OCJENA USPJEŠNOSTI POSLOVANJA PRIMJENOM ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA NA PRIMJERU PODUZEĆA DUKAT d.d.

Knezović, 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:124:063175

Rights / Prava: In copyright / Zaštićeno autorskim pravom.

Download date / Datum preuzimanja: **2024-03-28**

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

OCJENA USPJEŠNOSTI POSLOVANJA PRIMJENOM ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA NA PRIMJERU PODUZEĆA DUKAT d.d.

Mentor:
mr. Perica Ivana

Student:
Ana Knezović

Split, srpanj 2017.

SADRŽAJ

1. UVOD 3

1.1. Definiranje problema 3

1.2. Cilj rada 3

1.3. Metode rada 4

1.4. Struktura rada 4

2. POJAM I OSNOVNA OBILJEŽJA TEMELJNIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA 5

2.1. Financijski izvještaji – definicija i značenje 5

2.2. Vrste financijskih izvještaja 7

2.3. Zakonski okvir financijskog izvještavanja 11

3. TEMELJNI INSTRUMENTI I POSTUPCI ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA 14

3.1. Horizontalna i vertikalna analiza 14

3.2. Pokazatelji analize financijskih izvještaja 15

3.3. Pokazatelji analize izvještaja o novčanom tijeku 22

4. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA I OCJENA USPJEŠNOSTI POSLOVANJA PODUZEĆA DUKAT D.D. 23

4.1. Dukat d.d. 23

4.2. Horizontalna i vertikalna analiza bilance i računa dobiti i gubitka poduzeća Dukat d.d. 23

4.3. Analiza financijskih izvještaja poduzeća Dukat d.d pomoću pokazatelja 32

4.4. Analiza izvještaja o novčanom tijeku poduzeća Dukat d.d. 39

5. ZAKLJUČAK 46

POPIS LITERATURE 47

POPIS SLIKA I TABLICA 49

PRILOG 50

SAŽETAK 59

SUMMARY 59

1. UVOD

1.1. Definiranje problema

Analiza financijskih izvještaja predstavlja jedan od najvažnijih elemenata u procesu donošenja poslovnih odluka, te je jednako važna i za vanjske i za interne korisnike financijskih izvještaja. Kvalitetna analiza financijskih izvještaja trebala bi pružiti značajne informacije korisnicima financijskih izvještaja, odnosno pomoći im oko onih najznačajnih pitanja vezanih za poslovanje poduzeća, kao i za mjere koje je potrebno poduzeti.

Najvažniji financijski izvještaji svakako su bilanca i račun dobiti i gubitka. Bilanca daje prikaz financijske stabilnosti poduzeća, dok račun dobiti i gubitka govori da li poduzeće posluje uspješno ili ne. Osim navedenih izvještaja, vrlo važan izvještaj analize jest i izvještaj o novčanim tijekovima koji prikazuje poslovne, investicijske i financijske aktivnosti poduzeća u određenom vremenskom razdoblju. Danas su osnovni instrument analize financijskih izvještaja pokazatelji, koji pružaju različite informacije vezane za poslovanje poduzeća. Tako su najistaknutiji pokazatelji likvidnosti, zaduženosti, aktivnosti, ekonomičnosti, profitabilnosti i pokazatelji investiranja poduzeća, koji su korišteni u analizi u nastavku rada.

Ovim završnim radom procijenit će se uspješnost poslovanja poduzeća Dukat d.d. kroz vremensko razdoblje od 2013. godine do 2016. godine. Analiza će se provest na temelju sljedećih izvještaja: bilance, računa dobiti i gubitka, te izvještaja o novčanom tijeku, te će se donijeti zaključak o poslovnoj uspješnosti poduzeća Dukat d.d.

1.2. Cilj rada

Cilj ovog završnog rada jest objasniti postupke analize financijskih izvještaja, te kroz njih na praktičnom primjeru ocijeniti uspješnost poslovanja poduzeća Dukat d.d.

1.3. Metode rada

U radu se koriste sljedeće metode:

- metoda deskripcije – metoda prema kojoj se činjenice iskazuju i opisivaju na jednostavan način;
- metoda komparacije – donošenje zaključaka na temelju usporedbe;
- metoda analize – metoda prema kojoj se složeniji dijelovi raščlanjivaju na jednostavnije dijelove;
- metoda sinteze – prikazivanje jednostavnih sudova u složenije.

1.4. Struktura rada

Završni rad podijeljen je na pet cjelina, uključujući uvod i zaključak.

U uvodu rada definiran je problem, te su navedni ciljevi rada. Također, navedene su osnovne metode korištene u radu, te je opisana sama struktura završnog rada.

U drugom poglavlju rada opisuju se vrste temeljnih financijskih izvještaja, objašnjava se što su to financijski izvještaji, te se navodi i zakonski okvir koji uređuje financijsko izvještavanje.

Treće poglavlje odnosi se na temeljne instrumente i postupke analize financijskih izvještaja gdje se opisuje horizontalna i vertikalna analiza, te se navode i opisuju osnovne skupine pokazatelja.

Četvrto poglavlje rada odnosi se na analizu financijskih izvještaja poduzeća Dukat d.d.

Posljednja cjelina rada jest zaključak, u kojem su prikazani glavni rezultati provedene analize.

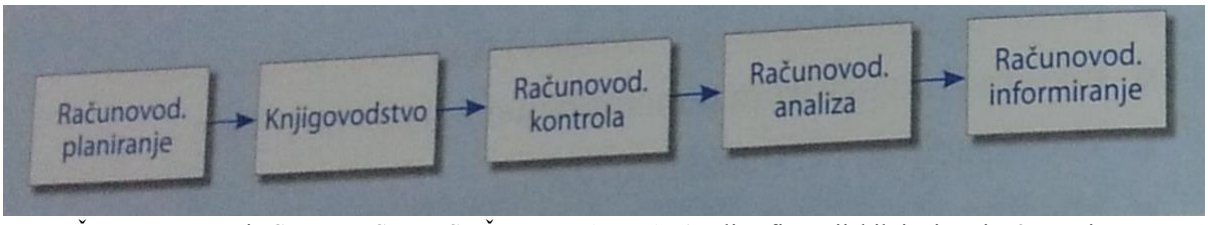
2. POJAM I OSNOVNA OBILJEŽJA TEMELJNIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Ovo poglavlje odnosi se na opisivanje što su to financijski izvještaji, te koliko su značajni za poslovanje poduzeća. Navode se i opisuju vrste temeljnih financijskih izvještaja, kao i zakonski okvir koji uređuje financijsko izvještavanje u Republici Hrvatskoj.

2.1. Financijski izvještaji – definicija i značenje

Računovodstvo predstavlja jedan od najvažnijih faktora uspješnog upravljanja poduzećima, putem kojeg se prikupljaju, obrađuju i prezentiraju poslovne promjene nastale u tom poduzeću. Iako se često pojam knjigovodstva poistovjećuje s pojmom računovodstva, bitno je napomenuti da je računovodstvo širi pojam od knjigovodstva. Dok je knjigovodstvo usmjereno na aktivnosti evidentiranja poslovnih promjena, računovodstvo obuhvaća aktivnosti prikupljanja, obrade, analize i prezentacije informacija o nastalim poslovnim promjenama u poduzeću. Također, postoje mišljenja prema kojima je knjigovodstvo dio računovodstvene funkcije, gdje računovodstvo 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] Navedeni obuhvat računovodstva prikazan je Slikom 1.

Slika 1. Tradicionalna struktura računovodstva



Izvor: Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L. (2008.): Analiza financijskih izvještaja, 2. prošireno izdanje, MASMEDIA, Zagreb, str. 44.

Računovodstveno informiranje jest najvažniji element cjelokupnog informacijskog sustava, čiji je osnovni zadatak pružiti računovodstvene informacije njihovim korisnicima. Računovodstvene informacije moguće je prikazivati na više različitih načina, no najznačajniji

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

način jesu financijski izvještaji. „Financijski izvještaji predstavljaju završnu fazu računovodstvenog procesiranja podataka i pojavljuje se kao nositelj računovodstvenih informacija.“[2]

„Cilj je financijskih izvještaja pružiti informacije o financijskom položaju, uspješnosti poslovanja i promjenama financijskog položaja subjekta, što je korisno krugu korisnika u donošenju ekonomskih odluka. Financijski izvještaji sastavljeni za tu svrhu udovoljavaju uobičajenim potrebama većine korisnika.“[3] Najznačajniji korisnici financijskih izvještaja svakako su investitori i kreditori, koji se javljaju kao vanjski (eksterni) korisnici financijskih izvještaja, te sam menaždment poduzeća koji putem financijskih izvještaja donosi potrebne poslovne odluke (interni korisnici).

Prema svemu navedenom može se zaključiti koliko su financijski izvještaji važni za sve poslovne subjekte. Kada je riječ o financijskim izvještajima i njihovom ulogom u poslovanju nekog poduzeća, vrlo je važno istaknuti analizu financijskih izvještaja. Važnost analize financijskih izvještaja prezentirana je kroz cjelokupni proces upravljanja poduzećem, počevši od planiranja pa sve do provedbe i ocjene upravljačkog procesa u poduzeću. Prema tome, potrebno je osigurati financijsku stabilnost poduzeća, koja se stvara kvalitetnim planiranjem budućih financijskih uvjeta za poslovanje poduzeća, a to planiranje obuhvaća analizu trenutnog stanja, odnosno analizu financijskih izvještaja poduzeća.

[2] Žager, L., Žager, K., Mamić Sačer, S., Sever Mališ, S., Ježovita, A. (2017.): Analiza financijskih izvještaja, načela – postupci – slučajevi, treće izmijenjeno i dopunjeno izdanje, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, Zagreb, str. 91.
[3] Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L: op. cit., str. 180.

2.2. Vrste financijskih izvještaja

Prema Zakonu o računovodstvu, godišnje financijske izvještaje čine:[4]

- Izvještaj o financijskom položaju (bilanca)
- Račun dobiti i gubitka
- Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti
- Izvještaj o novčanim tijekovima
- Izvještaj o promjenama kapitala
- Bilješke uz financijske izvještaje

Izvještaj o financijskom položaju (bilanca) – financijski izvještaj koji prikazuje podatke o imovini, obvezama i kapitalu poduzeća, odnosno prikazuje njihov međusobni odnos na točno određeni dan. „Drugim riječima, bilanca na određeni dan prikazuje kategorije i iznose imovine korištene u poduzeću (angažirana sredstva) i istodobno nastale obveze prema zajmodavcima i vlasnicima (dobivena sredstva).“[5] Bilanca se sastoji od dva dijela, to su aktiva i pasiva koje trebaju biti jednake. Aktiva predstavlja imovinu poduzeća koju ono koristi za realizaciju svojih poslovnih ciljeva. Osnovne stavke aktive su dugotrajna imovina, kratkotrajna imovina, plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihod, te potraživanja za upisani, a neuplaćeni kapital. Pasiva se odnosi na obveze i kapital poduzeća, odnosno na njegove izvore imovine. Osnovne stavke pasive su kapital i rezerve, rezerviranja, dugoročne i kratkoročne obveze, te odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja.

Račun dobiti i gubitka – financijski izvještaj koji sadrži podatke o prihodima i rashodima poduzeća, te prikazuje ostvarenu dobit ili gubitak tijekom određenog vremenskog razdoblja. Također, može se reći da račun dobiti i gubitka ukazuje na uspješnost poslovanja poduzeća, odnosno daje podatak da li je poduzeće profitabilno ili ne. Financijski rezultat u računu dobiti i gubitka jest razlika između prihoda i rashoda ostvarenih kroz poslovanje poduzeća. Tako će ono ostvariti pozitivni financijski rezultat (dobit) kada su prihodi veći od rashoda, dok će u suprotnom poduzeće ostvariti negativan financijski rezultat, tj. poslovat će s gubitkom.
Struktura ukupnih prihoda i ukupnih rashoda koje se nalaze u računu dobiti i gubitka prikazan je Tablicom 1. i Tablicom 2.

[4] Zakon o računovodstvu NN 78/15, 134/15, 120/16, čl. 19, st. 2
[5] Helfert, Erich A. (1997.): Tehnike financijske analize, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, Zagreb, str. 14.

