element za cjelokupni računovodstveni proces jest i povratna veza korisnika financijskih izvještaja.

[1] Habek, M., Tadijančević, S., Tepšić, R. (1990.): Računovodstvena teorija i metoda, Progres, Zagreb, str. 10.

Da bi se nastali poslovni događaji smatrali predmetom računovodstvene i knjigovodstvene evidencije, oni trebaju zadovoljiti određene uvjete. To su sljedeći uvjeti:[2]

- da je poslovni događaj stvarno nastao,
- da se može vrijednosno izraziti,
- da mijenja postojeće stanje imovine, izvora i imovine, prihoda ili rashoda,
- da postoji pravdajuća isprava kojom se može dokazati nastanak promjene.

Prema navedenom, može se zaključiti da financijski izvještaji jesu nositelji svih računovodstvenih informacija i podataka koji prvenstveno služe za informiranje svojih korisnika.

Ciljevi financijskog izvještavanja:

- osiguranje informacija koje su korisne za donošenje racionalnih investicijskih, kreditnih i ostalih ekonomskih odluka;
- osiguranje informacija koje će pomoći sadašnjim i potencijalnim korisnicima u procjeni iznosa, vremena i neizvjesnosti budućih novčanih tijekova;
- osiguranje informacija o ekonomskim resursima poduzeća, o pravima na te resurse, o efektima transakcija, događaja i okolnostima zbog kojih dolazi do promjene resursa i prava na njih[3].

2.2. Zakonski okvir financijskog izvještavanja

Kada je riječ o financijskom izvještavanju na razini Europske Unije, najvažnije regulative i uredbe na tom području su:

- IV. Direktiva
- VII. Direktiva
- VIII. Direktiva
- Uredba o primjeni MRS-a i MSFI-a
- Direktiva transparentnosti.

[2] Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L. (2008.): Analiza financijskih izvještaja, 2. prošireno izdanje, MASMEDIA, Zagreb., str. 49.

[3] Vuko T. (2011.): Predavanja 02 – Poduzetnici prema redu veličine; nastavni materijali iz kolegija „Analiza financijskih izvještaja“, Ekonomski fakultet Split, ak. god. 2011./2012.

Tablica 1. Zakonski okvir financijskog izvještavanja u Europskoj Uniji

Direktiva	Opis
IV.	Direktiva koja postavlja pravila za sastavljanje financijskih izvještavanja, objavljivanje te pravila vrednovanja za sva privatna i javna poduzeća. Cilj ove direktive jest osigurati da sva društva iskazuju usporedive i relevantne informacije u svojim financijskim izvještajima.
VII.	Direktiva koja uređuje sastavljanje, objavljivanje i reviziju konsolidiranih financijskih izvještaja. Važno je istaknuti da države članice imaju određeni stupanj slobode za prilagodbu Sedme direktive njihovim individualnim zakonima o trgovačkim društvima.
VIII.	Ova direktiva bazirana je na provođenje zakonske revizije u državama članicama Europske Unije
Uredba o primjeni MRS-a i MSFI-a	Ova Uredba nastala je radi usklađivanja MSFI-ija s američkim GAAP-ovima. Jedni od razloga za takvim usklađivanjem su: ulagači i analitičari s burze trebaju razumjeti financijske izvještaje stranih kompanija čije dionice namjeravaju kupiti; kompanije čije se dionice nalaze na stranim burzama trebaju koristiti one standarde koje zahtijeva burza zbog usporedivosti s ostalim kompanijama i dr.
Direktiva transparentnosti	Riječ je o Direktivi koja uređuje minimalnu zahtijevanu razinu periodičnog i trenutačnog izvještavanja za korporacije koje listaju svoje vrijednosne papire na tržištima kapitala Europske Unije.

Izvor: izrada autora prema Bartulović, M. (2013.): Regulatorni okvir financijskog izvještavanja, nastavni materijali iz kolegija „Financijska analiza“, Sveučilište u Splitu, Sveučilišni odjel za stručne studije, str. 25. – 32.

U Republici Hrvatskoj financijsko izvještavanje regulirano je različitim zakonima i pravilnicima, od kojih je važno istaknuti sljedeće:

- Zakon o računovodstvu,
- Zakon o trgovačkim društvima,
- Zakon o tržištu kapitala,
- Pravilnik o registru godišnjih financijskih izvještaja,
- Pravilnik o obliku i sadržaju financijskih izvještaja izdavatelja za razdoblje tijekom godine.[4]

[4] Bartulović, M.: op. cit., str. 33.

Zakon o računovodstvu jest temeljni zakon financijskog izvještavanja u Republici Hrvatskoj koji je prvi put usvojen 1992. godine (Narodne novine br. 92/92). Posljednje izmjene ovog Zakona donešene su 2016. godine, koje stupaju na snagu od 1. siječna 2017. godine.

Zakon o računovodstvu dijeli poduzetnike na mikro, male, srednje i velike, čije razvrstavanje ovisi o tri bitna elementa. To su: iznos ukupne aktive, iznos prihoda te prosječan broj zaposlenika tijekom poslovne godine poduzetnika. Detaljan prikaz razvrstavanja poduzetnika prema Zakonu o računovodstvu prikazan je Tablicom 2.

Tablica 2. Razvrstavanje poduzetnika prema Zakonu o računovodstvu (u kn)

Stavka	Mirko poduzetnici (ne prelaze 2 od 3)	Mali poduzetnici (ne prelaze 2 od 3)	Srednji poduzetnici (ne prelaze 2 od 3)	Veliki poduzetnici (prelaze 2 od 3)
Iznos ukupne aktive	2.600.000,00	30.000.000,00	150.000.000,00	150.000.000,00
Iznos prihoda	5.200.000,00	60.000.000,00	300.000.000,00	300.000.000,00
Prosječan broj radinika	10	50	250	250

Izvor: izrada autora prema Zakon o računovodstvu NN. br. 78/15, 134/15, 120/16

Zakon o računovodstvu nalaže da svi poduzetnici trebaju sastavljati i prezentirati svoje financijske izvještaje prema Hrvatskim standardima financijskog izvještavanja te prema Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja. Tako su mikro, mali i srednji poduzetnici dužni sastavljati i prezentirati svoje financijske izvještaje primjenom Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja, a veliki poduzetnici i subjekti od javnog interesa primjenom Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja.

2.3. Vrste financijskih izvještaja

Godišnje financijske izvještaje čine:[5]

- izvještaj o financijskom položaju (bilanca)
- račun dobiti i gubitka
- izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti
- izvještaj o novčanim tokovima
- izvještaj o promjenama kapitala
- bilješke uz financijske izvještaje.

Sve navedene izvještaje dužni su sastavljati veliki poduzetnici i subjekti od javnog interesa, dok poduzetnici koji primjenjuju Hrvatske standarde financijskog izvještavanja nisu dužni sastavljati izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti.

Mikro i mali poduzetnici dužni su sastavljati izvještaj o financijskom položaju (bilancu), račun dobiti i gubitka te bilješke uz financijske izvještaje.

„Strukturu i sadržaj godišnjih financijskih izvještaja detaljnije propisuje ministar financija pravilnikom na prijedlog Odbora za standarde financijskog izvještavanja koji se objavljuje u Narodnim novinama.“[6] Riječ je o Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja. „Poduzetnici koji su obveznici primjene Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja sastavljaju godišnje financijske izvještaje prema strukturi i sadržaju u prilogu ovoga Pravilnika sukladno odgovarajućim odredbama Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja.“[7]

„Poduzetnici koji su obveznici primjene Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja sastavljaju godišnje financijske izvještaje prema strukturi i sadržaju u prilogu ovoga Pravilnika sukladno odgovarajućim odredbama Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja.“[8]

[5] Zakon o računovodstvu, NN. br. 78/15, 134/15, 120/16, čl. 19., st. 2
[6] Zakon o računovodstvu, NN. br. 78/15, 134/15, 120/16, čl. 19., st. 5
[7] Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, NN br. 95/2016, čl. 5., st. 1
[8] Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, NN br. 95/2016, čl. 5., st. 2

„Poziciju godišnjeg financijskog izvještaja bilance pod brojem VIII. manjinski (nekontrolirajući) interes popunjavaju samo oni poduzetnici koji izrađuju godišnje konsolidirane financijske izvještaje.“[9]

2.3.1. Izvještaj o financijskom položaju (bilanca)

„Bilanca (engl. Balance) je sustavni pregled imovine, kapitala i obveza na određeni datum (najčešće 31. 12). Bilanca je dvostrani računovodstveni iskaz koji ima uravnoteženu desnu i lijevu stranu. Sastoji se od dva sastavna dijela, aktive i pasive. Računovodstvenim jezikom imovina se naziva aktiva, a izvori imovine u našoj dosadašnjoj praksi nazivaju se jednim imenom pasiva. Bilancom stanja utvrđuje se cjelokupna aktiva (imovina) i cjelokupna pasiva (izvori financiranja). Pruža korisnicima informacije o tome što poduzeće ima na određeni dan (aktiva), što poduzeće duguje i što mu ostaje kad se od imovine oduzme obveza (pasiva). Bilanca je podloga za financijsku analizu, analizu zaduženosti, profitabilnosti, likvidnosti i aktivnosti.“[10] Prema tome, „bilanca predstavlja računovodstveni prikaz stanja i strukture imovine i njezinih izvora promatranog subjekta u određenom vremenskom trenutku, tj. na određeni dan, izraženih u financijskim terminima.“[11]

Aktiva bilance sastoji se od:[12]

A. Potraživanja za upisani a neuplaćeni kapital
B. Dugotrajne imovine (nematerijalna imovina; materijalna imovina, dugotrajna financijska imovina, potraživanja, odgođena porezna imovina)
C. Kratkotrajne imovine (zalihe; potraživanja; kratkotrajna financijska imovina, novac u banci i blagajni)
D. Plaćenih troškova budućeg razdoblja i obračunatih prihoda
E. Ukupne aktive
F. Izvanbilančnih zapisa

[9] Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, NN br. 95/2016, čl. 5., st. 3
[10] http://www.poslovni.hr/trzista/bilanca-je-najvazniji-dokument-tvrtke-149649; pristupljeno [10.05.2017.]
[11] Belak, V. (2012.): Osnove suvremenog računovodstva, Belak Excellens, Zagreb, str. 25.
[12] Prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, NN br. 95/2016, prilog I.

Pasiva bilance sastoji se od:[13]

A. Kapitala i obveza (upisani kapital; kapitalne rezerve; rezerve iz dobiti; revalorizacijske rezerve; rezerve fer vrijednosti; zadržana dobit ili preneseni gubitak; dobit ili gubitak poslovne godine; manjinski interes)
B. Rezerviranja
C. Dugoročnih obveza
D. Kratkoročnih obveza
E. Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja
F. Ukupne pasive
G. Izvanbilančnih zapisa

Podaci sadržani u bilanci trebaju se odnositi na tekuću i prethodnu godinu, te trebaju biti izraženi u kunama.