Tablica 1. Struktura ukupnih prihoda u RDG-u

OZNAKA POZICIJE	NAZIV POZICIJE
I	POSLOVNI PRIHODI
III	FINANCIJSKI PRIHODI
V	UDIO U DOBITKU OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM
VII	UDIO U DOBITKU OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA
IX	UKUPNI PRIHODI (I+III+V+VII)

Izvor: Jurić, Đ. (2017.): Sastavljanje računa dobiti i gubitka za 2016. godinu, RRiF – plus d.o.o., Zagreb, br. 2/2017., str. 70.

Tablica 2. Struktura ukupnih rashoda u RDG-u

OZNAKA POZICIJE	NAZIV POZICIJE
II	POSLOVNI RASHODI
IV	FINANCIJSKI RASHODI
VI	UDIO U GUBITKU OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM
VIII	UDIO U GUBITKU OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA
X	UKUPNI RASHODI (II+IV+VI+VIII)

Izvor: Jurić, Đ.: op. cit., str. 70.

Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj – izvještaj kojeg sastavljaju obveznici Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja. Ovaj izvještaj povezan je sa računom dobiti i gubitka te predstavlja drugi dio ukupne sveobuhvatne dobiti poduzeća. Prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, koji definira sastav i ostalih financijskih izvještaja, u ostali sveobuhvatni dobitak prije poreza uključuju se sljedeće stavke:

1. tečajne razlike iz predračuna inozemnog poslovanja
2. promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine
3. dobitak ili gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju
4. dobitak ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka
5. dobitak ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu
6. udio u ostalom sveobuhvatnom dobitku / gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom
7. aktuarski dobitci / gubitci po planovima definiranih primanja
8. ostale nevlasničke promjene kapitala.[6]

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

Izvještaj o novčanim tijekovima – izvještaj koji prikazuje podatke kako poduzeće pribavlja novac, te na koji ga način upotrebljava. Novčani tijek se sastoji od poslovnih, investicijskih i financijskih aktivnosti. Poslovne aktivnosti novčanog tijeka odnose se na redovne aktivnosti poduzeća putem kojih se ostvaruje prihod poduzeća.

„Ulagačke aktivnosti su aktivnosti stjecanja i otuđivanja dugotrajne imovine i drugih ulaganja, koja nisu uključena u novčane ekvivalente. U smislu odljeva, radi se o investicijama, odnosno izdatcima za nabavu dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine te izdatcima za stjecanje prinosa od financijske imovine. U smislu priljeva, ulagačke aktivnosti predstavljaju otuđenje dugotrajne imovine kojom se stječe novac. Evidentno je riječ o aktivnostima koji se, bilančno gledano, zbivaju u dugotrajnoj (investicijskoj) imovini poduzeća.„[7]

Financijske aktivnosti poduzeća prikazane u izvještaju o novčanom tijeku odnose se na transakcije s vlasnicima i kreditorima poduzeća.

Razlikuju se dvije metode sastavljanja izvještaja o novčanom tijeku: izravna (direktna) i neizravna (indirektna) metoda.

Izravna (direktna) metoda – jest metoda prema kojoj se bruto novčani primici i bruto novčani izdaci prikazuju posebno za svaku aktivnost poduzeća (poslovne, investicijske, financijske aktivnosti).[8] Kod ove metode sastavljanja izvještaja o novčanom tijeku sredstva koja se nalaze na novčanom računu, te računu novčanih ekvivalenata predstavljaju izvor informacija na temelju kojih se utvrđuju bruto novčani primici i bruto novčani izdaci.

Neizravna (indirektna) metoda – „prikazuje novčani tijek od poslovnih aktivnosti kao usklađenje dobitka ili gubitka za nenovčane rashode i nenovčane prihode te promjene u kratkotrajnoj imovini (osim novca i novčanih ekvivalenata) i kratkoročnim obvezama. Dakle, usklađenje neto novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti obavlja se za učinke promjena zaliha,

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

[8] Prema Aljinović Barać,Ž. (2013.): Predavanja br. 3 - Sastavljanje izvještaja o novčanom tijeku, nastavni materijali iz predmeta Računovodstvo novčanih tijekova, Sveučilište u Splitu, Ekonomski fakultet Split, ak. god. 2012/2013.

potraživanja i obveza kao i za nenovčane stavke. Nenovčane stavke za koje se obavlja usklađenje su amortizacija, odgođeni porez, nerealizirani dobitci i gubitci koji se priznaju u računu dobitka i gubitka, te za neraspoređeni dobitak i manjinske udjele. Novčani tijek od investicijskih i financijskih aktivnosti prikazuje se na identičan način kao kod izravne metode jer se primitci i izdatci prikazuju po aktivnostima.“[9]

Izvještaj o promjenama kapitala – sadrži sve one podatke koje se odnose na bilo kakve promjene kapitala tijekom dva obračunska razdoblja. Izvještaj o promjenama kapitala sadrži minimalno sljedeće informacije:

a) knjigovodstvene svote svake komponente kapitala na početku i na kraju razdoblja, uz odvojeno prikazivanje svake promjene tijekom razdoblja;
b) ukupni dobitak razdoblja, iskazujući odvojeno ukupne svote raspodjeljive dioničarima/članovima matice i imateljima nekontrolirajući interesa;
c) svote transakcija s dioničarima/članovima u njihovu svojstvu kao dioničarima/članovima,prikazujući odvojeno uplate dioničara/članova i raspodjele dioničarima/članovima i
d) učinke retroaktivne primjene promjene računovodstvenih politika ili retroaktivnog prepravljanja svota, sukladno odredbama HSFI.[10]

Bilješke uz financijske izvještaje – dodatni i dopunski podaci koji su nužni za razumijevanje financijskih izvještaja.

„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.“[11]

[9] Vuk, J. (2016.): Izvještaj o novčanom tijeku, RRiF – plus d.o.o., Zagreb, br. 1/16., str. 198. – 190.
[10] Cirkveni, T. (2013.): Izvještaj o promjenama kapitala, RRiF – plus d.o.o., Zagreb, br. 1/13, str. 189.
[11] Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, NN 95/2016., čl. 4., st. 1

2.3. Zakonski okvir financijskog izvještavanja

Segment obveznog izvještavanja u Hrvatskoj je reguliran kroz niz zakona i pravilnika od kojih je potrebno istaknuti:[12]

- Zakon o računovodstvu,
- Zakon o trgovačkim društvima,
- Zakon o tržištu kapitala,
- Pravilnik o registru godišnjih financijskih izvještaja,
- Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja,
- Pravilnik o obliku i sadržaju financijskih izvještaja izdavatelja za razdoblja tijekom godine.

Prema Zakonu o računovodstvu, godišnje financijske izvještaje čine:[13]

- Izvještaj o financijskom položaju (bilanca)
- Račun dobiti i gubitka
- Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti
- Izvještaj o novčanim tijekovima
- Izvještaj o promjenama kapitala
- Bilješke uz financijske izvještaje

Zakon o računovodstvu propisuje da se temeljni godišnji financijski izvještaji sastavljaju sukladno Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja kojeg donosi Odbor za standarde financijskog izvještavanja. Također, prema Zakonu o računovodstvu poduzetnici u Republici Hrvatskoj s dijele na mikro, male, srednje i velike poduzetnike (Tablica 3.). Mikro poduzetnici i mali poduzetnici dužni su sastavljati i prezentirati bilancu, račun dobiti i gubitka, te bilješke uz financijske izvještaje. Poduzetnici obveznici Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja ne trebaju sastavljati izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, dok poduzetnici obveznici Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja trebaju sastavljati i prezentirati sve navedene financijske izvještaje.

[12] Bartulović, M. (2013.): Regulatorni okvir financijskog izvještavanja, nastavni materijali iz kolegija „Financijska analiza“, Sveučilište u Splitu, Sveučilišni odjel za stručne studije, str. 33.
[13] Zakon o računovodstvu NN 78/15, 134/15, 120/16, čl. 19, st. 2

Tablica 3. Klasifikacija poduzetnika

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 radnika	10	50	250	250

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

Mikro, mali i srednji poduzetnici obveznici su Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja, dok su veliki poduzetnici obveznici Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja. Prema tome:

- „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.“[14]

- „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.“[15]

- „Poziciju godišnjeg financijskog izvještaja bilance pod brojem VIII. manjinski (nekontrolirajući) interes popunjavaju samo oni poduzetnici koji izrađuju godišnje konsolidirane financijske izvještaje.“[16]

Podaci sadržani u financijskim izvještajima trebaju biti izraženi u kunama, prikazujući podatke tekuće i prethodne godine poslovanja poduzeća. Osim informacija prezentiranih u navedenim temeljnim financijskim izvještajima, vrlo su važne i ostale informacije da bi se dobila cjelokupna slika o poslovanju nekog poduzeća. Te ostale informacije najčešće se

[14] Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, NN br. 95/2016, čl. 5., st. 1
[15] Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, NN br. 95/2016, čl. 5., st. 2
[16] Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, NN br. 95/2016, čl. 5., st. 3

odnose na organizacijsku strukturu poduzeća, zaposlenike i sl. prema tome, Zakon o računovodstvu propisuje i sastavljanje godišnjeg izvještaja.

Godišnje izvješće mora sadržavati sljedeće:[17]

1. Financijske izvještaje za izvještajno razdoblje, uključujući revizorsko izvješće ako je propisana obvezna revizija godišnjih financijskih izvještaja
2. Izjavu o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, ako su je dužni sastavljati prema odredbama Zakona o računovodstvu
3. Izvještaj o plaćanjima javnom sektoru, ako su ga dužni sastavljati prema odredbama odredbama Zakona o računovodstvu
4. Izvješće poslovodstva s podacima koje se odnose na:

a) Vjerojatnost budućeg razvoja poduzetnikova poslovanja
b) Aktivnosti istraživanja i razvoja
c) Podataka o otkupu vlastitih dionica sukladno propisu kojim se uređuju trgovačka društva
d) Podataka o postojećim podružnicama poduzetnika
e) Koje financijske instrumente koristi, ako je to značajno za procjenu imovine, obveza, financijskog položaja i uspješnosti poslovanja:

- Ciljeva i politika poduzetnika u vezi s upravljanjem financijskim rizicima, zajedno s politikom zaštite svake značajnije vrste prognozirane transakcije za koju se koristi računovodstvo zaštite
- Izloženosti poduzetnika cjenovnom riziku, kreditnom riziku, riziku likvidnosti i riziku novčanog toka

f) Nefinancijska izvješća, ako je obveznik izrade nefinancijskih izvješća

[17] Zakon o računovodstvu NN. br. 78/15, 134/15, 120/16, čl. 21., st. 2

3. TEMELJNI INSTRUMENTI I POSTUPCI ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Analiza financijskih izvještaja vrlo je važna za poslovanje svakog poduzeća, odnosno važna je korisnike tih izvješća, interne i eksterne korisnike. U ovom poglavlju rada navest će se i opisati temeljni instrumenti analize financijskih izvještaja, a to su: vertikalna i horizontalna analiza, te pojedinačni pokazatelji analize financijskih izvještaja bilance, računa dobiti i gubitka i izvještaja o novčanom tijeku.

3.1. Horizontalna i vertikalna analiza

Horizontalna analiza

Komparativni financijski izvještaji putem kojih se vrši usporedba apsolutnih iznosa stavki u financijskim izvještajima, te se prikazuje i njihova stopa promjene. Kada se koristi horizontalna analiza financijskih izvještaja, ključna varijabla jest vrijeme.[18] Glavna svrha ove analize jest identificirati uzročnike promjene, te da se izvrši procjena vjerojatnosti da se nastale promjene nastave i u budućnosti.

Apsolutna promjena stavki računa se na sljedeći način:

Tekuća godina – Prethodna godina (1)

Relativna promjena stavki računa se na sljedeći način:

(Apsolutna razlika / Prethodna godina) * 100 (2)

Vertikalna analiza

Strukturni financijski izvještaji gdje se računaju postotni udjeli svih stavki financijskog izvještaja u odnosu na određeni zbroj. Vertikalna analiza računa se na sljedeći način:

(Određena stavka financijskog izvještaja / Određeni zbroj) *100 (3)

[18] Prema Vuko, T. (2012.): Predavanja 5 – Analiza financijskih izvještaja, iz predmeta Analiza financijskih izvještaja, Sveučilište u Splitu, Ekonomski fakultet Split, ak. god. 2012/2013.

3.2. Pokazatelji analize financijskih izvještaja

Pokazatelji likvidnosti

Pokazatelji likvidnosti (engl. Liquidity ratios) mjere sposobnost poduzeća u kontekstu sposobnosti podmirenja dospjelih kratkoročnih obveza.[19]

Tablica 4. Pokazatelji likvidnosti

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

Izvor: Žager, L., Žager, K., Mamić Sačer, S., Sever Mališ, S., Ježovita, A.: op. cit., str. 46.

Koeficijent trenutne likvidnosti – govori da li je poduzeće sposobno trenutno podmiriti svoje tekuće (kratkoročne) obveze novcem koji mu stoji na raspolaganju. Drugim riječima, ovaj pokazatelj prikazuje koliki je udio kratkoročnih obveza poduzeća podmireno novcem koje poduzeće ima na raspolaganju. Kontrolna mjera ovog pokazatelja je 1.

Koeficijent ubrzane likvidnosti – pokazuje s koliko brzo unovčive imovine poduzeće raspolaže, odnosno govori koliko neko poduzeće brzo unovčivom imovinom pokriva svoje tekuće obveze. Kontrolna mjera ovog pokazatelja je 1.

Koeficijent tekuće likvidnosti – kontrolna mjera ovog pokazatelja je 2, te pokazuje da li je poduzeće sposobno održavati tekuću likvidnost na normalnoj razini. U slučaju da je ovaj pokazatelj manji od 2, to znači da poduzeće nema dvostruko više kratkotrajne imovine u odnosu na tekuće obveze, što je minimum za održavanje normalne likvidnosti poduzeća.

Koeficijent financijske stabilnosti – upućuje na količinu dugotrajne imovine financiranu iz dugoročnih izvora, odnosno koliko se dugoročnih izvora za financiranje koristi za financiranje

[19] Žager, L., Žager, K., Mamić Sačer, S., Sever Mališ, S., Ježovita, A.: op. cit., str. 45.

dugotrajne imovine. Koeficijent financijske stabilnosti trebao bi biti manji od 1, što znači da poduzeće iz svojih dugoročnih izvora financira i dio svojih tekućih obveza.

Pokazatelji zaduženosti

Pokazatelji zaduženosti ukazuju na način financiranja imovine poduzeća, odnosno ukazju na to da li je poduzeće prezaduženo.

Tablica 5. Pokazatelji zaduženosti

NAZIV POKAZATELJA	BROJNIK	NAZIVNIK
Koeficijent zaduženosti	Ukupne obveze	Ukupna imovina
Koeficijent vlastitog financiranja	Kapital i rezerve	Ukupna imovina
Koeficijent financiranja	Ukupne obveze	Kapital i rezerve
Pokriće troškova kamata	Zarade prije poreza i kamata	Rashodi od kamata
Faktor zaduženosti	Ukupne obveze	Zadržana dobit + troškovi amortizacije
Stupanj pokrića I	Kapital i rezerve	Dugotrajna imovina
Stupanj pokrića II	Kapital i rezerve + dugoročne obveze	Dugotrajna imovina

Izvor: Žager, L., Žager, K., Mamić Sačer, S., Sever Mališ, S., Ježovita, A.: op. cit., str. 46.

Koeficijent zaduženosti – daje prikaz imovine koja je financirana iz tuđih izvora. Kao kontrolna mjera za ovaj pokazatelj uzima se postotak od 70%, a sve više od toga smatra se da je poduzeće prezaduženo.

Koeficijent vlastitog financiranja – daje prikaz imovine koja je financirana iz vlastitih izvora, odnosno iz kapitala i rezervi. Kontrolna mjera za ovaj pokazatelj je 50%, odnosno potrebno je da ovaj koeficijent bude veći od toga što bi značilo da je poduzeće veći dio svoje imovine financiralo iz vlastitih izvora. Ono što je vrlo bitno istaknuti jest da zbroj vrijednosti ovog pokazatelja i vrijednosti koeficijenta zaduženosti treba biti 1, ili 100%.

Koeficijent financiranja – prikazuje koliko se ukupnih obveza poduzeća pokriva kapitalom i rezervama. Ovaj pokazatelj usko je povezan s financijskom polugom. Tako u slučaju da se vrijednost ovog pokazatelja veća od 1, to bi značilo da poduzeće jako dobro koristi financijsku polugu. Efekt financijske poluge očituje se na način da se porastom vanjskog

financiranja povećava i rentabilnost vlastitog kapitala: veći udio duga → viša financijska poluga → veći poslovni rizik → veća stopa povrata na vlasnički kapital (ROE). Naravno, razina zaduženosti poduzeća ne može nikada biti 100% jer to jednostavno nije prihvatljivo vjerovnicima. No, kad je u pitanju dug, pravilo je vrlo jednostavno: korištenje duga se isplati sve dok se poslovanjem ostvaruje stopa povrata veća od troška posuđenog kapitala. Iz prakse znamo da se visoko zadužena društva smatraju visoko rizičnim. Taj rizik proizlazi upravo iz efekta financijske poluge koja čini zaduženo društvo profitabilnijim od nezaduženog, ali samo u uvjetima kad je društvo profitabilno. Ukoliko dođe do pada profitabilnosti, opstanak društva može doći u pitanje jer vanjski kreditori imaju prioritet kod naplate pred vlasnicima.[20]

Pokriće troškova kamata – služi da bi se dobio uvid o tome koliko se puta kamate pokriju s dobiti prije oporezivanja i kamata. Potrebno je da vrijednost ovog pokazatelja bude što veća, što bi značilo da je zaduženost poduzeća manja.

Faktor zaduženosti – prikazuje broj godina za koje poduzeće može pokriti postojeće obveze ako se poslovanje nastavi jednakim kontinuitetom. Kao granična vrijednost ističe se 5 godina, te ukoliko je ovaj pokazatelj veći od 5, to znači da poduzeće nije u stanju pokriti svoje obveze u razdoblju od 5 godina.

Stupanj pokrića I. i II. govore o pokriću dugotrajne imovine glavnicom (stupanj pokrića I.), tj. glavnicom uvećanom za dugoročne obveze (stupanj pokrića II.). Oba pokazatelja se računaju na temelju podataka iz bilance. Potrebno je istaknuti da kod vrijednost pokazatelja stupanj pokrića II. treba mora biti veća od jedan. Ova tvrdnja proizlazi iz činjenice da dio dugoročnih izvora, zbog održanja likvidnosti, mora biti iskorišten za financiranje kratkotrajne imovine. Samim time, pokazatelje stupnja pokrića moguće je istovremeno razmatrati i kao pokazatelje likvidnosti.[21]

[20]http://www.poslovnaucinkovitost.eu/kolumne/poslovanje/450-efekt-operativne-i-financijske-poluge; (07.06.2017.)
[21]https://www.mathos.unios.hr/analizapp/Files/Financijska_analiza.doc.pdf; (08.06.2017.)

Pokazatelji aktivnosti

Pokazatelji aktivnosti poznati su pod nazivom koeficijenti obrta koji se izračunavaju kao omjeri prometa (prihoda) i prosječnog stanja određenih dijelova imovine.[22]

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, L., Žager, K., Mamić Sačer, S., Sever Mališ, S., Ježovita, A.: op. cit., str. 51.

Koeficijent obrta ukupne imovine – prikazuje koliko novčanih jedinica neko poduzeće može ostvariti ukupnih prihoda na jednu novčanu jedinicu ukupne imovine, te se nastoji da ovaj pokazatelj bude što veći.

Koeficijent obrta kratkotrajne imovine – prikazuje koliko novčanih jedinica neko poduzeće može ostvariti ukupnih prihoda na jednu novčanu jedinicu kratkotrajne imovine, te se također nastoji da ovaj pokazatelj bude što veći.

Koeficijent obrta potraživanja – prikazuje koliko novčanih jedinica neko poduzeće može ostvariti prihoda od prodaje na jednu novčanu jedinicu potraživanja poduzeća. Nastoji se da ovaj pokazatelj bude što veći.

Trajanje naplate potraživanja u danima – ovaj pokazatelj usmjeren je na prosječan broj dana koji je potreban poduzeću da naplati svoja potraživanja, te se nastoji da je vrijednost ovog pokazatelja što manja.

[22] Žager, L., Žager, K., Mamić Sačer, S., Sever Mališ, S., Ježovita, A.: op. cit., str. 50.

Pokazatelji ekonomičnosti

Pokazatelji ekonomičnosti prikazju omjer prihoda i rashoda te se pomoću njih ocjenjuje koliko se prihoda ostvaruje po jedinici rashoda, stoga predstavljaju mjeru djelotvornosti poslovanja.[23]

Tablica 7. Pokazatelji ekonomičnosti

NAZIV POKAZATELJA	BROJNIK	NAZIVNIK
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	Ukupni prihodi	Ukupni rashodi
Ekonomičnost poslovanja	Poslovni prihod	Poslovni rashodi
Ekonomičnost financiranja	Financijski prihodi	Financijski rashodi
Ekonomičnost ostalih poslovnih aktivnosti	Ostali poslovni prihodi	Ostali poslovni rashodi

Izvor: Žager, L., Žager, K., Mamić Sačer, S., Sever Mališ, S., Ježovita, A.: op. cit., str. 52.

Ekonomičnost ukupnog poslovanja – daje prikaz o količini ostvarenih prihoda na jednu novčanu jedinicu ukupnih rashoda. Potrebno je da ovaj pokazatelj bude veći od 1, odnosno da su prihodi poduzeća veći od rashoda.

Ekonomičnost poslovanja – daje prikaz o količini ostvarenih poslovnih prihoda na jednu novčanu jedinicu poslovnih rashoda.

Ekonomičnost financiranja – daje prikaz o količini ostvarenih financijskih prihoda na jednu novčanu jedinicu financijskih rashoda.

Ekonomičnost ostalih poslovnih aktivnosti – daje prikaz o količini ostvarenih ostalih poslovnih prihoda na jednu novčanu jedinicu ostalih poslovnih rashoda.

[23] Žager, L., Žager, K., Mamić Sačer, S., Sever Mališ, S., Ježovita, A.: op. cit., str. 51.

Pokazatelji profitabilnosti

Pokazatelji profitabilnosti količinu ostvarene dobiti nekog poduzeća s obzirom na njegove prihode i imovinu, te visinu njegova kapitala.

Tablica 8. Pokazatelji profitabilnosti

NAZIV POKAZATELJA	BROJNIK	NAZIVNIK
Neto marža profita	Neto dobit + rashodi od kamata	Ukupni prihod
Bruto marža profita	Dobit prije poreza + rashodi od kamata	Ukupni prihod
Neto rentabilnost imovine	Neto dobit + rashodi od kamata	Ukupna imovina
Bruto rentabilnost imovine	Dobit prije poreza + rashodi od kamata	Ukupna imovina
Rentabilnost vlastitog kapitala (glavnice)	Neto dobit	Kapital i rezerve

Izvor: Žager, L., Žager, K., Mamić Sačer, S., Sever Mališ, S., Ježovita, A.: op. cit., str. 53.

Neto marža profita – količina neto dobiti uvećana za kamate u odnosu na jednu novčanu jedinicu ukupnog prihoda poduzeća.

Bruto marža profita – pokazuje količinu dobiti prije poreza uvećanu za kamate u odnosu na jednu novčanu jedinicu ukupnog prihoda poduzeća.

Neto rentabilnost imovine – pokazuje količinu neto dobiti uvećanu za kamate u odnosu na jednu novčanu jedinicu ukupne imovine poduzeća.

Bruto rentabilnost imovine – pokazuje količinu dobiti prije poreza uvećanu za kamate u odnosu na jednu novčanu jedinicu ukupne imovine poduzeća.

Rentabilnost vlastitog kapitala (glavnice) – količina neto dobiti ostvarena u odnosu na jednu novčanu jedinicu kapitala i rezervi poduzeća.

Pokazatelji investiranja

Pomoću pokazatelja investiranja mjeri se uspješnost ulaganja u dionice poduzeća.[24]

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, L., Žager, K., Mamić Sačer, S., Sever Mališ, S., Ježovita, A.: op. cit., str. 56.

Dobit po dionici (EPS) – iznos dobiti koji se može ostvariti po jednoj dionici.

Dividenda po dionici (DPS) – iznos dividende koji se može ostvariti po jednoj dionici.