2.3.2. Račun dobiti i gubitka

Račun dobiti i gubitka jest financijski izvještaj koji prikazuje da li neko poduzeće posluje profitabilno i u kojoj mjeri. Dvije najvažnije kategorije u ovom izvještaju jesu prihodi i rashodi koje je poduzeće ostvarilo tijekom određenog vremenskog razdoblja. Prema navedenom, može se reći da je račun dobiti i gubitka izvještaj koji sadrži podatke o aktivnostima nekog poduzeća u određenom vremenskom razdoblju, a na temelju kojih se utvrđuje dobit odnosno gubitak poslovanja poduzeća.

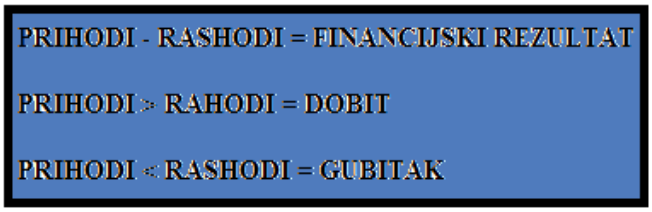
Prema Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja prihodi i rashodi promatraju se kroz njihov utjecaj na povećanje ili smanjenje ekonomske koristi. Tako:[14]

- Prihodi predstavljaju povećanje ekonomske koristi tijekom obračunskog razdoblja u obliku priljeva ili povećanja sredstava ili smanjenja obveza, što ima kao posljedicu povećanje glavnice, ali ne ono u vezi s uplatama vlasnika,
- Rashod predstavlja smanjenje ekonomske koristi kroz obračunsko razdoblje u obliku odljeva ili iscrpljenja sredstava, što ima kao posljedicu smanjenje glavnice, ali ne one u vezi s raspodjelom glavnice.

[13] Prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, NN br. 95/2016, prilog I.
[14] Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L.: op. cit., str. 68.

Na temelju prikazanog može se zaključiti da su prihodi rezultat povećanja imovine ili smanjenja obveza poduzeća, a rashodi rezultat smanjenja imovine ili rasta obveza poduzeća. No, vrlo je važno napomenuti da se navedene promjene povećanja / smanjenja odnose na promjene glavnice, tj. kapitala. Ukoliko određeni ulog nekog poduzeća donese određenu dobit, razlika između dobiti i uloženog predstavlja promjenu na glavnici, odnosno kapitalu poduzeća.

Dakle, račun dobiti i gubitka jest izvještaj koji prikazuje financijski rezultat nekog poduzeća, kao odnos ostvarenih prihoda i rashoda. Navedena relacija detaljnije će se prikazati u nastavku rada Slikom 1.



Slika 1. Shematski prikaz odnosa prihoda i rashoda

Izvor: izrada autora

Podaci sadržani u računu dobiti i gubitka trebaju se odnositi na tekuću i prethodnu godinu, te trebaju biti izraženi u kunama.

2.3.3. Izvještaj o novčanim tokovima

„Iz izvještaja o novčanim tokovima, kao jednom od temeljnih financijskih izvještaja, poduzetnici i drugi zainteresirani dionici mogu razaznat izvore novca i način njegove uporabe. Radi preglednosti i različitog karaktera pojedinih izvora i načina uporabe novca, izvještaj o novčanim tokovima grupira poduzetničke aktivnosti u tri glavne skupine: poslovne (operativne) aktivnosti, ulagačke (investicijske) aktivnosti i financijske aktivnosti. Točka 6 MRS-a 7 definira poslovne aktivnosti kao glavne prihodovno-proizvodne djelatnosti subjekta i druge aktivnosti, osim ulagačkih ili financijskih aktivnosti.“[15]

[15]Šestanović, A., Vukas, J., Stojanović, M. (2015.): Važnost novčanog toka kao pokazatelja kvalitete poduzetničkog uspjeha, Obrazovanje za poduzetništvo – E4E: znanstveno stručni časopis o obrazovanju za poduzetništvo, str. 124., dostupno na: http://hrcak.srce.hr/index.php?show=clanak&id_clanak_jezik=213171; pristupljeno [10.05.2017.]

Prema navedenom, osnovna svrha sastavljanja ovog financijskog izvještaja jest praćenje pribavljanja novca, te praćenje načina na koji se novac troši. Postoje dvije različite metode sastavljanja izvještaja o novčanim tokovima, a to su: direktna i indirektna metoda. Pri sastavljanju izvještaja o novčanom tijeku direktnom metodom, svaka se stavka primitaka i izdataka određuje zasebno (operativne aktivnosti), dok se primjenom indirektne metode operativna aktivnost poduzeća prikazuje kroz neto dobit.

2.3.4. Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti

„Izvještaj o ostalom sveobuhvatnom dobitku obvezno sastavljaju poduzetnici koji vode poslovne knjige prema Međunarodnim standardima financijskog izvješćivanja (dalje: MSFI) odnosno veliki poduzetnici i subjekti od javnog interesa. Taj se izvještaj sastavlja kao dopuna Računu dobiti i gubitka, a uključuje stavke prihoda i rashoda koje se ne priznaju kao dobitak ili gubitak u RDG-u nego kroz kapital odnosno ostali sveobuhvatni dobitak.“[16]

Prema zahtjevima MRS-a 1 komponente ostalog sveobuhvatnog dobitka obuhvaćaju sljedeće stavke:[17]

a) promjene viška utvrđenog revalorizacijom
b) revalorizirane vrijednosti planova definiranih primanja
c) dobitke i gubitke nastale iz preračunavanja financijskih izvještaja inozemnog poslovanja
d) dobitke i gubitke iz ponovne procjene financijske imovine raspoložive za prodaju
e) učinkoviti dio dobitaka i gubitaka iz instrumenata zaštite kod zaštite novčanih tokova.

[16] Cirkveni Filipović, T. (2017.): Izvještaj o ostalom sveobuhvatnom dobitku, RRiF – plus d.o.o., Zagreb, 2/17, str. 117.
[17] Cirkveni Filipović, T.: op. cit., str. 118.

Tablica 3. Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti

IZVJEŠTAJ O OSTALOJ SVEOBUHVATNOJ DOBITI (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)	AOP oznaka	Rbr. bilješke	Prethodna godina	Tekuća godina
	2	3	4	5
I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	**202**			
II. OSTALA SVEOBUHVATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (AOP 204 do 211)	**203**			
1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	**204**			
2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	**205**			
3. Dobit ili gubitak s osnove naknadnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju	**206**			
4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanih tokova	**207**			
5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	**208**			
6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom	**209**			
7. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja	**210**			
8. Ostale nevlasničke promjene kapitala	**211**			
III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVATNU DOBIT RAZDOBLJA	**212**			
IV. NETO OSTALA SVEOBUHVATNA DOBIT ILI GUBITAK (AOP 203-212)	**213**			
V. SVEOBUHVATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 202+213)	**214**			
DODATAK Izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani izvještaj)				
VI. SVEOBUHVATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (AOP 216+217)	**215**			
1. Pripisana imateljima kapitala matice	**216**			
2. Pripisana manjinskom (nekontrolirajućem) interesu	**217**			

Izvor: : www.fina.hr; pristupljeno [10.05.2017.]

2.3.5. Izvještaj o promjenama kapitala

Izvještaj o promjenama kapitala sadrži podatke koji se odnose na promjene u vlasničkoj glavnici poduzeća, a obuhvaćaju dva obračunska razdoblja: prethodno i tekuće. Tako ovaj izvještaj sadrži podatke o:[18]

- promjenama računovodstvene politike;
- iznos dobiti / gubitka razdoblja;

[18] Prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, NN br. 95/2016, prilog II.

- tečajne razlike inozemnog poslovanja; promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine;
- dobitak ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka;
- dobitak ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu;
- udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom;
- povećanje/smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala (osim reinvestiranjem dobiti i u postupku predstečajne nagodbe;
- otkup vlastitih dionica/udjela;
- isplata dividendi ili udjela u dobiti i dr.

2.3.6. Bilješke uz financijske izvještaje

„Bilješke uz financijske izvještaje sadrže dodatne i dopunske informacije koje nisu prezentirane u bilanci, računu dobiti i gubitka, izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, izvještaju o novčanim tokovima i izvještaju o promjenama kapitala sukladno odredbama odgovarajućih standarda financijskog izvještavanja.“[19]

U bilješkama veliki poduzetnik i subjekt od javnog interesa je dužan navesti i:

- ukupan iznos naknada koji za određenu financijsku godinu naplaćuje samostalni revizor ili revizorsko društvo za zakonski propisanu reviziju godišnjih financijskih izvještaja,
- ukupan iznos naknada za druge usluge provjere,
- ukupan iznos naknada za usluge poreznog savjetovanja, te
- ukupan iznos naknada za druge usluge savjetovanja osim revizorskih, ukupan iznos izdataka za istraživanje i razvoj koji su osnova za dodjelu državne potpore.[20]

Dakle, riječ je o podacima koji dodatno objašnjavaju određene vrijednosti, strukture i obilježja pojedinih pozicija u godišnjim financijskim izvještajima. Ti podaci mogu biti vezani uz procjene, moguća odstupanja, rokove dospijeća, broj zaposlenika, nominalne vrijednosti dionica te niz drugih informacija i podataka koji se odnose na poslovanje poduzeća.

[19] Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, NN br. 95/2016, čl. 4., st. 1
[20] Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, NN br. 95/2016, čl. 4., st. 2

3. POKAZATELJI ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Pokazatelji analize financijskih izvještaja predstavljaju brojčane vrijednosti dobivene iz odnosa različitih stavki u financijskim izvještajima, a čija je svrha pružiti određene informacije o poslovanju poduzeća. U ovom poglavlju objasnit će se pokazatelji analize financijskih izvještaja koji se odnose na: likvidnost, zaduženost, aktivnost, ekonomičnost, profitabilnost te investiranje poduzeća.

3.1. Pokazatelji likvidnosti

„Likvidnost poduzetnika je sposobnost njegove nenovčane imovine da se u relativno kratkome roku i bez gubitaka pretvori u gotovi novac.“[21] Također, likvidnost poduzetnika može se definirati kao njegova sposobnost za uspješnim podmirenjem kratkoročnih obveza. Ova vrsta pokazatelja računa se iz izvještaja o financijskom položaju poduzeća, odnosno iz bilance, a to su sljedeći pokazatelji: koeficijent trenutne likvidnosti, koeficijent ubrzane likvidnosti, koeficijent tekuće likvidnosti i koeficijent financijske stabilnosti. Radi bolje preglednosti, navedeni pokazatelji prikazani su Tablicom 4.

Tablica 4. Pokazatelji likvidnosti

NAZIV POKAZATELJA	BROJNIK	NAZIVNIK
Koeficijent trenutne likvidnosti	Novac	Kratkoročne obveze
Koeficijent ubrzane likvidnosti	Novac + potraživanja	Kratkoročne obveze
Koeficijent tekuće likvidnosti	Kratkotrajna imovina	Kratkoročne obveze
Koeficijent financijske likvidnosti	Dugotrajna imovina	Kapital + Dugoročne obveze

Izvor: Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L.: op. cit., str. 248.