Odnos isplate dividendi (DPR) – prikazuje koliko je ostvarene dobiti usmjereno na isplate dividendi. Ako je ovaj pokazatelj jednak 1, to znači da je ukupna ostvarena dobit usmjerena na isplate dividendi.

Odnos cijene i dobiti po dionici (P/E) – prikazuje koliko je puta dobit po dionici manja u odnosu na tržišnu cijenu dionice.

Ukupna rentabilnost dionice – daje prikaz neto dobiti u odnosu na tržišnu cijenu dionice.

Dividendna rentabilnost dionice – prikaz prinosa dioničara kojeg ostvaruje na temelju isplata dividendi.

[24] Žager, L., Žager, K., Mamić Sačer, S., Sever Mališ, S., Ježovita, A.: op. cit., str. 55.

3.3. Pokazatelji analize izvještaja o novčanom tijeku

Tablica 10. Pokazatelji izvještaja o novčanom tijeku

ANALIZE / POKAZATELJI	FORMULA	OPIS
Odnos novčanog tijeka	Operativni novčani tijek / Tekuća pasiva	Sposobnost poduzeća da svojim redovnim poslovanjem podmiri kratkoročne obveze. Kontrolna mjera je 0,40
Odnos pokrića kritičnih potreba	Operativni novčani tijek + Plaćene kamate / Plaćene kamate + dospjeli dug + plaćene dividende	Sposobnost poduzeća da podmiri dospjele obveze i obveze prema vlasnicima iz novčanog tijeka ostvarenog poslovnim aktivnostima
Odnos slobodnog 1 i operativnog novčanog tijeka	Slobodni novčani tijek 1 / Operativni novčani tijek	Pokazuje koliko novčanog tijeka od poslovne aktivnosti ostaje u tvrtki za ulaganje u dugotrajnu imovinu te otplatu duga i isplatu vlasnicima
Odnos slobodnog 2 i operativnog novčanog tijeka	Slobodni novčani tijek 2 / Operativni novčani tijek	Pokazuje koliko novčanog tijeka od poslovne aktivnosti ostaje u tvrtki za otplatu duga i isplatu vlasnicima
Novčani odnos pokrića duga	Operativni novčani tijek / Ukupne obveze	Ukazuje na vrijeme koje je potrebno da poduzeće podmiri svoje ukupne obveze uz tekuće poslovanje. Kontrolna mjera je 1
Novčano pokriće kamata	Operativni novčani tijek + kamate / Trošak kamata	Sposobnost poduzeća da plati cijenu pozajmljenog kapitala iskazanu kroz trošak kamata
Financijska snaga	5 x Dobit + Amortizac. + Deprecijacija / ukupne obveze	Kontrolna mjera ovog pokazatelja je 1, što znači da poduzeće treba za 5 godina slobodnim novcem pokriti sve obveze
Novčani povrat na imovinu	Operativni novčani tijek / Prosječno korištena aktiva	Sposobnost imovine u generiranju novčanog tijeka redovnim poslovanjem
Novčana profitna marža	Operativni novčani tijek / prihod od prodaje	Pokazatelj kvalitete prihoda poduzeća
Kvaliteta dobiti	Operativni novčani tijek / Operativna dobit + Amortizacija	Sposobnost poduzeća da kontinuirano osigurava novac svojim redovnim poslovanjem

Izvor: izrada autora prema Aljinović Barać, Ž. (2008.): Model procjene uspješnosti tvrtke na temelju pokazatelja novčanog tijeka, doktorska disertacija, Sveučilište u Splitu, Ekonomski fakultet Split, str. 141. – 152.

4. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA I OCJENA USPJEŠNOSTI POSLOVANJA PODUZEĆA DUKAT D.D.

U ovom poglavlju rada ukratko će se predstaviti poduzeće Dukat d.d. prikazat će se rezultati analize financijskih izvještaja poduzeća te će se detaljno i objasniti. Razdoblje obuhvaćeno analizom jest 2013. – 2016. godine.

4.1. Dukat d.d.

Dukat d.d. je društvo sa sjedištem u gradu Zagrebu, čija je osnovna djelatnost mliječna industrija. Osim teritorija Republike Hrvatske, društvo uspješno posluje i i drugim zemljama kao što je Crna Gora, Bugarska, Albanija, Slovenija, Makedonija i sl.

Dukat je najpoznatija robna marka mliječnih proizvoda u Hrvatskoj čiji *brand awareness* doseže više od 95%, s proizvodima koji drže ključne pozicije u svim segmentima tržišta mlijeka i mliječnih proizvoda.[25]

Podaci o kapitalu i dionicama društva Dukat d.d.:[26]
Iznos temeljnog kapitala: 300.000.000,00 kn plaćen u cijelosti
Broj dionica: 3.000.000 redovnih dionica
Nominalna vrijednost dionice: 100,00 kn

4.2. Horizontalna i vertikalna analiza bilance i računa dobiti i gubitka poduzeća Dukat d.d.

U nastavku rada prikazat će se i objasniti rezultati vertikalne i horizontalne analize bilance i računa dobiti i gubitka poduzeća Dukat d.d.

Za izračun horizontalne horizontalne analize 2013. godina uzeta je kao bazna godina.

[25] http://www.dukat.hr/hr/o-nama/dukat-danas; (27.05.2017.)
[26] http://www.dukat.hr/hr/o-nama/korporativno-upravljanje/osnovni-podaci; (27.05.2017.)

Tablica 11. Horizontalna analiza bilance poduzeća Dukat d.d.

Stavka	Apsolutna promjena				Stopa promjene (u %)			
	2013.	2014.	2015.	2016.	2013.	2014.	2015.	2016.
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	-	-	-	-				
B) DUGOTRAJNA IMOVINA	-	- 24.805.915	35.091.799	29.843.170	0	-2,09	2,96	2,52
I. NEMATERIJALNA IMOVINA	-	401.088	324.593	374.017	0	18,78	15,20	17,51
II. MATERIJALNA IMOVINA	-	- 14.068.886	- 15.236.879	- 22.063.406	0	-4,54	-4,92	-7,12
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	-	- 11.168.917	50.022.485	51.589.864	0	-1,28	5,73	5,91
IV. POTRAŽIVANJA	-	-	-	-				
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	-	30.800	- 18.400	- 57.305	0	3,60	-2,15	-6,70
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA	-	123.498.421	- 29.914.013	- 8.991.809	0	21,67	-5,25	-1,58
I. ZALIHE	-	1.368.825	2.560.087	- 7.146.914	0	1,13	2,11	-5,88
II. POTRAŽIVANJA	-	- 26.461.097	- 47.059.854	- 52.697.603	0	-6,82	-12,12	-13,58
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	-	- 9.793.996	12.127.704	17.301.636	0	-17,61	21,81	31,11
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	-	121.499.137	15.699.338	- 5.054.980	0	438,60	56,67	-18,25
IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	-	27.091.556	- 1.113.584	55.907.688	0	83,34	-3,43	171,99
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	-	27.094.745	3.110.676	2.250.444	0	1908,86	219,15	158,55
E) UKUPNO AKTIVA	-	125.787.251	8.288.462	23.101.805	0	7,16	0,47	1,31
F) IZVANBILANČNI ZAPISI	-	-	-	-				
PASIVA		-	-	-				

	-							
A) KAPITAL I REZERVE	-	63.708.361	136.559.408	280.034.024	0	5,81	12,44	25,52
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	-	-	-	-	0	0,00	0,00	0,00
II. KAPITALNE REZERVE	-	-	-	-				
III. REZERVE IZ DOBITI	-	-	-	-	0	0,00	0,00	0,00
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	-	-	-	-				
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK	-	1.363.342	65.071.703	137.922.750	0	0,17	8,33	17,66
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	-	62.345.019	71.487.705	142.111.274	0	4572,96	5243,56	10423,74
VII. MANJINSKI INTERES	-	-	-	-				
B) REZERVIRANJA	-	154.000	9.469.193	7.923.294	0	3,60	221,35	185,21
C) DUGOROČNE OBVEZE	-	- 290.571.368	- 73.441.350	- 290.730.663	0	-99,87	-25,24	-99,93
D) KRATKOROČNE OBVEZE	-	354.242.496	- 45.351.098	42.949.211	0	109,62	-14,03	13,29
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	-	- 1.746.238	- 18.947.691	- 17.074.061	0	-4,25	-46,08	-41,53
F) UKUPNO – PASIVA	-	125.787.251	8.288.462	23.101.805	0	7,16	0,47	1,31
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	-	-	-	-				

Izvor: izrada autora

Materijalna imovina poduzeća Dukat d.d konstantno pada u odnosu na baznu 2013. godinu, da bi u 2016. godini taj pad bio veći od 7%. Postrojena i oprema iskazani su u bilanci po povijesnom trošku, koji se umanjuje za akumuliranu amortizaciju. Nematerijalna imovina raste u svim godinama u odnosu na baznu 2013. godinu. Taj porast najveći je u 2014. godini. Razlog konstantnog rasta jest povećanje vriiednosti koncesija, patenta, licencija i sl., čija je vrijednost u 2016. godini veća za više od 500.00 kn u odnosu na baznu 2013. godinu. Kratkotrajna imovina značajno raste u 2014. godini, nakon čega se javlja pad u 2015. i 2016. godini koji iznose 29.914.013 i 8.991.809 kn. Najveći razlog takvog porasta jest što je društvo u 2014. godini imalo 122.583.520 danih zajmova povezanim poduzetnicima. U 2016. godini društvo nema danih zajmova povaznim poduzetnicima. Potraživanja poduzeća Dukat d.d. padaju u svim promatrani godinama u odnosu na baznu 2013 godinu. Tako su potraživanja u 2016. godini smanjena za 13,58%, što je najveće smanjenje u odnosu na 2014. i 2015. godinu. Kapital i rezerve rastu iz godine u godinu. U 2014. godini taj rast iznosi 12,44%, da bi u 2016. godini kapital i rezerve bile veće za 25,52% u odnosu na baznu 2013. godinu. Društvo je u 2013. godini imalo 290.230.320 kn dugoročnih obveza prema povezanim poduzetnicima, a kojih u narednim godinama nema. U 2015. godini društvo uzima dugoročni zajam u vrijednosti 217.261.615 kn, što je razlog povećanja u odnosu na prethodnu godinu. Kratkoročne obveze su relativno promjenjive tijekom promatranog razdoblja. U 2014. godini kratkoročne obveze društva rastu za više od 354.000 kn u odnosu na baznu 2013. godinu, što je posljedica povećanja obveza prema povezanim poduzetnicima, čija vrijednost iznosu 419.463.144 kn. U 2016. godini kratkoročne obveze su veće 13,29% u odnosu na baznu 2013. godinu, što je također posljedica povećanja kratkoročnih obveza prema povezanim poduzetnicima (69%).

Tablica 12. Vertikalna analiza bilance poduzeća Dukat d.d. (u %)

Stavka	2013.	2014.	2015.	2016.
	AKTIVA			
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	0,00	0,00	0,00	0,00
B) DUGOTRAJNA IMOVINA	67,48	61,65	69,15	68,28
I. NEMATERIJALNA IMOVINA	0,12	0,13	0,14	0,14
II. MATERIJALNA IMOVINA	17,63	15,70	16,68	16,16
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	49,68	45,77	52,28	51,93
IV. POTRAŽIVANJA	0,00	0,00	0,00	0,00
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	0,05	0,05	0,05	0,04
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA	32,44	36,83	30,59	31,52
I. ZALIHE	6,92	6,53	7,03	6,43
II. POTRAŽIVANJA	22,09	19,21	19,32	18,85
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	3,17	2,43	3,84	4,10
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	1,58	7,93	2,46	1,27
IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	1,85	3,17	1,78	4,97
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	0,08	1,51	0,26	0,21
E) UKUPNO AKTIVA	100,00	100,00	100,00	100,00
F) IZVANBILANČNI ZAPISI	0,00	0,00	0,00	0,00
PASIVA				**PASIVA**
A) KAPITAL I REZERVE	62,46	61,67	69,90	77,38
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	17,08	15,94	17,00	16,85
II. KAPITALNE REZERVE	0,00	0,00	0,00	0,00
III. REZERVE IZ DOBITI	0,85	0,80	0,85	0,84
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	0,00	0,00	0,00	0,00
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK	44,45	41,56	47,93	51,62
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	0,08	3,38	4,13	8,06
VII. MANJINSKI INTERES	0,00	0,00	0,00	0,00
B) REZERVIRANJA	0,24	0,24	0,78	0,69
C) DUGOROČNE OBVEZE	16,56	0,02	12,32	0,01
D) KRATKOROČNE OBVEZE	18,39	35,98	15,74	20,57
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	2,34	2,09	1,26	1,35
F) UKUPNO – PASIVA	100,00	100,00	100,00	100,00
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	0,00	0,00	0,00	0,00

Izvor: izrada autora

Najveći udio u ukupnoj imovini ima dugotrajna imovina, i to preko 60% u svim promatranim godinama. Od dugotrajne imovine poduzeća, najznačajniji udio u ukupnoj aktivi ima dugotrajna financijska imovina čiji se udio kreće od 45% do 52%. Dugotrajna financijska imovina najvećim se djelom odnosi na udjele kod povezanih poduzetnika. Udio kratkotrajne imovine u ukupnoj aktivi kreće se oko 32%, gdje najznačajniji udio imaju potraživanja. Što se pasive tiče, najveći udio u ukupnoj pasivi svakako je kapital i obveze (preko 60%), koji u 2016. godini iznosi 77,38%. Udio dugoročnih obveza u ukupnoj pasivi najveći je bio u 2013. godini, a udio kratkoročnih obveza u ukupnoj pasivi najveći je u 2014. godini (35,98%).

Tablica 13. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Dukat d.d.

Stavka	Apsolutna promjena				Stopa promjene (%)			
	2013.	2014.	2015.	2016.	2013.	2014.	2015.	2016.
I. POSLOVNI PRIHODI	-	24.746.090	- 13.529.952	- 29.182.358	0,00	1,50	-0,82	-1,77
II. POSLOVNI RASHODI	-	- 10.657.731	- 30.581.701	- 59.599.411	0,00	-0,65	-1,87	-3,64
III. FINANCIJSKI PRIHODI	-	2.540.319	24.009.192	80.523.121	0,00	7,79	73,59	246,81
IV. FINANCIJSKI RASHODI	-	- 32.256.690	- 36.050.489	- 39.368.579	0,00	-74,57	-83,35	-91,02
V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	-	-	-	-				
VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	-	-	-	-				
VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	-	-	-	-				
VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	-	-	-	-				
IX. UKUPNI PRIHODI	-	27.286.409	10.479.240	51.340.763	0,00	1,62	0,62	3,05
X. UKUPNI RASHODI	-	- 42.914.421	- 66.632.190	- 98.967.990	0,00	-2,55	-3,97	-5,89
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	-	70.200.830	77.111.430	150.308.753	0,00	1446,93	1589,37	3098,06
XII. POREZ NA DOBIT	-	7.855.811	5.623.725	8.197.479	0,00	225,20	161,21	235,00
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	-	62.345.019	71.487.705	142.111.274	0,00	4572,96	5243,56	10423,74

Izvor: izrada autora

Kao što prikazuje Tablica 13., poslovni prihodi poduzeća Dukat d.d. u 2014. godini rastu za 1,5% u odnosu na baznu 2013. godinu, nakon čega se događa pad poslovnih prihoda. U 2015. godini poslovni prihodi su manji za 0,82%, a u 2016. godini za 1,77% u odnosu na baznu 2013. godinu. Glavni razlog za to jest pad prihoda od prodaje, što je rezultat nestabilnosti na tržištima. Poslovni rashodi također imaju tendenciju pada, te u 2015. godini padaju za 1,87%, a u 2016. godini taj pad iznosi 3,64%. Tako su troškovi sirovina i materijala smanjeni za više od 10% u 2016. godini u odnosu na baznu 2013. godinu. Dobit poduzeća Dukat d.d. konstantno raste u svim promatranim godinama u odnosu na baznu 2013. godinu, što je prikazuje poslovnu uspješnost poduzeća. Financijski prihodi poduzeća također rastu iz godine u godinu, i to zbog povećanja kamata, tečajnih razlika i diviendi iz odnosa s povezanim poduzetnicima. Financijski rashodi u 2016. godini manji za 91% u odnosu na bazno razdoblje, što je posljedica nerealiziranih gubitaka od financijske imovine koje je društvo imalo u 2013. godini u vrijednosti 34.081.726 kn.

Prema Tablici 14. koja je prikazana u nastavku rada, udio poslovnih prihoda u ukupnim prihodima iznosi 98,06% u 2013. godini, što je ujedno i najveći udio u promatranim godinama. U 2016. godini taj udio iznosi 93,48%. Udio poslovnih rashoda u ukupnim prihodima najveći je u 2013. godini kada iznosi 97,14%, dok u 2016. iznosi 90,84%. Kada je riječ o poslovnim rashodima, najznačajniji udio imaju materijalni troškovi.

Tablica 14. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Dukat d.d.

Stavka	2013.	2014.	2015.	2016.
I. POSLOVNI PRIHODI	98,06	97,95	96,66	93,48
II. POSLOVNI RASHODI	97,14	94,97	94,74	90,84
III. FINANCIJSKI PRIHODI	1,94	2,05	3,34	6,52
IV. FINANCIJSKI RASHODI	2,57	0,64	0,42	0,22
V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	0,00	0,00	0,00	0,00
VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	0,00	0,00	0,00	0,00
IX. UKUPNI PRIHODI	100,00	100,00	100,00	100,00
X. UKUPNI RASHODI	99,71	95,62	95,16	91,06
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	0,29	4,38	4,84	8,94
XII. POREZ NA DOBIT	0,21	0,66	0,54	0,67
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	0,08	3,72	4,30	8,26

Izvor: izrada autora

4.3. Analiza financijskih izvještaja poduzeća Dukat d.d pomoću pokazatelja

Pokazatelji likvidnosti

Tablica 15. Pokazatelji likvidnosti

NAZIV POKAZATELJA	2013.	2014.	2015.	2016.
Koeficijent trenutne likvidnosti	0,0892	0,0831	0,1047	0,2266
Koeficijent ubrzane likvidnosti	1,155	0,588	1,242	1,086
Koeficijent tekuće likvidnosti	1,568	1,007	1,815	1,447
Koeficijent financijske stabilnosti	0,851	0,996	0,833	0,874

Izvor: izrada autora

Koeficijent trenutne likvidnosti govori da li je poduzeće sposobno trenutno podmiriti svoje tekuće (kratkoročne) obveze novcem koji mu stoji na raspolaganju. Drugim riječima, ovaj pokazatelj prikazuje koliki je udio kratkoročnih obveza poduzeća podmireno novcem koje poduzeće ima na raspolaganju. Kontrolna mjera ovog pokazatelja je 1. U promatranom razdoblju koeficijent trenutne likvidnosti nije na zadovoljavajućoj razini, što znači da poduzeće nije sposobno trenutno podmiriti svoje tekuće (kratkoročne) obveze novcem koji mu stoji na raspolaganju.

Koeficijent ubrzane likvidnosti pokazuje s koliko brzo unovčive imovine poduzeće raspolaže, odnosno govori koliko neko poduzeće brzo unovčivom imovinom pokriva svoje tekuće obveze. Kontrolna mjera ovog pokazatelja je 1. U 2014. godini ovaj pokazatelj je manji od 1 što znači da poduzeće ne raspolaže sa dovoljno brzo unovčive imovine kojom bi mogao pokriti svoje tekuće obveze. U ostalim godinama ovaj je pokazatelj na zadovoljavajućoj razini.

Koeficijent tekuće likvidnosti pokazuje da li je poduzeće sposobno održavati tekuću likvidnost na normalnoj razini,a kontrolna mjera ovog pokazatelja je 2. U slučaju da je ovaj pokazatelj manji od 2, to znači da poduzeće nema dvostruko više kratkotrajne imovine u odnosu na tekuće obveze, što je minimum za održavanje normalne likvidnosti poduzeća. U promatranim godinama vrijednost ovog pokazatelja nije na zadovoljavajućoj razini, odnosno manja je od 2.

Koeficijent financijske stabilnosti upućuje na količinu dugotrajne imovine financiranu iz dugoročnih izvora, odnosno koliko se dugoročnih izvora za financiranje koristi za financiranje dugotrajne imovine. Koeficijent financijske stabilnosti trebao bi biti manji od 1, što znači da poduzeće iz svojih dugoročnih izvora financira i dio svojih tekućih obveza. U svim promatranim godinama ovaj pokazatelj je manji od 1, odnosno poduzeće iz svojih dugoročnih izvora financira i dio svojih tekućih obveza.

Pokazatelji zaduženosti

Tablica 16. Pokazatelji zaduženosti

NAZIV POKAZATELJA	2013.	2014.	2015.	2016.
Koeficijent zaduženosti	0,375	0,383	0,301	0,226
Koeficijent vlastitog financiranja	0,625	0,617	0,699	0,774
Koeficijent financiranja	0,601	0,622	0,431	0,292
Pokriće troškova kamata	0,529	6,824	11,378	39,931
Faktor zaduženosti	0,804	0,882	0,604	0,423
Stupanj pokrića I	0,926	1,000	1,011	1,133
Stupanj pokrića II	1,175	1,004	1,200	1,144

Izvor: izrada autora

Koeficijent zaduženosti daje prikaz imovine koja je financirana iz tuđih izvora. Kao kontrolna mjera za ovaj pokazatelj uzima se postotak od 70%, a sve više od toga smatra se da je poduzeće prezaduženo. U svim promatranim godinama koeficijent zaduženosti je manji od 70%, što upućuje na to da poduzeće Dukat d.d. nije prezaduženo.

Koeficijent vlastitog financiranja daje prikaz imovine koja je financirana iz vlastitih izvora, odnosno iz kapitala i rezervi. Kontrolna mjera za ovaj pokazatelj je 50%, odnosno potrebno je da ovaj koeficijent bude veći od toga što bi značilo da je poduzeće veći dio svoje imovine financiralo iz vlastitih izvora. U promatranom razdoblju ovaj je pokazatelj veći od 50%, što je na zadovoljavajućoj razini.

Koeficijent financiranja prikazuje koliko se ukupnih obveza poduzeća pokriva kapitalom i rezervama. Ovaj pokazatelj usko je povezan s financijskom polugom. Tako u slučaju da se vrijednost ovog pokazatelja veća od 1, to bi značilo da poduzeće jako dobro koristi financijsku polugu, što nije slučaj u promatranom razdoblju.

Pokriće troškova kamata služi da bi se dobio uvid o tome koliko se puta kamate pokriju s dobiti prije oporezivanja i kamata. Potrebno je da vrijednost ovog pokazatelja bude što veća, što bi značilo da je zaduženost poduzeća manja. Vrijednost ovog pokazatelja je jako niska u 2013. godini, nakon čega slijedi rast. U 2016. godini pokriće troška kamata iznosi 39,931, što znači da su se u toj godini kamate pokrile 39,931 put sa dobiti prije oporezivanja.

Faktor zaduženosti prikazuje broj godina za koje poduzeće može pokriti postojeće obveze ako se poslovanje nastavi jednakim kontinuitetom. Kao granična vrijednost ističe se 5 godina, te ukoliko je ovaj pokazatelj veći od 5, to znači da poduzeće nije u stanju pokriti svoje obveze u razdoblju od 5 godina. U promatranom razdoblju ovaj je pokazatelj na zadovoljavajućoj razini, odnosno manji je od 5, što znači da je da poduzeće u stanju pokriti svoje obveze u razdoblju od 5 godina.

Stupanj pokrića I. i II. govore o pokriću dugotrajne imovine glavnicom (stupanj pokrića I.), tj. glavnicom uvećanom za dugoročne obveze (stupanj pokrića II.) Potrebno je istaknuti da kod vrijednost pokazatelja stupanj pokrića II. treba mora biti veća od jedan. U 2013. godini stupanj pokrića I iznosi 0,926, što nije na zadovoljavajućoj razini, da bi u 2016. godini taj pokazatelj iznosio 1,133. stupanj pokrića II je u svim godinama veći od 1, što je zadovoljavajuća razina.