Koeficijent trenutne likvidnosti prikazuje koliko je neko poduzeće sposobno da u ovom trenutku podmiri svoje tekuće obveze. Navedeno se odnosi na novac kojim poduzeće trenutačno raspolaže, te je bitno naglasiti da ovaj pokazatelj može biti nerealan s obzirom na mogućnost uplate sredstava na žiro račun u trenutku izračuna koeficijenta trenutne likvidnosti. U tom bi slučaju ovaj koeficijent bio previsok, te bi upućivao na činjenicu da poduzeće nema

[21] Proklin, M., Zima, J. (2011.): Utjecaj likvidnosti i solventnosti na poslovanje poduzetnika, Ekonomski vjesnik: Review of Contemporary Enterpreneurship, Business and Economic Issues, 1/2011., str. 74., dostupno na: http://hrcak.srce.hr/index.php?show=clanak&id_clanak_jezik=105075; pristupljeno [10.05.2017.]

nikakvih problema s likvidnošću, što ne mora biti slučaj. Optimalno je da ovaj pokazatelj bude veći od 1, te ne smije biti manji od 0,1.[22]

Nešto bolja mjera likvidnosti je **koeficijent ubrzane likvidnosti**. Uobičajeno se ističe kako bi njegova vrijednost trebala biti 1 ili veća od 1, što znači da bi poduzeće koje želi održavati normalnu likvidnost moralo imati brzo unovčive imovine minimalno toliko koliko ima kratkoročnih obveza.[23]

Koeficijent tekuće likvidnosti pokazuje omjer kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza nekog poduzeća, odnosno ukazuje na pokrivenost kratkoročnih obveza kratkoročnom imovinom poduzeća. Ovaj pokazatelj likvidnosti treba biti veći od 2, što znači da poduzeće treba imati najmanje dvostruko više kratkotrajne imovine u odnosu na njegove kratkoročne obveze. Važno je istaknuti da bi određeni dio kratkoročne imovine trebao biti financiran od strane kvalitetnih dugoročnih izvora, koji predstavljaju razliku između kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza, a koja se naziva **radni kapital**. Razlog za navedeno proizlazi zbog nemogućnosti unovčavanja kratkotrajne imovine. Što je radni kapital poduzeća veći, to je i njegova likvidnost veća.

Vrlo je bitno naglasiti da sama likvidnost poduzeća ovisi o nekoliko bitnih čimbenika, te da se na temelju prikazanih omjera mogu dobiti i nerealni rezultati poslovanja poduzeća. U kontekstu čimbenika koji utječu na likvidnost, prije svega, treba istaknuti:[24]

- Vrstu djelatnosti (nije svejedno bavi li se poduzeće proizvodnjom kruha ili proizvodnjom brodova ili se možda radi o trgovini tehničkom robom);
- Strukturu imovine (misli se, prije svega, na strukturu kratkotrajne imovine, a zatim i na strukturu ukupne aktive);
- Strukturu obveza (misli se, prije svega, na strukturu kratkoročnih obveza, a zatim na strukturu ukupnih obveza te na strukturu ukupne pasive);
- Aktivnost poduzeća mjerena koeficijentom obrta i trajanjem obrta (u tom kontekstu zasigurno je najznačajniji koeficijent obrta ukupne imovine iako se u našim uvjetima najviše pažnje posvećuje trajanju naplate potraživanja).

[22] Prema Vuko T. (2011.): Predavanja 05 i 06 –Analiza financijskih izvještaja; nastavni materijali iz kolegija „Analiza financijskih izvještaja“, Ekonomski fakultet Split, ak. god. 2011./2012.
[23] Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L.: op. cit., str. 248.
[24] Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L.: op. cit., str. 249.

Koeficijent financijske stabilnosti predstavlja omjer dugotrajne imovine i kapitala uvećanog za dugoročne obveze, te govori koliko se dugotrajne imovine pokriva iz dugoročnih izvora. Prema navedenom, ovaj pokazatelj bi trebao biti manji od 1 upravo zbog toga što poduzeće treba dio svoje kratkotrajne imovine pokrivati iz dugoročnih izvora.[25] Dakle, ako je koeficijent financijske stabilnosti jako nizak, likvidnost poduzeća i njegova stabilnost bit će veća. U slučaju da je ovaj pokazatelj veći od 1, poduzeće dio svoje kratkotrajne imovine financira preko kratkoročnih izvora.

3.2. Pokazatelji zaduženosti

Pokazatelji zaduženosti daju informacije o strukturi kapitala poduzeća, prikazuju načine financiranja njegove imovine, te ukazuju na visoku zaduženost poduzeća. Isto tako, ovi pokazatelji služe za prikaz financijske stabilnosti poduzeća na dugi rok. Najčešći pokazatelji zaduženosti su: koeficijent zaduženosti, koeficijent vlastitog financiranja, koeficijent financiranja, pokriće troškova kamata, faktor zaduženosti, stupanj pokrića I, te stupanj pokrića II. Navedeni pokazatelji, kao i njihove formule, prikazani su u Tablici 5.

Tablica 5. Pokazatelji zaduženosti

NAZIV POKAZATELJA	BROJNIK	NAZIVNIK
Koeficijent zaduženosti	Ukupne obveze	Ukupna imovina
Koeficijent vlastitog financiranja	Glavnica	Ukupna imovina
Koeficijent financiranja	Ukupne obveze	Glavnica
Pokriće troškova kamata	Dobit prije poreza i kamata	Kamate
Faktor zaduženosti	Ukupne obveze	Zadržana dobit + amortizacija
Stupanj pokrića I	Glavnica	Dugotrajna imovina
Stupanj pokrića II	Glavnica + dugoročne obveze	Dugotrajna imovina

Izvor: Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L.: op. cit., str. 251.

Većina pokazatelja zaduženosti računa se na temelju podataka iz bilance, dok se pokriće troška kamata i faktor zaduženosti računaju na temelju podataka iz računa dobiti i gubitka i bilance.

[25] Prema Vuko T. (2011.): Predavanja 05 i 06 –Analiza financijskih izvještaja; nastavni materijali iz kolegija „Analiza financijskih izvještaja“, Ekonomski fakultet Split, ak. god. 2011./2012.

Koeficijentom zaduženosti stavljaju se u omjer ukupne obveze poduzeća i njegova ukupna imovina, te pokazuje količinu imovine financiranu iz tuđih izvora. „Smatra se da ovaj pokazatelj ne bi smio biti veći od 70%, što bi upućivalo na prezaduženost poduzeća. Također, smatra se da postotak od 50% ne predstavlja prezaduženost poduzeća.“[26]

Koeficijent vlastitog financiranja pokazuje udio imovine financirane iz vlastitih izvora (glavnice). Vrijednost ovog pokazatelja bi u pravilu trebala biti veća od 50% što znači da je veći dio imovine financiran iz vlastitih izvora. Zbroj koeficijenta zaduženosti i koeficijenta vlastitog financiranja bi trebao biti 1 odnosno 100%, ali ponekad to nije slučaj zbog stavki koje se ne mogu svrstati ni pod obveze ni pod kapital.[27]

Koeficijent financiranja pruža iste rezultate kao i prethodna dva pokazatelja, odnosno ukazuje na pokrivenost ukupnih obveza glavnicom poduzeća. U slučaju da je vrijednost ovog pokazatelja manja od 1, to znači da poduzeće slabije koristi financijsku polugu.[28] „Pravilo financijske poluge kaže da se isplati korištenje tuđih izvora financiranja sve dok se poslovanjem ostvaruje stopa rentabilnosti veća od ponderirane kamatne stope po kojoj se plaćaju kamate na tuđi kapital. Rentabilnost vlastitog kapitala pod utjecajem je efekta poluge i ovisi o obujmu tuđeg financiranja.“[29]

Pokriće troškova kamata prikazuje omjer dobiti prije oporezivanja i troškova kamata, te ukazuje na to koliko su puta kamate pokrivene iznosom dobiti prije oporezivanja. Vrijednost ovog pokazatelja treba biti što veća, što znači da je zaduženost poduzeća manja. Vrijedi i obrnuto.

Faktor zaduženosti uvjetno odražava broj godina potrebnih za pokriće postojećih obveza ako se poslovanje nastavi s jednakim pozitivnim rezultatima; granična mjera je 5 godina, što znači da je poduzetnik kojem treba duže od 5 godina da iz dobiti nakon oporezivanja i amortizacije pokrije svoje obveze prekomjerno zadužen.[30]

[26] Prema Vuko T.(2011.): Predavanja 05 i 06 –Analiza financijskih izvještaja; nastavni materijali iz kolegija „Analiza financijskih izvještaja“, Ekonomski fakultet Split, ak. god. 2011./2012.
[27] http://www.analiza.bloger.index.hr/post/pokazatelji-zaduzenosti/190968.aspx; pristupljeno [10.05.2017.]
[28] Prema Vuko T. (2011.): Predavanja 05 i 06 –Analiza financijskih izvještaja; nastavni materijali iz kolegija „Analiza financijskih izvještaja“, Ekonomski fakultet Split, ak. god. 2011./2012.
[29] http://www.poslovni.hr/forum/tema/financijska-poluga-financial-leverage-4093; pristupljeno [10.05.2017.]
[30] http://bon.fina.hr/BONweb.web/images/doc/Napomene_uz_BON-1.pdf; pristupljeno [10.05.2017.]

Stupanj pokrića I pokazuje koliko se dugotrajne imovine pokriva sa glavnicom. Smatra se da bi dugotrajna imovina trebala biti u potpunosti pokrivena glavnicom poduzeća.

Stupanj pokrića II pokazuje koliko se dugotrajne imovine pokriva sa glavnicom uvećanom za dugoročne obveze. U pravilu, vrijednost ovog pokazatelja trebala bi biti veća od 1 iz razloga što se dio dugoročnih izvora koristi i za financiranje kratkotrajne imovine.[31]

3.3. Pokazatelji aktivnosti

Glavne karakteristike pokazatelja aktivnosti su:

- Mjere razinu angažiranosti imovine i stupanj njenog iskorištenja
- Prilikom analiziranja pokazatelja važno je obratiti pažnju na „starost" imovine
- Općenito se računaju kao: prihod / prosječno stanje imovine
- Pokazatelji aktivnosti povezani su i s pokazateljima likvidnosti i s pokazateljima profitabilnosti
- Upućuju na brzinu cirkulacije imovine u poslovnom procesu.[32]

Tablica 6. Pokazatelji aktivnosti

NAZIV POKAZATELJA	BROJNIK	NAZIVNIK
Koeficijent obrta ukupne imovine	Ukupni prihod	Ukupna imovina
Koeficijent obrta kratkotrajne imovine	Ukupni prihod	Kratkotrajna imovina
Koeficijent obrta potraživanja	Prihodi od prodaje	Potraživanja
Trajanje naplate potraživanja u danima	Broj dana u godini (365)	Koeficijent obrta potraživanja

Izvor: Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L.: op. cit., str. 252.

Koeficijent obrta ukupne imovine pokazuje broj obrtaja ukupne imovine poduzeća kroz jednu godinu. Poželjno je da ovaj pokazatelj bude što veći.

[31] Prema Vuko T. (2011.): Predavanja 05 i 06 –Analiza financijskih izvještaja; nastavni materijali iz kolegija „Analiza financijskih izvještaja", Ekonomski fakultet Split, ak. god. 2011./2012.