Pokazatelji aktivnosti

Tablica 17. Pokazatelji aktivnosti

NAZIV POKAZATELJA	2013.	2014.	2015.	2016.
Koeficijent obrta ukupne imovine	0,959	0,909	0,960	0,975
Koeficijent obrta kratkotrajne imovine	2,948	2,371	3,113	3,074
Koeficijent obrta potraživanja	4,256	4,636	4,804	4,838
Trajanje naplate potraživanja u danima	85,760	78,734	75,985	75,450

Izvor: izrada autora

Koeficijent obrta ukupne imovine prikazuje koliko novčanih jedinica neko poduzeće može ostvariti ukupnih prihoda na jednu novčanu jedinicu ukupne imovine. U promatranim godinama ovaj se pokazatelj kreće oko 0,9. Npr., u 2016. godini poduzeće na jednu kunu ukupne imovine ostvaruje 0,975 kn ukupnih prihoda.

Koeficijent obrta kratkotrajne imovine prikazuje koliko novčanih jedinica neko poduzeće može ostvariti ukupnih prihoda na jednu novčanu jedinicu kratkotrajne imovine. Npr., u 2016. godini poduzeće ostvaruje 3,074 kune ukupnih prihoda na jednu kunu kratkotrajne imovine. Ovaj pokazatelj je nešto veći u 2016. i 2015. godini u odnosu na 2014. i 2013. godini kada je vrijednost ovog pokazatelja manja od 3.

Koeficijent obrta potraživanja prikazuje koliko novčanih jedinica neko poduzeće može ostvariti prihoda od prodaje na jednu novčanu jedinicu potraživanja poduzeća. Ovaj se pokazatelj u promatranom razdoblju kreće oko 4, što znači da poduzeće ostvaruje oko 4 kune prihoda od prodaje na jednu kunu potraživanja.

Trajanje naplate potraživanja u dani usmjeren je na prosječan broj dana koji je potreban poduzeću da naplati svoja potraživanja, te se nastoji da je vrijednost ovog pokazatelja što manja. U 2013. godini ovaj pokazatelj iznosi 85,76 dana, dok u 2016. godini on iznosi 75,45 dana.

Pokazatelji ekonomičnosti

Tablica 18. Pokazatelji ekonomičnosti

NAZIV POKAZATELJA	2013.	2014.	2015.	2016.
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	1,003	1,046	1,051	1,098
Ekonomičnost poslovanja	1,009	1,031	1,020	1,029
Ekonomičnost financiranja	0,754	3,198	7,862	29,119
Ekonomičnost ostalih poslovnih aktivnosti	1,890	5,593	1,875	6,547

Izvor: izrada autora

Ekonomičnost ukupnog poslovanja daje prikaz o količini ostvarenih prihoda na jednu novčanu jedinicu ukupnih rashoda. Potrebno je da ovaj pokazatelj bude veći od 1, odnosno da su prihodi poduzeća veći od rashoda, što i jest slučaj u promatranom razdoblju kod poduzeća Dukat d.d.

Ekonomičnost poslovanja daje prikaz o količini ostvarenih poslovnih prihoda na jednu novčanu jedinicu poslovnih rashoda. Ovaj pokazatelj se kreće oko 1,02 i 1,03, što znači da poduzeće ostvaruje 1,02 kune poslovnih prihoda na jednu kunu poslovnih rashoda

Ekonomičnost financiranja daje prikaz o količini ostvarenih financijskih prihoda na jednu novčanu jedinicu financijskih rashoda. U 2016. godini vrijednost ovog pokazatelja je najveća, te govori da poduzeće ostvaruje 29,119 kuna financijskih prihoda na jednu kunu financijskog rashoda.

Ekonomičnost ostalih poslovnih aktivnosti daje prikaz o količini ostvarenih ostalih poslovnih prihoda na jednu novčanu jedinicu ostalih poslovnih rashoda. Ovaj pokazatelj je najveći u 2016. godini, te u 2015., dok je vrijednost ovog pokazatelja u ostalim godinama znatno manja.

Pokazatelji profitabilnosti

Tablica 19. Pokazatelji profitabilnosti

NAZIV POKAZATELJA	2013.	2014.	2015.	2016.
Neto marža profita	0,006	0,044	0,047	0,085
Bruto marža profita	0,008	0,050	0,053	0,092
Neto rentabilnost imovine	0,006	0,040	0,045	0,083
Bruto rentabilnost imovine	0,008	0,046	0,051	0,089
Rentabilnost vlastitog kapitala (glavnice)	0,001	0,055	0,059	0,104

Izvor: izrada autora

Neto marža profita pokazuje količinu neto dobiti uvećana za kamate u odnosu na jednu novčanu jedinicu ukupnog prihoda poduzeća. Npr u 2016. godini ovaj pokazatelj iznosi 0,085 što znači da poduzeće ostvaruje 0,085 kuna neto dobiti uvećane za kamate na jednu kunu ukupnog prihoda. U ostalim godinama ovaj pokazatelj je manji.

Bruto marža profita pokazuje količinu dobiti prije poreza uvećanu za kamate u odnosu na jednu novčanu jedinicu ukupnog prihoda poduzeća. Kao i kod prethodnog pokazatelja, vrijednost je najveća u 2016. godini.

Neto rentabilnost imovine pokazuje količinu neto dobiti uvećanu za kamate u odnosu na jednu novčanu jedinicu ukupne imovine poduzeća. Vrijednost ovog pokazatelja najveća je u 2016. godini.

Bruto rentabilnost imovine pokazuje količinu dobiti prije poreza uvećanu za kamate u odnosu na jednu novčanu jedinicu ukupne imovine poduzeća, te je vrijednost ovog pokazatelja najveća u 2016. godini.

Rentabilnost vlastitog kapitala (glavnice) količina neto dobiti ostvarena u odnosu na jednu novčanu jedinicu kapitala i rezervi poduzeća. Kao i prethodni pokazatelji.

Pokazatelji investiranja

Tablica 20. Pokazatelji investiranja

NAZIV POKAZATELJA	2013.	2014.	2015.	2016.
Dobit po dionici (EPS)	0,454	21,236	24,284	47,825
Odnos cijene i dobiti po dionici (P/E)	836,18	17,89	15,65	7,95
Ukupna rentabilnost dionice	0,001	0,056	0,064	0,126

Izvor: izrada autora

Dobit po dionici poduzeća Dukat d.d. iznosi 0,454 kuna za 2013. godinu, dok je ovaj pokazatelj znatno veći u narednim godinama. U 2016. godini on doseže 47,82 kune dobiti po dionici.

Odnos cijene i dobiti po dionici (P/E) prikazuje koliko je puta dobit po dionici manja u odnosu na tržišnu cijenu dionice. Ovaj pokazatelj je najveći u 2013. godini, da bi se u 2016. godini smanjio do 7,95.

Ukupna rentabilnost dionice daje prikaz neto dobiti u odnosu na tržišnu cijenu dionice, te je ona najveća u 2016. godini kada iznosi 0,126 kuna.

4.4. Analiza izvještaja o novčanom tijeku poduzeća Dukat d.d.

Tablica 21. Horizontalna analiza izvještaja o novčanom tijeku poduzeća Dukat d.d.

Stavka	Apsolutne promjene s obzirom na stanje u 2013. godini				Stopa promjene (%)			
	2013.	2014.	2015.	2016.	2013.	2014.	2015.	2016.
NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI								
1. Dobit prije poreza	-	70.200.830	77.111.430	150.308.753	0,000	1446,933	1589,370	3098,065
2. Amortizacija	-	- 4.154.337	- 6.677.930	- 6.254.843	0,000	-10,503	-16,884	-15,814
3. Povećanje kratkoročnih obveza	-	-	-	20.102.675				
4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	-	- 28.778.816	- 10.400.904	- 47.927.162	0,000	-52,937	-19,132	-88,159
5. Smanjenje zaliha	-	- 5.986.775	- 5.986.775	218.409	0,000	-100,000	-100,000	3,648
6. Ostalo povećanje novčanog tijeka	-	-	-	-				
I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti	-	31.280.902	54.045.821	116.447.832	0,000	29,861	51,592	111,162
1. Smanjenje kratkoročnih obveza	-	- 25.304.675	- 30.771.409	- 78.072.122	0,000	-32,412	-39,414	-100,000
2. Povećanje kratkotrajnih potraživanja	-	-	-	-				
3. Povećanje zaliha	-	1.244.762	4.230.870	-				
4. Ostalo smanjenje novčanog tijeka	-	5.837.913	69.298.617	112.205.514	0,000	203,346	2413,809	3908,341
II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti	-	- 18.222.000	42.758.078	34.133.392	0,000	-22,512	52,825	42,170
A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI	-	49.502.902	11.287.743	82.314.440	0,000	207,889	47,403	345,683
A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI	-	-	-	-				
NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI								
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	-	- 14.491.421	- 16.762.504	- 16.964.024	0,000	-83,566	-96,662	-97,825
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata								
3. Novčani primici od kamata								
4. Novčani primici od dividendi	-	2.402.378	19.275.886	76.004.890	0,000	7,523	60,363	238,013
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	-	31.171.368	71.786.992	- 4.056.822	0,000	39,164	90,194	-5,097

III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti	-	19.082.325	74.300.374	54.984.044	0,000	14,808	57,657	42,668
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	-	- 13.554.112	- 4.101.376	- 9.509.161	0,000	-37,447	-11,331	-26,272
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata								
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	-	- 222.957.186	- 323.365.802	- 354.775.675	0,000	-52,511	-76,159	-83,557
IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	-	- 236.511.298	- 327.467.178	- 364.284.836	0,000	-51,328	-71,067	-79,057
B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	-	-	69.846.719	87.348.047				
B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	-	- 255.593.623	- 331.920.833	- 331.920.833	0,000	-77,004	-100,000	-100,000
NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI								
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata								
2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	-	- 373.277.081	- 508.103.940	- 508.103.940	0,000	-73,465	-100,000	-100,000
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti								
V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti	-	- 373.277.081	- 508.103.940	- 508.103.940	0,000	-73,465	-100,000	-100,000
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	-	- 96.177.562	- 67.748.955	- 64.447.342	0,000	-47,873	-33,723	-32,079
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi								
3. Novčani izdaci za financijski najam								
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica								
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti								
VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti	-	- 96.177.562	- 67.748.955	- 64.447.342	0,000	-47,873	-33,723	-32,079
C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI	-	- 277.099.519	- 307.203.235	- 307.203.235	0,000	-90,201	-100,000	-100,000
C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI	-	-	133.151.750	136.453.363				
Ukupno povećanje novčanog tijeka	-	27.091.556	-	57.021.272				
Ukupno smanjenje novčanog tijeka	-	- 905.450	27.299.690	- 905.450	0,000	-100,000	3015,041	-100,000
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	-	- 905.450	26.186.106	- 2.019.034	0,000	-2,710	78,372	-6,043
Povećanje novca i novčanih ekvivalenata	-	27.091.556	-	57.021.272				
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	-	- 905.450	27.299.690	- 905.450	0,000	-100,000	3015,041	-100,000
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	-	27.091.556	- 1.113.584	55.907.688	0,000	83,340	-3,426	171,986

Izvor: izrada autora

Kao što je prikazano Tablicom 21., neto novčani tijek od poslovnih aktivnosti društva Dukat d.d. u 2016. godini iznosi 106.126.588 kn što je 82.314.440 kn veće u odnosu na baznu 2013. godinu. Također, u 2014. godini neto novčani tijek od poslovnih aktivnosti porastao je 208 % u odnosu na prethodnu 2013. godinu. Rezultat rasta ovog novčanog tijeka proizlazi zbog povećanja kratkoročnih obveza, te zbog ostvarivanja sve veće dobiti tijekom promatranog razdoblja. Što se tiče neto novčanog tijeka od investicijskih aktivnosti, povećanje ovog novčanog tijeka događa se u 2015. godini te iznosi 69.846.719 kn. U 2016. godini ovaj novčani tijek iznosi 87.348.047 kn, što je rezultat povećanja novčanih primitaka od dividendi, te smanjenja ostalih novčanih izdataka od investicijskih aktivnosti. Novčani tijek od financijskih aktivnosti u 2016. godini iznosi – 136.453.363 kn što je rezultat otplate glavnice kredita i obveznica. U 2014. godini neto novčani tijek od financijskih aktivnosti je smanjen za 90% u odnosu na baznu 2013. godinu zbog manjih novčanih primitaka od glavnice kredita i zadužnica.

Tablica 22. Vertikalna analiza izvještaja o novčanom tijeku društva Dukat d.d. (%)

Stavka	2013.	2014.	2015.	2016.
NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI				
1. Dobit prije poreza	6,561	179,741	227,117	384,211
2. Amortizacija	5,332	8,452	9,082	8,221
3. Povećanje kratkoročnih obveza	0,000	0,000	0,000	4,963
4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	7,329	6,109	12,146	1,589
5. Smanjenje zaliha	0,807	0,000	0,000	1,532
6. Ostalo povećanje novčanog tijeka	0,000	0,000	0,000	0,000
I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti	14,123	32,481	43,872	54,611
1. Smanjenje kratkoročnih obveza	10,526	12,599	13,068	0,000
2. Povećanje kratkotrajnih potraživanja	0,000	0,000	0,000	0,000
3. Povećanje zaliha	0,000	0,297	1,169	0,000
4. Ostalo smanjenje novčanog tijeka	0,387	2,079	19,938	28,410
II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti	10,913	14,976	34,175	28,410
A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI	3,210	17,505	9,697	26,201
A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI	0,000	0,000	0,000	0,000
NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI				
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	2,338	0,680	0,160	0,093
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata	0,000	0,000	0,000	0,000
3. Novčani primici od kamata	0,000	0,000	0,000	0,000
4. Novčani primici od dividendi	4,305	8,198	14,147	26,648
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	10,731	26,447	41,821	18,648
III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti	17,374	35,326	56,128	45,389
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	4,880	5,406	8,866	6,588
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	0,000	0,000	0,000	0,000
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	57,244	48,145	27,966	17,236
IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	62,124	53,551	36,832	23,825
B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	0,000	0,000	19,296	21,565
B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD	44,750	18,225	0,000	0,000

INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI				
NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI				
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	0,000	0,000	0,000	0,000
2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	68,503	32,193	0,000	0,000
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti	0,000	0,000	0,000	0,000
V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti	68,503	32,193	0,000	0,000
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	27,086	25,005	36,786	33,688
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi	0,000	0,000	0,000	0,000
3. Novčani izdaci za financijski najam	0,000	0,000	0,000	0,000
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica	0,000	0,000	0,000	0,000
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti	0,000	0,000	0,000	0,000
VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti	27,086	25,005	36,786	33,688
C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI	41,417	7,188	0,000	0,000
C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI	0,000	0,000	36,786	33,688
Ukupno povećanje novčanog tijeka	0,000	6,469	0,000	14,077
Ukupno smanjenje novčanog tijeka	0,122	0,000	7,792	0,000
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	4,505	7,762	16,465	7,750
Povećanje novca i novčanih ekvivalenata	0,000	6,469	0,000	14,077
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	0,122	0,000	7,792	0,000
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	4,383	14,230	8,673	21,828

Izvor: izrada autora

Udio neto novčanog tijeka u odnosu na ukupne priljeve društva u 2016. godini iznosi 26,201%, što je ujedno i najveći udio u promatranom razdoblju. Najmanji udio neto novčanog tijeka u ukupnim priljevima ostvaren je 2013. godine te iznosi 3,210%. U 2013. i 2014 godini izdaci su veći od primitaka kod neto novčanog tijeka od investicijskih aktivnosti te imaju udio u ukupnim priljevima 44 %, odnosno 18 %. U 2015. i 2016. godini primici od investicijskih aktivnosti društva su veći te je njihov udio u ukupnim priljevima 19 % (2015.) i 21% (2016.). Povećanje neto novčanog tijeka od financijskih aktivnosti u 2013. godini iznosi 307.203.235 kn, što čini udio od 41 % u ukupnim priljevima društva. U 2015. godini izdaci od financijskih aktivnosti su veći u odnosu na primitke, gdje je udio smanjenja neto novčanog tijeka od financijskih aktivnosti u ukupnim priljevima iznosio 37 %.

Tablica 23. Pokazatelji izvještaja o novčanom tijeku

Naziv pokazatelja	2013.	2014.	2015.	2016.
Odnos novčanog tijeka	0,0653	0,102284	0,1170	0,2720
Odnos pokrića kritičnih potreba	1,7081	3,04884	1,6135	1,9361
Odnos slobodnog 1 i operativnog novčanog tijeka	0,5113	0,435626	0,7342	0,7106
Odnos slobodnog 2 i operativnog novčanog tijeka	-12,9391	-0,04109	2,9899	1,8230
Novčani odnos pokrića duga	0,0361	0,101602	0,0660	0,2636
Novčano pokriće kamata	1,5505	7,666483	5,872	28,312
Financijska snaga	0,3101	0,686725	0,995	2,1955
Novčana profitna marža	0,0144	0,043725	0,0214	0,0653
Kvaliteta dobiti	0,2716	0,6036	0,2876	0,5517

Izvor: izrada autora

Odnos novčanog tijeka – prikazuje da li je poduzeće sposobno svojim redovnim poslovanjem podmiriti svoje tekuće obveze, što kod društva Dukat d.d. nije slučaj. Kontrolna mjera ovog pokazatelja je 0,4, te u promatranim godinama društvo nije bilo u mogućnosti svojim redovnim poslovanjem podmiriti svoje tekuće obveze.

Odnos pokrića kritičnih potreba - sposobnost poduzeća da podmiri dospjele obveze i obveze prema vlasnicima iz novčanog tijeka ostvarenog poslovnim aktivnostima, što poduzeće i ostvaruje u promatranom razdoblju.

Odnos slobodnog 1 i operativnog novčanog tijeka – pokazuje da društvu ostaje više od 50% novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti za ulaganje u dugotrajnu imovinu, otplatu duga i isplatu vlasnicima.

Odnos slobodnog 2 i operativnog novčanog tijeka – u 2013. i 2014. godini društvu nema mogućnost ulaganje u dugotrajnu imovinu te isplatu vlasnicima, dok u 2015. i 2016. godini društvu ostaje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti za navedena ulaganja i isplate.

Novčani odnos pokrića duga – ukazuje na vrijeme koje je potrebno da poduzeće podmiri svoje ukupne obveze uz tekuće poslovanje. Kontrolna mjera je 1, što znači da društvu treba više vremena za podmirenje svoji ukupnih obveza uz njegovo redovno poslovanje.

Novčano pokriće kamata - sposobnost poduzeća da plati cijenu pozajmljenog kapitala iskazanu kroz trošak kamata, odnosno riječ je o pokazatelju koji govori koliko su puta kamate pokrivene novčanim tijekom iz redovnih aktivnosti. U ovom slučaju pokazatelj je veći od 1 u svim promatranim godinama što znači da je društvo u stanju pokriti svoj trošak kamata iz redovnih aktivnosti.

Financijska snaga – govori da društvo nije u mogućnosti slobodnim novcem pokriti sve svoje obveze u roku 5 godina, osim u 2016. godini kada je ovaj pokazatelj veći od 1.

Novčana profitna marža – odnosi se na kvalitetu prihoda društva, te je ovaj pokazatelj u svim godinama manji od 1, što nije zadovoljavajuća razina.

Kvaliteta dobiti - sposobnost poduzeća da kontinuirano osigurava novac svojim redovnim poslovanjem, što nije slučaj kod društva Dukat d.d jer je ovaj pokazatelj manji od kontrolne mjere.

5. ZAKLJUČAK

U ovom završnom radu obrađena je tema ocjena uspješnosti poslovanja poduzeća Dukat d.d. primjenom analize financijskih izvještaja, koja obuhvaća horizontalnu i vertikalnu analizu te pojedinačne pokazatelje. Osnovni cilj financijskih izvještaja jest pružiti informacije o financijsko stanju poduzeća i njegovu poslovnu uspješnost, na temelju čega korisnici tih financijskih izvještaja donose odluke o poslovanju. Zakonom o računovodstvu propisani su temeljni godišnji financijski izvještaji, te tko ih treba sastavljati i prezentirati, dok je njihov sadržaj propisan Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja.

Prema provedenoj analizi financijskih izvještaja poduzeća Dukat d.d. može se zaključiti kako nematerijalna imovina poduzeća raste u 2015. i 2016. godini, dok je materijalna imovina u konstantom padu od 2013. godine. Također, konstantan pad imaju i potraživanja poduzeća, a kapital i rezerve rastu iz godine u godinu u promatranom razdoblju. Tako je kapital u 2016. godini porastao za 25,52% u odnosu na baznu 2013. godinu. Dugoročne i kratkoročne obveze smanjene su u svim promatranim godinama u odnosu na baznu 2013. godinu. Poslovni prihodi poduzeća Dukat d.d u konstantnom su padu, da bi u 2016. godini taj pad iznosio 1,77% u odnosu na baznu 2013. godinu. Osim prihoda, konstantan pad imaju rashodi. Dobit poduzeća Dukat d.d.konstantno raste u svim promatranim godinama.

Prema prikazanim pokazateljima financijskih izvještaja može se zaključiti kako poduzeće Dukat d.d.nije sposobno održavati tekuću likvidnost na normalnoj razini, no važan je podatak da poduzeće iz svojih dugoročnih izvora financira i dio svojih tekućih obveza, te da ono raspolaže s brzo unovčivom imovinom kojom pokriva svoje tekuće obveze. Isto tako, prema rezultatima izračunatih pokazatelja može se zaključiti kako poduzeće Dukat d.d. nije prezaduženo, te da veći dio svoje imovine financira iz vlastitih izvora. Ekonomičnost poslovanja poduzeća na zadovoljavajućoj je razini, odnosno poduzeće ima više prihoda u odnosu na rashode.

Prema prikazanom, može se zaključiti da poduzeće Dukat d.d. uspješno posluje. Vrlo važan podatak jest da dobit poduzeća kontinuirano raste u odnosu na 2013. godinu. U 2016. godini dobit poduzeća iznosila je 143.474.616 kn, te se očekuje da će ona rasti i u sljedećim godinama poslovanja poduzeća.

POPIS LITERATURE

1. Aljinović Barać, Ž. (2008.): Model procjene uspješnosti tvrtke na temelju pokazatelja novčanog tijeka, doktorska disertacija, Sveučilište u Splitu, Ekonomski fakultet Split
2. Aljinović Barać, Ž. (2013.): Predavanja br. 3 - Sastavljanje izvještaja o novčanom tijeku, nastavni materijali iz predmeta Računovodstvo novčanih tijekova, Sveučilište u Splitu, Ekonomski fakultet Split, ak. god. 2012/2013
3. Bartulović, M. (2013.): Regulatorni okvir financijskog izvještavanja, nastavni materijali iz kolegija „Financijska analiza“, Sveučilište u Splitu, Sveučilišni odjel za stručne studije, Split
4. Cirkveni Filipović, T. (2017): Izvještaj o ostalom sveobuhvatnom dobitku, RRiF – plus d.o.o., Zagreb, br. 2/17
5. Cirkveni, T. (2013.): Izvještaj o promjenama kapitala, RRiF – plus d.o.o., Zagreb, br. 1/13
6. Habek, M., Tadijančević, S., Tepšić, R. (1990.): Računovodstvena teorija i metoda, Progres, Zagreb
7. Helfert, Erich A., (1997.): Tehnike financijske analize, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, Zagreb
8. http://www.dukat.hr/hr/o-nama/dukat-danas; (27.05.2017.)
9. http://www.dukat.hr/hr/o-nama/korporativno-upravljanje/osnovni-podaci; (27.05.2017.)
10. http://www.poslovnaucinkovitost.eu/kolumne/poslovanje/450-efekt-operativne-i-financijske-poluge; (07.06.2017.)
11. http://zse.hr/default.aspx?id=10006&dionica=LURA-R-A; (28.05.2017.)
12. https://www.mathos.unios.hr/analizapp/Files/Financijska_analiza.doc.pdf; (08.06.2017.)
13. Jurić, Đ. (2017.): Sastavljanje računa dobiti i gubitka za 2016. godinu, RRiF – plus d.o.o., Zagreb, br. 2/2017
14. Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, NN 95/2016
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. Vuk, J. (2016.): Izvještaj o novčanom tijeku, RRiF – plus d.o.o., Zagreb, br. 1/16
17. Vuko, T. (2012.): Predavanja 5 – Analiza financijskih izvještaja, iz predmeta Analiza financijksih izvještaja, Sveučilište u Splitu, Ekonomski fakultet Split, ak. god. 2012/2013.
18. Zakon o računovodstvu NN 78/15, 134/15, 120/16
19. Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L. (2008.): Analiza financijskih izvještaja, 2. prošireno izdanje, MASMEDIA, Zagreb
20. Žager, L., Žager, K., Mamić Sačer, S., Sever Mališ, S., Ježovita, A. (2017.): Analiza financijskih izvještaja, načela – postupci – slučajevi, treće izmijenjeno i dopunjeno izdanje, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, Zagreb