[32] Vuko T. (2011.): Predavanja 05 i 06 –Analiza financijskih izvještaja; nastavni materijali iz kolegija „Analiza financijskih izvještaja", Ekonomski fakultet Split, ak. god. 2011./2012.

Koeficijent obrta kratkotrajne imovine pokazuje broj obrtaja kratkotrajne imovine poduzeća kroz jednu godinu. Poželjno je da ovaj pokazatelj bude što veći.

Koeficijent obrta potraživanja pokazuje koliko neko poduzeće ostvari prihoda od prodaje na jednu uloženu kunu u potraživanja, te je poželjno da bude što veći.

Trajanje naplate potraživanja u danima prikazuje prosječan broj dana potrebnih za naplatu potraživanja. Poželjno je da ovaj pokazatelj bude što manji.

Osim navedenih pokazatelja, postoji i niz drugih pokazatelja obrta koje je moguće izračunati. Neki od njih su koeficijent obrtaja zaliha i dani vezivanja. **Koeficijent obrtaja zaliha** predstavlja omjer troška prodanih proizvoda i zaliha, te pokazuje trošak prodanog u odnosu na novčanu jedinicu zaliha. Poželjno je da bude što veći. **Dani vezivanja** predstavljaju omjer prihoda od prodaje i potraživanja, te daju podatak o prosječnom broju dana potrebnih za prodaju zaliha. Poželjno je da ovaj pokazatelj bude što manji.

3.4. Pokazatelji ekonomičnosti

Pokazatelji ekonomičnosti prikazuju odnos prihoda i rashoda te se računaju na temelju podataka iz računa dobiti i gubitka. Oni pokazuju količinu prihoda koji se ostvaruju po jedinici rashoda. Poželjno je da svi pokazatelji ekonomičnosti budu veći od 1, što bi značilo da poduzeće posluje s dobitkom.

Tablica 7. Pokazatelji ekonomičnosti

NAZIV POKAZATELJA	BROJNIK	NAZIVNIK
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	Ukupni prihodi	Ukupni rashodi
Ekonomičnost poslovanja (prodaje)	Prihodi od prodaje	Rashodi prodaje
Ekonomičnost financiranja	Financijski prihodi	Financijski rashodi
Ekonomičnost izvanrednih aktivnosti	Izvanredni prihodi	Izvanredni rashodi

Izvor: Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L.: op. cit., str. 252.

Ekonomičnost ukupnog poslovanja jest pokazatelj koji prikazuje da li je, i koliko, ukupno poslovanje nekog poduzeća ekonomično, stavljajući u odnos ukupne prihode i ukupne

rashode. Tako ekonomičnost ukupnog poslovanja ukazuje na količinu ostvarenih prihoda na jedinicu rashoda. Ovaj pokazatelj bi trebao biti veći od 1, što bi značilo da poduzeće ostvaruje veće prihode od rashoda.

Ekonomičnost poslovanja (prodaje) pokazuje koliko jedinica prihoda od prodaje poduzeće ostvaruje na jedinicu rashoda od prodaje.

Ekonomičnost financiranja govori koliko se financijskih prihoda ostvaruje po jedinici financijskih rashoda, te ne mora nužno biti veći od 1.

Ekonomičnost izvanrednih prihoda pokazuje koliko se izvanrednih prihoda ostvari po jedinici izvanrednih rashoda.

3.5. Pokazatelji profitabilnosti

„Zarada predstavlja širi pogled na profitabilnost i može se definirati kao sposobnost povećanja bogatstva vlasnika poduzeća (kroz neto dobit i vrijednost poduzeća), kreditora i investitora (kroz kamate) i države (kroz naplatu porezna na dobit). Profitabilnost u užem smislu može se definirati kao povećanje bogatstva poduzeća i njezinih vlasnika ili dioničara iz poslovanja, što neizravno pridonosi bogatstvu društva u cjelini.“[33] Pokazatelji profitabilnosti mjere koliko je neko poduzeće sposobno da ostvari određenu razinu dobiti u odnosu na prihode, imovinu i glavnicu poduzeća.

Tablica 8. Pokazatelji profitabilnosti

NAZIV POKAZATELJA	BROJNIK	NAZIVNIK
Neto marža profita	Neto dobit + kamate	Ukupni prihod
Bruto marža profita	Dobit prije poreza + kamate	Ukupni prihod
Neto rentabilnost imovine	Neto dobit + kamate	Ukupna imovina
Bruto rentabilnost imovine	Dobit prije poreza + kamate	Ukupna imovina
Rentabilnost vlastitog kapitala (glavnice)	Neto dobit	Vlastiti kapital

Izvor: Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L.: op. cit., str. 253.

[33] Belak, V. (2014.): Analiza poslovne uspješnosti; 130 ključnih pokazatelja performanse i mjerila za kontroling, RRiF – plus d.o.o., Zagreb, str. 31.

Neto marža profita prikazuje odnos neto dobiti uvećanu za kamate i ukupnih prihoda te govori koliko se neto dobiti uvećanu za kamate ostvaruje po jedinici ukupnih prihoda poduzeća.

Bruto marža profita pokazuje odnos dobiti prije poreza uvećanu za kamate i ukupni prihod, odnosno pokazuje koliko se dobiti prije poreza uvećanu za kamate ostvaruje po jedinici ukupnih prihoda.

Neto rentabilnost imovine prikazuje odnos neto dobit uvećanu za kamate i ukupne imovine te govori koliko se neto dobiti uvećanu za kamate ostvaruje po jedinici ukupne imovine poduzeća.

Bruto rentabilnost imovine predstavlja omjer dobiti prije poreza uvećanu za kamate i ukupnu imovinu, te pokazuje ostvarenu dobit prije kamata i poreza u odnosu na jedinicu ukupne imovine.

Rentabilnost vlastitog kapitala (glavnice) = Neto dobit / Vlastiti kapital
Rentabilnost vlastitog kapitala pokazuje količinu dobiti prije oporezivanja (neto dobiti) koja se ostvaruje na temelju uloženog vlastitog kapitala.

3.6. Pokazatelji investiranja

Pokazatelji efikasnosti predstavljaju mjeru pomoću koje se utvrđuje koliko je neko poduzeće uspješno u ulaganju u obične dionice. Da bi se pokazatelji investiranja mogli izračunati, potrebno je poznavati podatke vezane za dionice, odnosno potrebno je znati broj dionica te njihovu tržišnu vrijednost. Potrebno je naglasiti da neke negativne zarade nisu uvijek loš pokazatelj, osobito kada je riječ o mladom poduzeću. Detaljan prikaz pokazatelja investiranja prikazan je Tablicom 9.

Tablica 9. Pokazatelji investiranja

NAZIV POKAZATELJA	BROJNIK	NAZIVNIK
Dobit po dionici (EPS)	Neto dobit	Broj dionica
Dividenda po dionici (DPS)	Dio neto dobiti za dividende	Broj dionica
Odnos isplate dividendi (DPR)	Dividenda po dionici (DPS)	Dobit po dionici (EPS)
Odnos cijene i dobiti po dionici (P/E)	Tržišna cijena dionice (PPS)	Dobit po dionici (EPS)
Ukupna rentabilnost dionice	Dobit po dionici (EPS)	Tržišna cijena dionice (PPS)
Dividendna rentabilnost dionice	Dividenda po dionici (DPS)	Tržišna cijena dionice (PPS)

Izvor: Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L.: op. cit., str. 253.

Dobit po dionici (EPS) pokazuje koliko se neto dobiti ostvaruje po jednoj dionici.

Dividenda po dionici (DPS) prikazuje koliko se dividende ostvaruje po jednoj dionici.

Odnos isplate dividendi (DPR) pokazuje iznos dividende koja se isplaćuje iz neto dobiti, odnosno iz ostvarenih zarada, te je vrijednost ovog pokazatelja najčešće manja od 1.

Odnos cijene i dobiti po dionici (P/E) pokazuje koliko je tržište spremno platiti za svaku kunu zarade godišnje te približan broj godina koji bi bio potreban da se vrati investicija kroz neto dobit.[34]

Ukupna rentabilnost dionice pokazuje iznos neto dobiti koji se ostvari u odnosu na tržišnu cijenu dionice.

Dividendna rentabilnost dionice pokazuje koliki iznos prinosa dioničar ostvaruje od isplate dividendi.

[34] Vuko T. (2011.): Predavanja 05 i 06 –Analiza financijskih izvještaja; nastavni materijali iz kolegija „Analiza financijskih izvještaja“, Ekonomski fakultet Split, ak. god. 2011./2012.

3.7. Pokazatelji analize izvještaja o novčanom tijeku

Osim prethodno opisanih pokazatelja financijskih izvještaja koji se prvenstveno odnose na bilancu i račun dobiti i gubitka, moguće je isto tako izračunati i pokazatelje koji se odnose na izvještaj o novčanom tijeku. No, za izračun pojedinih pokazatelja novčanog tijeka također će se koristiti podaci sadržani u bilanci i računu dobiti i gubitka. Postoji nekoliko skupina izvještaja o novčanom tijeku, a to su: likvidnost i solventnost, kvaliteta dobiti, kapitalni izdaci, povrat novčanog tijeka. U nastavku rada prikazat će se neki od njih, te će se detaljnije objasniti Tablicom 10.

Tablica 10. Prikaz pokazatelja analize na temelju izvještaja o novčanom tijeku

NAZIV POKAZATELJA	SKUPINA POKAZATELJA	FORMULA	OBJAŠNJENJE
Novčano pokriće kamata	Pokazatelji likvidnosti i solventnosti	Novčani tijek iz poslovnih aktivnosti prije kamata i poreza / Rashodi od kamata	- koliko su puta rashodi za kamate pokriveni novčanim tijekom iz poslovnih aktivnosti
Novčano pokriće tekućih obveza	Pokazatelji likvidnosti i solventnosti	Novčani tijek iz poslovnih aktivnosti / Tekuće obveze	- koliko puta novčani tijek iz poslovnih aktivnosti pokriva iznos tekućih obveza
Novčano pokriće ukupnih obveza	Pokazatelji likvidnosti i solventnosti	Novčani tijek iz poslovnih aktivnosti / Ukupne obveze	- sposobnost poduzeća da podmiri sve svoje obveze
Pokazatelj investiranja	Pokazatelji kapitalnih izdataka	Novčani tijek iz investicijskih aktivnosti / Novčani tijek iz financijskih aktivnosti	- pokrivenost investicija tuđim sredstvima
Pokazatelj financiranja	Pokazatelji kapitalnih izdataka	Novčani tijek iz investicijskih aktivnosti / Novčani tijek iz poslovnih aktivnosti + Novčani tijek iz financijskih aktivnosti	- pokrivenost investicija ukupno raspoloživim sredstvima (vlastitim i tuđim)
Povrat novca na uloženu imovinu	Pokazatelji povrata novčanog tijeka	Novčani tijek iz poslovnih aktivnosti + kamata + porezi / Ukupna imovina	- koliko se jedinica novčanog tijeka iz poslovnih aktivnosti stvara po uloženoj jedinici ukupne imovine

Izvor: izrada autora prema Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L.: op. cit., str. 280. – 284.

4. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA POMOĆU KLJUČNIH POKAZATELJA NA PRIMJERU PODUZEĆA ZVIJEZDA D.D. ZAGREB

U ovom dijelu rada prikazat će se osnovni podaci o društvu Zvijezda d.d., te će se analizirati financijski izvještaji putem skupina pokazatelja za 2014. i 2015. godinu.

4.1. Osnovni podaci društva Zvijezda d.d.

Zvijezda d.d. predstavlja dioničko društvo koje je u većinskom vlasništvu Agrokora d.d. Osnovna djelatnost društva jest proizvodnja biljnih ulja i masti, te distribucija vlastitih proizvoda i trgovačke robe. Poduzeće je započelo s radom 1924. godine te je kroz svoju povijet razvilo nekoliko različitih proizvoda od kojih se posebno ističu jestivo ulje, biljno maslo, margarin i sl.

Poduzeće 1993. godine postaje dio koncerna Agrokor, a 1995. godine mijenja ime u Zvijezda d.d. Od 2000. godine do danas Zvijezda d.d. proizvodi niz novih proizvoda, značajno ulaže u nove tehnologije i razvoj novih proizvoda.[35] Društvo je 2016. godine proslavilo 100 godina svog postojanja.

Temeljni kapital društva: 200.514.000,00 kn (654.217,00 kn nije uplaćeno)[36]
Broj dionica: 100.257; nominalna vrijednost dionice: 2.000,00 kn[37]

[35] Prema http://www.zvijezda.hr/o-nama/povijest/; pristupljeno [15.06.2017.]
[36] http://www.zvijezda.hr/o-nama/osnovni-podaci/; pristupljeno [15.06.2017.]
[37] http://www.zvijezda.hr/o-nama/osnovni-podaci/; pristupljeno [15.06.2017.]

4.2. Financijski izvještaji društva Zvijezda d.d.

Temeljem važećeg Zakona o računovodstvu, društvo Zvijezda d.d. dužno je sastavljati sljedeća godišnja izvješća:

- izvještaj o financijskom položaju (bilanca)
- račun dobiti i gubitka
- izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti
- izvještaj o novčanim tokovima
- izvještaj o promjenama kapitala
- bilješke uz financijske izvještaje.

Navedena izvješća društvo je dužno sastavljati u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI) koja su usvojena od strane Europske Unije, te na taj način prezentirati istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja poslovanja društva.

Nakon obavljene revizije 2015. godine, u revizijskom izvještaju izraženo je mišljenje s rezervom zbog ne postojanja plana koji se odnosi na ulaganje za nastavak poslovanja (iskazano je ulaganje društva Zvijezda d.d. u društvo Sojara d.d., koje u svojim poslovnim knjigama ima iskazan gubitak veći od iznosa kapitala). Osim mogućih učinaka zbog navedenog, financijski izvještaji društva Zvijezda d.d. prikazuju fer i istinit prikaz stanja poslovanja društva.

U nastavku rada prikazat će se izvještaj o financijskom položaju (bilanca), račun dobiti i gubitka te izvještaj o novčanom tijeku društva.

Tablica 11. Izvještaj o financijskom položaju društva Zvijezda d.d. na dan 31. prosinca 2015.

Obveznik: Zvijezda d.d.			
Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina (neto)	Tekuća godina (neto)
1	2	3	4
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	001		
B) DUGOTRAJNA IMOVINA (003+010+020+029+033)	002	812.877.597	774.302.890
I. NEMATERIJALNA IMOVINA (004 do 009)	003	1.381.663	1.675.085
1. Izdaci za razvoj	004		
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	005	1.358.688	1.568.237
3. Goodwill	006		
4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine	007		
5. Nematerijalna imovina u pripremi	008		
6. Ostala nematerijalna imovina	009	22.975	106.848
II. MATERIJALNA IMOVINA (011 do 019)	010	543.202.282	507.251.805
1. Zemljište	011	358.164.848	322.488.733
2. Građevinski objekti	012	125.604.111	118.399.846
3. Postrojenja i oprema	013	57.777.498	51.943.970
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	014		
5. Biološka imovina	015		
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	016	162.404	5.481.568
7. Materijalna imovina u pripremi	017	1.462.103	8.902.136
8. Ostala materijalna imovina	018	31.318	35.552
9. Ulaganje u nekretnine	019		
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (021 do 028)	020	265.216.763	262.183.941
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	021	261.041.661	261.041.661
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	022		
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	023	4.034.350	1.073.700
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	024		
5. Ulaganja u vrijednosne papire	025		
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	026	140.752	68.580
7. Ostala dugotrajna financijska imovina	027		
8. Ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela	028		
IV. POTRAŽIVANJA (030 do 032)	029	3.076.889	3.192.059
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	030		
2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit	031		
3. Ostala potraživanja	032	3.076.889	3.192.059
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	033		
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (035+043+050+058)	034	490.055.650	520.792.628
I. ZALIHE (036 do 042)	035	112.988.685	103.470.844
1. Sirovine i materijal	036	25.895.393	32.839.596
2. Proizvodnja u tijeku	037	27.040.405	6.420.810
3. Gotovi proizvodi	038	35.344.013	34.110.560
4. Trgovačka roba	039	23.876.412	29.951.403
5. Predujmovi za zalihe	040	832.462	148.475
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	041		
7. Biološka imovina	042		
II. POTRAŽIVANJA (044 do 049)	043	225.663.378	104.370.996
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	044	105.256.677	14.036.970
2. Potraživanja od kupaca	045	116.776.059	87.019.499
3. Potraživanja od sudjelujućih poduzetnika	046		
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	047		
5. Potraživanja od države i drugih institucija	048	769.107	646.992
6. Ostala potraživanja	049	2.861.535	2.667.535
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (051 do 057)	050	150.605.604	312.030.330
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	051		
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	052	149.817.313	311.325.177
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	053		
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	054		
5. Ulaganja u vrijednosne papire	055	155.000	20.000
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	056	633.291	685.153
7. Ostala financijska imovina	057		
IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	058	797.983	920.458
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	059	206.602	87.772
E) UKUPNO AKTIVA (001+002+034+059)	060	1.303.139.849	1.295.183.290
F) IZVANBILANČNI ZAPISI	061	11.882.563	4.042.217

PASIVA			
A) KAPITAL I REZERVE (063+064+065+071+072+075+078)	062	1.050.449.883	1.060.684.019
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	063	200.514.000	200.514.000
II. KAPITALNE REZERVE	064		
III. REZERVE IZ DOBITI (066+067-068+069+070)	065	62.010.385	62.010.385
1. Zakonske rezerve	066	10.025.700	10.025.700
2. Rezerve za vlastite dionice	067		
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	068		
4. Statutarne rezerve	069		
5. Ostale rezerve	070	51.984.685	51.984.685
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	071	275.650.303	246.724.320
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK (073-074)	072	474.628.534	512.275.195
1. Zadržana dobit	073	474.628.534	512.275.195
2. Preneseni gubitak	074		
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE (076-077)	075	37.646.661	39.160.119
1. Dobit poslovne godine	076	37.646.661	39.160.119
2. Gubitak poslovne godine	077		
VII. MANJINSKI INTERES	078		
B) REZERVIRANJA (080 do 082)	079	4.757.800	4.943.238
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	080	3.757.800	3.943.238
2. Rezerviranja za porezne obveze	081		
3. Druga rezerviranja	082	1.000.000	1.000.000
C) DUGOROČNE OBVEZE (084 do 092)	083	68.912.576	61.681.081
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	084		
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	085		
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	086		
4. Obveze za predujmove	087		
5. Obveze prema dobavljačima	088		
6. Obveze po vrijednosnim papirima	089		
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	090		
8. Ostale dugoročne obveze	091		
9. Odgođena porezna obveza	092	68.912.576	61.681.081
D) KRATKOROČNE OBVEZE (094 do 105)	093	179.019.590	167.206.220
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	094	195.110	15.873.269
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	095		
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	096	16.444.753	
4. Obveze za predujmove	097	765.364	36.000
5. Obveze prema dobavljačima	098	131.865.759	105.554.039
6. Obveze po vrijednosnim papirima	099	15.000.000	31.500.000
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	100		
8. Obveze prema zaposlenicima	101	6.458.899	3.748.051
9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	102	7.975.716	9.278.300
10. Obveze s osnove udjela u rezultatu	103	186.561	186.561
11. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji	104		
12. Ostale kratkoročne obveze	105	127.428	
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	106		888.732
F) UKUPNO – PASIVA (062+079+083+093+106)	107	1.303.139.849	1.295.183.290
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	108	11.882.563	4.042.217
DODATAK BILANCI (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)			
A) KAPITAL I REZERVE			
1. Pripisano imateljima kapitala matice	109		
2. Pripisano manjinskom interesu	110		

Izvor: http://zse.hr/default.aspx?id=10006&dionica=ZVZD-R-A; pristupljeno [25.05.2017.]

Tablica 11 prikazuje bilancu društva Zvijezda d.d. iz koje je vidljivo da društvo u 2015. godini ima 774.302.890 kn vrijednosti dugotrajne imovine, što je za 38.574.707 kn manje u odnosu na prethodnu godinu. Najveći udio u dugotrajnoj imovini društva odnosi se na materijalnu imovinu, čija je vrijednost 507.251.805 kn. Kratkotrajna imovina društva iznosi 520.792.628 kn, što je veće za 30.736.978 kn u odnosu na prethodnu 2014. godinu. Ukupni kapital i rezerve društva u 2015. godini povećao se u odnosu na prethodnu godinu te iznosi 1.060.684.019 kn. Dugoročne obveze društva smanjenje su u odnosu na prethodnu godinu i iznose 61.681.081 kn. Kratkoročne obveze društva također su manje u odnosu na prethodnu godinu, i to za 7.231.495 kn.

Tablica 12. Račun dobiti i gubitka poduzeća Zvijezda d.d. 31. prosinca 2015.

Obveznik: Zvijezda d.d.			
Naziv pozicije	AOP oznaka	Prethodna godina	Tekuća godina
1	2	3	4
I. POSLOVNI PRIHODI (112+113)	111	864.826.803	808.865.505
1. Prihodi od prodaje	112	862.385.071	807.963.182
2. Ostali poslovni prihodi	113	2.441.732	902.323
II. POSLOVNI RASHODI (115+116+120+124+125+126+129+130)	114	828.517.804	769.019.879
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	115	2.028.381	21.836.609
2. Materijalni troškovi (117 do 119)	116	685.602.281	618.355.653
a) Troškovi sirovina i materijala	117	374.857.509	316.861.022
b) Troškovi prodane robe	118	260.663.756	251.145.791
c) Ostali vanjski troškovi	119	50.081.016	50.348.840
3. Troškovi osoblja (121 do 123)	120	75.101.248	58.219.348
a) Neto plaće i nadnice	121	43.543.569	34.322.507
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	122	20.563.106	15.384.627
c) Doprinosi na plaće	123	10.994.573	8.512.214
4. Amortizacija	124	17.443.535	16.010.024
5. Ostali troškovi	125	46.160.084	50.140.662
6. Vrijednosno usklađivanje (127+128)	126	2.162.075	4.272.145
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	127		
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	128	2.162.075	4.272.145
7. Rezerviranja	129		185.438
8. Ostali poslovni rashodi	130		
III. FINANCIJSKI PRIHODI (132 do 136)	131	18.091.814	18.287.736
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s	132	16.483.047	15.705.410
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s	133	1.560.948	2.582.326
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa	134		
4. Nerealizirani dobici (prihodi) od financijske imovine	135		
5. Ostali financijski prihodi	136	47.819	
IV. FINANCIJSKI RASHODI (138 do 141)	137	7.319.632	8.388.441
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	138	2.040.964	1.924.021
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim	139	5.278.668	6.464.420
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	140		
4. Ostali financijski rashodi	141		
V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	142		
VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	143		
VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	144		
VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	145		
IX. UKUPNI PRIHODI (111+131+142 + 144)	146	882.918.617	827.153.241
X. UKUPNI RASHODI (114+137+143 + 145)	147	835.837.236	777.408.320
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (146-147)	148	47.081.381	49.744.921
1. Dobit prije oporezivanja (146-147)	149	47.081.381	49.744.921
2. Gubitak prije oporezivanja (147-146)	150	0	0
XII. POREZ NA DOBIT	151	9.434.720	10.584.802
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (148-151)	152	37.646.661	39.160.119
1. Dobit razdoblja (149-151)	153	37.646.661	39.160.119
2. Gubitak razdoblja (151-148)	154	0	0
DODATAK RDG-u (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)			
XIV. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA			
1. Pripisana imateljima kapitala matice	155		
2. Pripisana manjinskom interesu	156		
IZVJEŠTAJ O OSTALOJ SVEOBUHVATNOJ DOBITI (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)			
I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (= 152)	157	37.646.661	39.160.119
II. OSTALA SVEOBUHVATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (159 do 165)	158	0	-36.157.478
1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja	159		
2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i	160		-36.159.848
3. Dobit ili gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske	161		2.370
4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka	162		
5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu	163		
6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku pridruženih poduzetnika	164		
7. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja	165		
III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVATNU DOBIT RAZDOBLJA	166		-7.231.496
IV. NETO OSTALA SVEOBUHVATNA DOBIT ILI GUBITAK	167	0	-28.925.982
V. SVEOBUHVATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (157+167)	168	37.646.661	10.234.137
DODATAK Izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji			
VI. SVEOBUHVATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA			
1. Pripisana imateljima kapitala matice	169		
2. Pripisana manjinskom interesu	170		

Izvor: http://zse.hr/default.aspx?id=10006&dionica=ZVZD-R-A; pristupljeno [25.05.2017.]

U 2015. godini društvo Zvijezda d.d. ostvaruje dobitak u iznosu od 39.160.119 kn, što je veće u odnosu na 2014. godinu za 1.513.458 kn. Poslovni rashodi društva smanjeni su u 2015. godini te iznose 769.019.879 kn. Ostala sveobuhvatna dobit društva iznosi 28.925.982 kn, te na kraju 2015. godine društvo ima ukupnu sveobuhvatnu dobit u iznosu od 10.234.137 kn.

4.3. Analiza financijskih izvještaja pomoću skupina pokazatelja

Pokazatelji likvidnosti

Pokazatelji likvidnosti – prikazuju koliko je društvo uspješno u podmirenju svojih kratkoročnih obveza.

Tablica 13. Pokazatelji likvidnosti

NAZIV POKAZATELJA	2014.	2015.	Apsolutna promjena	Stopa promjene
TRENUTNA LIKVIDNOST	0,0045	0,0055	0,0010	23,0056%
UBRZANA LIKVIDNOST	1,2650	0,6272	-0,6378	-50,4192%
TEKUĆA LIKVIDNOST	2,7386	3,1028	0,3642	13,2985%
FINANCIJSKA LIKVIDNOST	0,7231	0,6869	-0,0363	-5,0148%

Izvor: izrada autora

Pokazatelj trenutne likvidnosti prikazuje koliko je neko poduzeće sposobno da u ovom trenutku podmiri svoje tekuće obveze. Ovaj pokazatelj u 2015. godini iznosi 0.0055 što nije zadovoljavajuća razina trenutne likvidnosti. Navedeno znači da društvo tek 0,55% svojih tekućih obveza podmiruje iz novca. U odnosu na prethodnu 2014. godinu pokazatelj trenutne likvidnosti je veći za 23,0056%. Rezultat tog povećanja jest što je poduzeće u 2015. godini smanjilo svoje kratkoročne obveze, dok je iznos novca porastao za više od 100.000 kn.

Pokazatelj ubrzane likvidnosti u 2015. godini iznosi 0,6272 što je manje za 0,6378 u odnosu na prethodnu godinu. Ova razina pokazatelja također nije zadovoljavajuća, te znači da društvo nema brzo unovčive imovine koliko ima kratkoročnih obveza, te na taj način nema normalno održivu likvidnost.

Koeficijent tekuće likvidnosti pokazuje omjer kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza nekog poduzeća, odnosno ukazuje na pokrivenost kratkoročnih obveza kratkoročnom imovinom poduzeća. Ovaj pokazatelj likvidnosti treba biti veći od 2, što znači da poduzeće treba imati najmanje dvostruko više kratkotrajne imovine u odnosu na njegove kratkoročne obveze. U 2015. godini ovaj pokazatelj društva Zvijezda d.d. iznosi 3,1028 što predstavlja zadovoljavajuću razinu tekuće likvidnosti društva. u odnosu na prethodnu 2014. godinu, pokazatelj tekuće likvidnosti društva je veći za 13,2985%. Razlog povećanja ovog pokazatelja

jest taj što je poduzeće u 2015. godini imalo danih zajmova povezanim poduzetnicima, i to u vrijednosti 311.325 kn.

Koeficijent financijske stabilnosti predstavlja omjer dugotrajne imovine i kapitala uvećanog za dugoročne obveze, te govori koliko se dugotrajne imovine pokriva iz dugoročnih izvora. Prema navedenom, ovaj pokazatelj bi trebao biti manji od 1 upravo zbog toga što poduzeće treba dio svoje kratkotrajne imovine pokrivati iz dugoročnih izvora. U 2015. godini ovaj pokazatelj iznosi 0,6869 što znači da je likvidnost društva na zadovoljavajućoj razini. Isto tako, u 2015. godini ovaj je pokazatelj manji za 5,018%, što je posljedica pada vrijednosti dugotrajne imovine, odnosno pad vrijednosti dugotrajne materijalne imovine.

Pokazatelji zaduženosti

Pokazatelji zaduženosti daju informacije o strukturi kapitala poduzeća, prikazuju načine financiranja njegove imovine, te ukazuju na visoku zaduženost poduzeća.

Tablica 14. Pokazatelji zaduženosti

NAZIV POKAZATELJA	2014.	2015.	Apsolutna promjena	Stopa promjene
KOEFICIJENT ZADUŽENOSTI	0,1939	0,1811	-0,0129	-6,629%
KOEFICIJENT VLASTITOG FINANCIRANJA	0,8061	0,8189	0,0129	1,595%
KOEFICIJENT FINANCIRANJA	0,2406	0,2211	-0,0195	-8,094%
STUPANJ POKRIĆA I	1,2923	1,3699	0,0776	6,005%
STUPANJ POKRIĆA II	1,3829	1,4559	0,0730	5,280%
POKRIĆE TROŠKOVA KAMATA	7,4322	6,9302	-0,5020	-6,755%
FAKTOR ZADUŽENOSTI	0,5135	0,4439	-0,0696	-13,560%

Izvor: izrada autora

Koeficijentom zaduženosti stavljaju se u omjer ukupne obveze poduzeća i njegova ukupna imovina, te pokazuje količinu imovine financiranu iz tuđih izvora. U 2015. godini ovaj pokazatelj iznosi 0,1811, odnosno 18,11%, što znači da društvo nije prezaduženo. U odnosu na prethodnu 2014. godinu, ovaj pokazatelj je manji za 6,629%.

Koeficijent vlastitog financiranja pokazuje udio imovine financirane iz vlastitih izvora (glavnice). Ovaj pokazatelj iznosi 0,8189 (81,89%) što znači da društvo veći dio imovine

financira iz vlastitih izvora. U odnosu na 2014. godinu, koeficijent vlastitog financiranja je veći za 1,595%. U 2015. godini poduzeće nije imalo dugoročnih obveza prema kreditnim institucijama.

Koeficijent financiranja pruža iste rezultate kao i prethodna dva pokazatelja, odnosno ukazuje na pokrivenost ukupnih obveza glavnicom poduzeća. U 2015. godini iznosi 0,2211 što znači da društvo slabije koristi financijsku polugu. U 2014. godini ovaj pokazatelj je bio veći za 8,094%.

Stupanj pokrića I pokazuje koliko se dugotrajne imovine pokriva sa glavnicom. Smatra se da bi dugotrajna imovina trebala biti u potpunosti pokrivena glavnicom poduzeća, što i jest slučaj kod društva Zvijezda d.d.

Stupanj pokrića II pokazuje koliko se dugotrajne imovine pokriva sa glavnicom uvećanom za dugoročne obveze, te on iznosi 1,4559 (145,59%) u 2015. godini. U odnosu na prethodnu godinu ovaj je pokazatelj veći za 5,280%.

Pokriće troškova kamata prikazuje omjer dobiti prije oporezivanja i troškova kamata, te ukazuje na to koliko su puta kamate pokrivene iznosom dobiti prije oporezivanja. U 2015. godini ovaj pokazatelj iznosi 6,9302. Vrijednost ovog pokazatelja treba biti što veća, što znači da je zaduženost poduzeća manja.

Faktor zaduženosti u 2015. godini iznosi 0,4439, što znači da društvo nije prekomjerno zaduženo, odnosno da mu treba manje od godinu dana da pokrije postojeće obveze ako se poslovanje nastavi s jednakim pozitivnim rezultatima.

Pokazatelji aktivnosti

Pokazatelji aktivnosti predstavljaju mjeru angažiranosti imovine i stupanj njenog iskorištavanja, te su povezani s pokazateljima likvidnosti i pokazateljima profitabilnosti.

Tablica 15. Pokazatelji aktivnosti

NAZIV POKAZATELJA	2014.	2015.	Apsolutna promjena	Stopa promjene
KOEFICIJENT OBRTA UKUPNE IMOVINE	0,6775	0,6386	-0,0389	-5,741%
KOEFICIJENT OBRTA KRATKOTRAJNE IMOVINE	1,8009	1,5880	-0,2129	-11,823%
KOEFICIJENT OBRTA POTRAŽIVANJA	3,8324	7,7499	3,9175	102,222%
TRAJANJE NAPLATE POTRAŽIVANJA U DANIMA	95,2412	47,0973	-48,1438	-50,549%
KOEFICIJENT OBRTA ZALIHA	7,6541	7,8173	0,1632	2,133%
DANI VEZIVANJA	47,6869	46,6911	-0,9957	-2,088%

Izvor: izrada autora

Koeficijent obrta ukupne imovine pokazuje koliko se puta ukupna imovina društva obrne tijekom jedne godine, odnosno pokazuje koliko je poduzeće uspješno u korištenju svoje imovine s ciljem stvaranja prihoda. U 2015. godini ovaj koeficijent iznosi 0,6386 što znači da društvo ostvaruje 0,6386 kn prihoda na uloženu jednu kunu imovine. U odnosu na 2014. godinu, ovaj se pokazatelj smanjio za 5,741%.

Koeficijent obrta kratkotrajne imovine pokazuje koliko se puta kratkotrajna imovina poduzeća obrne tijekom jedne godine, odnosno pokazuje koliko je poduzeće uspješno u korištenju svoje kratkotrajne imovine s ciljem stvaranja prihoda. U 2015. godini ovaj koeficijent iznosi 1,5880 što znači da društvo ostvaruje 1,5880 kn prihoda na uloženu jednu kunu kratkotrajne imovine. U odnosu na 2014. godinu, ovaj se pokazatelj smanjio za 11,823%.

Koeficijent obrta potraživanja pokazuje koliko neko poduzeće ostvari prihoda od prodaje na jednu uloženu kunu u potraživanja, te u 2015. iznosi 7,7499, što je znatno veće u odnosu na prethodnu 2014. godinu. Poduzeće u 2015. godini ima znatno manje potraživanja prema povezanim poduzetnicima (14.036.970 kn), dok je ta vrijednost u prethodnoj godini iznosila više od 100.000.000 kn.

Trajanje naplate potraživanja jest pokazatelj koji prikazuje prosječan broj dana potrebnih za naplatu potraživanja društva, koji u 2015. godini iznosi 47,09 dana, što je manje za 48 dana u odnosu na 2014. godinu.

Koeficijent obrta zaliha pokazuje koliko neko poduzeće ostvari prihoda od prodaje na jednu uloženu kunu u zalihe, te u 2015. iznosi 7,8173. u odnosu na 2014. godinu ovaj je pokazatelj veći za 2,133%. Zalihe poduzeća u 2015. godini smanjene su za više od 10.000.000 kn, što je prvenstveno rezultat smanjenja proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda.

Dani vezivanja ukazuju na podatak o prosječnom broju dana potrebnih za prodaju zaliha, koji u 2015. godini iznosi 46,6911 dana, te je manji u odnosu na prethodnu godinu za 2,088%.

Pokazatelji profitabilnosti

Pokazatelji profitabilnosti mjere koliko je neko poduzeće sposobno da ostvari određenu razinu dobiti u odnosu na prihode, imovinu i glavnicu poduzeća.

Tablica 16. Pokazatelji profitabilnosti

NAZIV POKAZATELJA	2014.	2015.	Apsolutna promjena	Stopa promjene
NETO MARŽA PROFITA	0,0509	0,0575	0,0066	12,872%
BRUTO MARŽA PROFITA	0,0616	0,0703	0,0087	14,065%
NETO RENTABILNOST IMOVINE	0,0345	0,0367	0,0022	6,392%
BRUTO RENTABILNOST IMOVINE	0,0417	0,0449	0,0031	7,517%
RENTABILNOST VLASTITOG KAPITALA	0,0358	0,0369	0,0011	3,017%

Izvor: izrada autora

Neto marža profita prikazuje odnos neto dobit uvećanu za kamate i ukupnih prihoda te govori koliko se neto dobiti uvećane za kamate ostvaruje po jedinici ukupnih prihoda poduzeća. U 2015. godini ovaj pokazatelj iznosi 0,0575 što znači da društvo ostvaruje 5,75 kn neto dobiti na 100 kn prihoda. U odnosu na prethodnu godinu ovaj pokazatelj je veći za 12,872%, što je rezultat povećanja neto dobiti u 2015. godini. U 2015. godini vrijendost kamata također je porasla.

Bruto marža profita pokazuje zarade društva u odnosu na promet koji ostvaruje, odnosno na ostvareni prihod. Vrijednost ovog pokazatelja u 2015. godini iznosi 0,0703, odnosno 7,03% prihoda. Niska vrijednost ovog pokazatelja upućuje na činjenicu da se društvo odlučilo povećati profitabilnost povećanjem obujma. U 2014. godini ovaj pokazatelj je bio manji za 14,065%.

Neto rentabilnost imovine prikazuje odnos neto dobit uvećanu za kamate i ukupne imovine te govori koliko se neto dobiti uvećane za kamate ostvaruje po jedinici ukupne imovine poduzeća. Ovaj pokazatelj u 2015. godini iznosi 0,0367 što znači da društvo ostvaruje 3,367 kn neto dobiti uvećanu za kamate na uloženih 100 kn imovine.

Bruto rentabilnost imovine predstavlja mjeru povrata na dug i na glavnicu poduzeća, te pokazuje ostvarenu zaradu prije kamata i poreza u odnosu na jedinicu ukupne imovine. ovaj pokazatelj u 2015. godini iznosi 0,0449 te je veći u odnosu na prethodnu godinu za 7,517%.

Rentabilnost vlastitog kapitala pokazuje količinu dobiti prije oporezivanja (neto dobiti) koja se ostvaruje na temelju uložene glavnice. U 2015. godini ovaj pokazatelj iznosi 0,0369 što znači da društvo ostvaruje 3,69 kn na 100 kn uložene glavnice.

Pokazatelji ekonomičnosti

Pokazatelji ekonomičnosti prikazuju odnos prihoda i rashoda te se računaju na temelju podataka iz računa dobiti i gubitka. Oni pokazuju količinu prihoda koji se ostvaruju po jedinici rashoda

Tablica 17. Pokazatelji ekonomičnosti

NAZIV POKAZATELJA	2014.	2015.	Apsolutna promjena	Stopa promjene
EKONOMIČNOST UKUPNOG POSLOVANJA	1,0563	1,0640	0,0077	0,725%
EKONOMIČNOST POSLOVANJA	1,0438	1,0518	0,0080	0,765%
EKONOMIČNOST FINANCIRANJA	2,4717	2,1801	-0,2916	-11,796%

Izvor: izrada autora

Ekonomičnost ukupnog poslovanja jest pokazatelj koji prikazuje da li je, i koliko, ukupno poslovanje nekog poduzeća ekonomično, stavljajući u odnos ukupne prihode i ukupne rashode. U 2015. godini ekonomičnost ukupnog poslovanja iznosi 1,0640 što znači da društvo ostvaruje 1,0640 kn prihoda na jednu kunu rashoda. U odnosu na prethodnu godinu, ovaj pokazatelj je veći za 0,725%.

Ekonomičnost poslovanja pokazuje koliko jedinica prihoda od prodaje poduzeće ostvaruje na jedinicu rashoda od prodaje. Tako je u 2015. godini ovaj pokazatelj bio 1,0518 što je veće za 0,765% u odnosu na 2014. godini, te ukazuje da društvo posluje s dobiti.

Pokazatelj ekonomičnosti financiranja u 2015. godini iznosi 2,1801 što znači da društvo u toj godini ostvaruje 2,1801 kn financijskih prihoda po jednoj kuni financijskog rashoda.

Pokazatelji investiranja

Pokazatelji investiranja predstavljaju mjeru pomoću kojoj se utvrđuje koliko je neko poduzeće uspješno u ulaganju u obične dionice.

Tablica 18. Pokazatelji investiranja

NAZIV POKAZATELJA	2014.	2015.	Apsolutna promjena	Stopa promjene
DOBIT PO DIONICI (EPS)	375,5016	390,5974	15,0958	4,020%
ODNOS CIJENE I DOBITI PO DIONICI (P/E)	5,1132	4,9155	-0,1976	-3,865%
UKUPNA RENTABILNOST DIONICE	0,1956	0,2034	0,0079	4,020%

Izvor: izrada autora

Dobit po dionici pokazuje koliko se neto dobiti ostvaruje po jednoj dionici. U 2015. godini ona iznosi 390,5974 kn što je veće za 4,020% u odnosu na prethodnu godinu.

Odnos cijene i dobiti po dionici pokazuje koliko je tržište spremno platiti za svaku kunu zarada godišnje te približan broj godina koji bi bio potreban da se vrati investicija kroz neto dobit, te ono u 2015. godini iznosi 4,9155.

Ukupna rentabilnost dionice pokazuje iznos neto dobiti koji se ostvari u odnosu na tržišnu cijenu dionice, te ona u 2015. godini iznosi 0,2034.

Tablica 19. Izvještaj o novčanom tijeku društva Zvijezda d.d. 31. prosinca 2015.

	2015. godina tisuća kune	2014. godina tisuća kune
NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI		
Dobit prije poreza	49.745	47.081
Usklađenje dobiti		
Amortizacija	16.010	17.444
Dobit /gubitak od prodaje osnovnih sredstava	(596)	(1.625)
Dobit / gubitak od prodaje financiske imovine	-	(48)
Vrijednosno usklađenje ulaganja	2.963	-
Vrijednosno usklađenje potraživanja	1.309	2.162
Financijski prihodi	(18.288)	(18.092)
Financijski rashodi	8.389	7.319
Novčani tijek prije usklada za promjene radnog kapitala	59.532	54.240
Promjena zaliha	9.518	(655)
Promjena potraživanja	120.091	(45.804)
Promjena obveza prema dobavljačima	(8.380)	(41.503)
Promjena ostale kratkotrajne imovine	(5.160)	28
Promjena ostalih kratkoročnih obveza	11.344	1.186
NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI	186.945	(32.508)
Plaćeni porez	(10.742)	(6.534)
Plaćene kamate	(2.784)	(3.180)
NETO NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI	**173.419**	**(42.222)**
NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI		
Primitak od prodaje nekretnina, postrojenja i opreme	1.303	2.454
Povećanje nekretnina, postrojenja i opreme	(11.915)	(4.427)
Povećanje dugoročnih ulaganja	(45)	(2.957)
Promjena dugoročnih financijskih ulaganja	-	104
Povećanje kratkoročnih financijskih ulaganja	(161.507)	20.999
Primljene kamate	15.396	18.198
NETO NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	**(156.768)**	**34.371**
NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI		
Priljev od dugoročnih kredita	-	23
Odljev za dugoročne kredite	(7.250)	(7.228)
Odljev od kratkoročnih kredita	(9.194)	9.194
Priljev od kratkoročnih zajmova	7	(44)
NETO NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI	**(16.439)**	**1.945**
UKUPNI NETO NOVČANI TIJEK	**212**	**(5.906)**
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	798	6.704
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	1.010	798
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	**212**	**(5.906)**

Izvor: www.rgfi.hr; pristupljeno [25.05.2017.]

Kao što prikazuje Tablica 19, ukupni neto novčani tijek u 2015. godini iznosi 212 tisuća kuna, dok je u 2014. godini taj iznos bio negativan te iznosi – 5.906.000 kn. Rezultat za navedene iznose jest što poduzeće u 2015. godini ima puno više primitaka iz poslovnih aktivnosti od poslovnih izdataka, što nije slučaj u 2014. godini. Prvenstveno je to zbog potraživanja, obveza

prema dobavljačima te zbog zaliha. Neto novčani tijek od investicijkih aktivnosti u 2015. godini je negativan što znači da poduzeće investira svoj novac. Tijekom 2015. godine poduzeće je investiralo više od 11.093.000 kn, i to najviše za opremu i modernizaciju proizvodnje majoneze. Neto novčani tijek od financijskih aktivnosti također je negativan, što znači da poduzeće vraća sredstva za koja se zadužilo. Prvenstveno se to odnosi na kratkoročne kredite koji su imali dospijeće u svibnju 2015. godine.

Tablica 20. Pokazatelji analize izvještaja o novčanom tijeku

NAZIV POKAZATELJA	2014.	2015.	Apsolutna promjena	Stopa promjene
NOVČANO POKRIĆE KAMATA	-4,4416	22,2845	26,7261	-601,724%
NOVČANO POKRIĆE TEKUĆIH OBVEZA	-0,2359	1,0330	1,2689	-537,998%
NOVČANO POKRIĆE UKUPNIH OBVEZA	-0,1671	0,7395	0,9066	-542,593%
POVRAT NOVCA NA ULOŽENU IMOVINU	-0,0195	0,1485	0,1681	-860,079%

Izvor: izrada autora

Novčano pokriće kamata jest pokazatelj koji govori koliko su puta rashodi za kamate pokriveni novčanim tijekom iz poslovnih aktivnosti. U 2014. godini ovaj pokazatelj je negativan, dok u 2015. godini iznosi 22,2845 što znači da su rashodi za kamate pokriveni 22,2845 puta novčanim tijekom iz poslovnih aktivnosti.

Novčano pokriće tekućih obveza jest pokazatelj koji prikazuje koliko puta novčani tijek iz poslovnih aktivnosti pokriva iznos tekućih obveza, te on u 2015. godini iznosi 1,0330, odnosno 1,0330 puta. U 2015. godini poduzeće ima manje kratkoročnih obveza prema povezanim poduzetnicima, te manje obveza prema dobavljačima. Također, poduzeće u 2015. godini nema kratkoročnih kredita, koji su u 2014. godini iznosili 16.444.753 kn.

Novčano pokriće ukupnih obveza u 2015. iznosi 0,7395 što znači da je 73,95% ukupnih obveza pokriveno novčanim tijekom iz poslovnih aktivnosti. Poduzeće u 2015. godini nema kratkoročnih bankarskih kredita niti zajmova.

Povrat novca na uloženu imovinu u 2015. godini iznosi 0,1485 što znači da društvo na jednu kunu uložene imovine ostvaruje povrat od 0,1485 kn.

5. ZAKLJUČAK

U ovom završnom radu obrađena je tema analize financijskih izvještaja pomoću skupina pokazatelja na primjeru društva Zvijezda d.d. Financijski izvještaji jesu rezultat računovodstvenog procesa putem kojeg se prikupljaju i obrađuju svi podaci vezani za nastale poslovne promjene u nekom poduzeću, tj. oni predstavljaju završnu fazu računovodstvenog procesa. Analiza financijskih izvještaja vrlo je važna, kako za interne tako i za eksterne korisnike. Prvenstveno je bazirana na upravljanje i odlučivanje o poslovanju poduzeća, te se preko financijskih informacija donose o odluke o investiranju, kreditiranju i sl.

Na temelju prikazanih rezultata izračunatih pokazatelja, može se zaključiti da društvo Zvijezda d.d. nema normalno održivu likvidnost što pokazuje koeficijent ubrzane likvidnosti koji nije na zadovoljavajućoj razini (0,6272). Osim navedenog, društvo tek 0,55% svojih tekućih obveza podmiruje iz novca, što također nije zadovoljavajuća razina trenutne likvidnosti. Koeficijent tekuće likvidnosti društva iznosi 3,1028 što upućuje na činjenicu da je društvo Zvijezda d.d. likvidno, odnosno da ono ima najmanje dvostruko više kratkotrajne imovine u odnosu na njegove kratkoročne obveze. Financijska stabilnost društva također je na zadovoljavajućoj razini, te govori da društvo dio svoje kratkotrajne imovine pokriva iz dugoročnih izvora. Što se tiče analize zaduženosti društva, pokazatelji ukazuju da društvo nije prezaduženo. Tako društvo ima 18,11% imovine koja je financirana iz tuđih izvora, te 81,89% imovine financira iz vlastitih izvora. Nadalje, rezultati analize pokazuju da je ekonomičnost poslovanja društva na zadovoljavajućoj razini, što znači da ono ostvaruje veću količinu prihoda u odnosu na količinu rashoda. Što se tiče analize izvještaja o novčanom tijeku, prema prikazanim rezultatima može se zaključiti da društvo pokriva 1,0330 puta tekuće obveze novčanim tijekom iz poslovnih aktivnosti, te da je 73,95% ukupnih obveza pokriveno novčanim tijekom iz poslovnih aktivnosti.

Prema navedenom, može se zaključiti kako je poslovanje društva Zvijezda d.d. uspješno i sigurno, uz zadovoljavajuću razinu tekuće likvidnosti i profitabilnosti, niskim stupnjem zaduženosti, te visokom razinom ekonomičnosti. Zvijezda d.d. predstavlja društvo kojeg karakteriziraju duga tradicija poslovanja i bogato iskustvo, što će zajedno s uspješnim poslovnim rezultatima, značajno pridonijeti još boljem poslovanju društva u budućnosti.

POPIS LITERATURE

1. Bartulović, M. (2013.): Regulatorni okvir financijskog izvještavanja, nastavni materijali iz kolegija „Financijska analiza“, Sveučilište u Splitu, Sveučilišni odjel za stručne studije, Split
2. Belak, V. (2012.): Osnove suvremenog računovodstva, Belak Excellens, Zagreb
3. Belak, V. (2014.): Analiza poslovne uspješnosti; 130 ključnih pokazatelja performanse i mjerila za kontroling, RRiF – plus d.o.o, Zagreb
4. Cirkveni Filipović, T. (2017.): Izvještaj o ostalom sveobuhvatnom dobitku, RRiF – plus d.o.o., Zagreb, 2/17
5. Habek, M., Tadijančević, S., Tepšić, R. (1990.): Računovodstvena teorija i metoda, Progres, Zagreb
6. http://bon.fina.hr/BONweb.web/images/doc/Napomene_uz_BON-1.pdf; pristupljeno [10.05.2017.]
7. http://www.analiza.bloger.index.hr/post/pokazatelji-zaduzenosti/190968.aspx; pristupljeno [10.05.2017.]
8. http://www.poslovni.hr/forum/tema/financijska-poluga-financial-leverage-4093; pristupljeno [10.05.2017.]
9. http://www.poslovni.hr/trzista/bilanca-je-najvazniji-dokument-tvrtke-149649; pristupljeno [10.05.2017.]
10. http://www.zvijezda.hr/o-nama/osnovni-podaci/; pristupljeno [15.06.2017.]
11. http://www.zvijezda.hr/o-nama/povijest/; pristupljeno [15.06.2017.]
12. http://zse.hr/default.aspx?id=10006&dionica=ZVZD-R-A; pristupljeno [25.05.2017.]
13. Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, NN br. 95/2016
14. Proklin, M., Zima, J. (2011.): Utjecaj likvidnosti i solventnosti na poslovanje poduzetnika, Ekonomski vjesnik: Review of Contemporary Enterpreneurship, Business and Economic Issues, 1/2011., dostupno na: http://hrcak.srce.hr/index.php?show=clanak&id_clanak_jezik=105075; pristupljeno [10.05.2017.]
15. Šestanović, A., Vukas, J., Stojanović, M. (2015.): Važnost novčanog toka kao pokazatelja kvalitete poduzetničkog uspjeha, Obrazovanje za poduzetništvo – E4E: znanstveno stručni časopis o obrazovanju za poduzetništvo, dostupno na:

http://hrcak.srce.hr/index.php?show=clanak&id_clanak_jezik=213171; pristupljeno [10.05.2017.]

16. Vuko T. (2011.): Predavanja 02 – Poduzetnici prema redu veličine; nastavni materijali iz kolegija „Analiza financijskih izvještaja“, Ekonomski fakultet Split, ak. god. 2011./2012
17. www.fina.hr; pristupljeno [10.05.2017.]
18. www.rgfi.hr; pristupljeno [25.05.2017.]
19. Zakon o računovodstvu NN. br. 78/15, 134/15, 120/16
20. Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L. (2008.): Analiza financijskih izvještaja, 2. prošireno izdanje, MASMEDIA, Zagreb

POPIS SLIKA I TABLICA

Slika 1. Shematski prikaz odnosa prihoda i rashoda.....13
Tablica 1. Zakonski okvir financijskog izvještavanja u Europskoj Uniji.....8
Tablica 2. Razvrstavanje poduzetnika prema Zakonu o računovodstvu (u kn).....9
Tablica 3. Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti.....15
Tablica 4. Pokazatelji likvidnosti.....17
Tablica 5. Pokazatelji zaduženosti.....19
Tablica 6. Pokazatelji aktivnosti.....21
Tablica 7. Pokazatelji ekonomičnosti.....22
Tablica 8. Pokazatelji profitabilnosti.....23
Tablica 9. Pokazatelji investiranja.....25
Tablica 10. Prikaz pokazatelja analize na temelju izvještaja o novčanom tijeku.....26
Tablica 11. Izvještaj o financijskom položaju društva Zvijezda d.d. na dan 31. prosinca 2015.....29
Tablica 12. Račun dobiti i gubitka poduzeća Zvijezda d.d. 31. prosinca 2015.....31
Tablica 13. Pokazatelji likvidnosti.....32
Tablica 14. Pokazatelji zaduženosti.....33
Tablica 15. Pokazatelji aktivnosti.....35
Tablica 16. Pokazatelji profitabilnosti.....36
Tablica 17. Pokazatelji ekonomičnosti.....37
Tablica 18. Pokazatelji investiranja.....38
Tablica 19. Izvještaj o novčanom tijeku društva Zvijezda d.d. 31. prosinca 2015.....39
Tablica 20. Pokazatelji analize izvještaja o novčanom tijeku.....40

SAŽETAK

Osnovna svrha analize financijskih izvještaja jest utvrditi financijsko stanje i kretanje društva, te na taj način donositi ispravne i kvalitetne poslovne odluke. Financijski izvještaji predstavljaju završnu fazu računovodstvenog procesa, te sadrže sve nastale poslovne promjene tijekom određenog obračunskog razdoblja. Analiza financijskih izvještaja vrlo je važna, kako za interne tako i za vanjske korisnike financijskih izvještaja, kojima će kvalitetne financijske informacije biti podloga poslovnom odlučivanju i upravljanju. U ovom završnom radu analizirani su financijski izvještaji društva Zvijezda d.d. Zagreb pomoću skupina pokazatelja. Na temelju provedene analize može se zaključiti da društvo posluje uspješno i sigurno, uz zadovoljavajuću razinu tekuće likvidnosti i nisku zaduženost.

Ključne riječi: financijski izvještaji, pokazatelji, analiza.

SUMMARY

The basic purpose of financial analysis is to determin the financial state and movement of the societs, and acordingly make good decisions. Financial reports represent the final stage of the accounting process, they contain business changes during a certan accoutnig period. Analysis of financial reports is very important, for internal and external users of financial reports, for whom quality financial reports will be a base during business decisions and menagement. In this final report analysed the financial reports of „Zvijezda d.d. Zagreb“. On the basis of analysis we can determinate that Zvijezda d.d. Zagreb is operating sucessfully and safely, with satisfiying levels of liquidity and debt.

Key words: financial reports, indices, analysis.