POPIS SLIKA I TABLICA

Slika 1. Tradicionalna struktura računovodstva.....5
Tablica 1. Struktura ukupnih prihoda u RDG-u.....8
Tablica 2. Struktura ukupnih rashoda u RDG-u.....8
Tablica 3. Klasifikacija poduzetnika 12
Tablica 4. Pokazatelji likvidnosti.....15
Tablica 5. Pokazatelji zaduženosti.....16
Tablica 6. Pokazatelji aktivnosti.....18
Tablica 7. Pokazatelji ekonomičnosti.....19
Tablica 8. Pokazatelji profitabilnosti.....20
Tablica 9. Pokazatelji investiranja.....21
Tablica 10. Pokazatelji izvještaja o novčanom tijeku.....22
Tablica 11. Horizontalna analiza bilance poduzeća Dukat d.d.....24
Tablica 12. Vertikalna analiza bilance poduzeća Dukat d.d. (u %).....27
Tablica 13. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Dukat d.d.....29
Tablica 14. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Dukat d.d.....31
Tablica 15. Pokazatelji likvidnosti.....32
Tablica 16. Pokazatelji zaduženosti.....33
Tablica 17. Pokazatelji aktivnosti.....35
Tablica 18. Pokazatelji ekonomičnosti.....36
Tablica 19. Pokazatelji profitabilnosti.....37
Tablica 20. Pokazatelji investiranja.....38
Tablica 21. Horizontalna analiza izvještaja o novčanom tijeku poduzeća Dukat d.d.....39
Tablica 22. Vertikalna analiza izvještaja o novčanom tijeku društva Dukat d.d. (%).....42
Tablica 23. Pokazatelji izvještaja o novčanom tijeku.....44

PRILOG

Bilanca poduzeća Dukat d.d.

BILANCA DUKAT D.D.	2013.	2014.	2015.	2016.
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL				
B) DUGOTRAJNA IMOVINA (003+010+020+029+033)	1.185.462.061	1.160.656.146	1.220.553.860	1.215.305.231
I. NEMATERIJALNA IMOVINA (004 do 009)	2.135.616	2.536.704	2.460.209	2.509.633
1. Izdaci za razvoj				
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	1.860.437	2.301.391	2.307.044	2.391.907
3. Goodwill				
4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine				
5. Nematerijalna imovina u pripremi	275.179	235.313	153.165	117.726
6. Ostala nematerijalna imovina				
II. MATERIJALNA IMOVINA (011 do 019)	309.685.406	295.616.520	294.448.527	287.622.000
1. Zemljište	14.172.059	14.172.059	14.130.919	14.130.919
2. Građevinski objekti	167.141.362	161.930.989	158.458.101	154.283.092
3. Postrojenja i oprema	100.742.131	93.498.999	90.706.344	95.573.064
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	16.088.530	13.186.604	11.500.891	11.727.173
5. Biološka imovina				
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	458.237	734.844	341.180	515.382
7. Materijalna imovina u pripremi	10.148.642	11.164.109	18.178.913	10.524.576
8. Ostala materijalna imovina	761.498	761.498	761.498	761.498
9. Ulaganje u nekretnine	172.947	167.418	370.681	106.296
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (021 do 028)	872.785.439	861.616.522	922.807.924	924.375.303
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	835.210.925	835.249.225	835.249.225	835.249.225
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	32.841.852	17.238.308	73.296.480	87.670.364
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	177.511	243.911		
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi				
5. Ulaganja u vrijednosne papire			143.911	127.411
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	4.555.151	8.885.078	14.018.308	1.228.303
7. Ostala dugotrajna financijska imovina			100.000	100.000
8. Ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela				

IV. POTRAŽIVANJA (030 do 032)	-	-	-	-
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika				
2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit				
3. Ostala potraživanja				
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	855.600	886.400	837.200	798.295
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (035+043+050+058)	569.951.099	693.449.520	540.037.086	560.959.290
I. ZALIHE (036 do 042)	121.596.475	122.965.300	124.156.562	114.449.561
1. Sirovine i materijal	53.552.996	52.519.193	51.460.653	46.099.702
2. Proizvodnja u tijeku	28.597.878	25.222.466	29.870.079	24.472.219
3. Gotovi proizvodi	31.392.334	34.349.916	35.042.336	34.608.332
4. Trgovačka roba	6.582.970	9.279.365	7.045.198	8.966.055
5. Predujmovi za zalihe	1.470.297	1.594.360	738.296	227.393
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji				75.860
7. Biološka imovina				
II. POTRAŽIVANJA (044 do 049)	388.146.098	361.685.001	341.086.244	335.448.495
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	55.605.641	45.811.645	67.733.345	72.907.277
2. Potraživanja od kupaca	308.685.618	291.721.608	263.550.487	256.530.818
3. Potraživanja od sudjelujućih poduzetnika				
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	56.653	8.243	31.335	6.608
5. Potraživanja od države i drugih institucija	11.233.767	5.794.950	902.574	1.055.387
6. Ostala potraživanja	12.564.419	18.348.555	8.868.503	4.948.405
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (051 do 057)	27.701.362	149.200.499	43.400.700	22.646.382
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika				
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	5.087.887	122.583.520	17.560.615	
3. Sudjelujući interesi (udjeli)				
4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi				
5. Ulaganja u vrijednosne papire				
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	22.502.065	26.616.979	25.840.085	22.646.382
7. Ostala financijska imovina	111.410			
IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	32.507.164	59.598.720	31.393.580	88.414.852
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	1.419.419	28.514.164	4.530.095	3.669.863

E) UKUPNO AKTIVA (001+002+034+059)	1.756.832.579	1.882.619.830	1.765.121.041	1.779.934.384
F) IZVANBILANČNI ZAPISI				
PASIVA				
A) KAPITAL I REZERVE (063+064+065+071+072+075+078)	1.097.323.251	1.161.031.612	1.233.882.659	1.377.357.275
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	300.000.000	300.000.000	300.000.000	300.000.000
II. KAPITALNE REZERVE				
III. REZERVE IZ DOBITI (066+067-068+069+070)	15.000.000	15.000.000	15.000.000	15.000.000
1. Zakonske rezerve	15.000.000	15.000.000	15.000.000	15.000.000
2. Rezerve za vlastite dionice	86.680	86.680	86.680	86.680
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	86.680	86.680	86.680	86.680
4. Statutarne rezerve				
5. Ostale rezerve				
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE				
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK (073-074)	780.959.909	782.323.251	846.031.612	918.882.659
1. Zadržana dobit	780.959.909	782.323.251	846.031.612	918.882.659
2. Preneseni gubitak				
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE (076-077)	1.363.342	63.708.361	72.851.047	143.474.616
1. Dobit poslovne godine	1.363.342	63.708.361	72.851.047	143.474.616
2. Gubitak poslovne godine				
VII. MANJINSKI INTERES				
B) REZERVIRANJA (080 do 082)	4.278.000	4.432.000	13.747.193	12.201.294
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	4.278.000	4.432.000	5.336.948	4.675.165
2. Rezerviranja za porezne obveze				
3. Druga rezerviranja			8.410.245	7.526.129
C) DUGOROČNE OBVEZE (084 do 092)	290.947.630	376.262	217.506.280	216.967
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	290.230.320			
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	423.000	113.000	217.261.615	
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama				
4. Obveze za predujmove				
5. Obveze prema dobavljačima				
6. Obveze po vrijednosnim papirima				
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi				
8. Ostale dugoročne obveze	294.310	263.262	244.665	216.967
9. Odgođena porezna obveza				
D) KRATKOROČNE OBVEZE (094 do 105)	323.167.919	677.410.415	277.816.821	366.117.130

1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	75.371.892	419.463.144	48.439.675	127.930.659
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	415.268	415.268	218.268	105.268
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama				
4. Obveze za predujmove				
5. Obveze prema dobavljačima	139.092.963	140.619.945	124.144.405	135.755.329
6. Obveze po vrijednosnim papirima				
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi				
8. Obveze prema zaposlenicima	18.260.575	20.944.860	18.363.871	17.002.619
9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	8.199.100	15.651.231	8.494.257	11.279.203
10. Obveze s osnove udjela u rezultatu	74.058	74.058	74.058	74.058
11. Obveze po osnovi dugotrajne imovine namijenjene prodaji				
12. Ostale kratkoročne obveze	81.754.063	80.241.909	78.082.287	73.969.994
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	41.115.779	39.369.541	22.168.088	24.041.718
F) UKUPNO – PASIVA (062+079+083+093+106)	1.756.832.579	1.882.619.830	1.765.121.041	1.779.934.384
G) IZVANBILANČNI ZAPISI				
DODATAK BILANCI				
A) KAPITAL I REZERVE				
1. Pripisano imateljima kapitala matice				
2. Pripisano manjinskom interesu				

Izvor: izrada autora prema http://zse.hr/default.aspx?id=10006&dionica=LURA-R-A; (28.05.2017.)

Račun dobiti i gubitka poduzeća Dukat d.d.

RAČUN DOBITI I GUBITKA DUKAT D.D.	2013.	2014.	2015.	2016.
I. POSLOVNI PRIHODI (112+113)	1.651.966.391	1.676.712.481	1.638.436.439	1.622.784.033
1. Prihodi od prodaje	1.640.926.048	1.639.472.460	1.632.927.483	1.603.419.117
2. Ostali poslovni prihodi	11.040.343	37.240.021	5.508.956	19.364.916
II. POSLOVNI RASHODI (115+116+120+124+125+126+129+130)	1.636.485.851	1.625.828.120	1.605.904.150	1.576.886.440
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	-4.979.023	417.830	-5.340.033	5.831.830
2. Materijalni troškovi (117 do 119)	1.359.453.272	1.379.282.253	1.356.193.759	1.318.150.161
a) Troškovi sirovina i materijala	753.945.124	741.334.814	705.184.732	677.218.397
b) Troškovi prodane robe	391.898.555	430.640.111	455.959.066	440.318.241
c) Ostali vanjski troškovi	213.609.593	207.307.328	195.049.961	200.613.523
3. Troškovi osoblja (121 do 123)	178.285.651	166.895.573	175.570.760	175.291.488
a) Neto plaće i nadnice	107.053.039	97.357.382	105.117.539	106.042.545
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	48.362.847	46.368.651	45.874.124	44.803.821
c) Doprinosi na plaće	22.869.765	23.169.540	24.579.097	24.445.122
4. Amortizacija	39.552.480	35.398.143	32.874.550	33.297.637
5. Ostali troškovi	41.791.833	37.169.764	38.834.206	36.660.819
6. Vrijednosno usklađivanje (127+128)	16.539.119	6.584	523.618	1.001.234
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)				
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	16.539.119	6.584	523.618	1.001.234
7. Rezerviranja			4.309.039	3.695.453
8. Ostali poslovni rashodi	5.842.519	6.657.973	2.938.251	2.957.818
III. FINANCIJSKI PRIHODI (132 do 136)	32.625.408	35.165.727	56.634.600	113.148.529
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima	32.539.598	35.127.490	55.787.111	112.609.001
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	85.810	38.237	847.489	539.026
3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa				
4. Nerealizirani dobici (prihodi) od financijske imovine				
5. Ostali financijski prihodi				502
IV. FINANCIJSKI RASHODI (138 do 141)				

	43.254.250	10.997.560	7.203.761	3.885.671
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	9.133.927	10.969.413	7.191.272	3.792.306
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	38.597	28.147	12.489	93.365
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	34.081.726			
4. Ostali financijski rashodi				
V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA				
VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA				
VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI				
VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI				
IX. UKUPNI PRIHODI (111+131+142 + 144)	1.684.591.799	1.711.878.208	1.695.071.039	1.735.932.562
X. UKUPNI RASHODI (114+137+143 + 145)	1.679.740.101	1.636.825.680	1.613.107.911	1.580.772.111
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (146-147)	4.851.698	75.052.528	81.963.128	155.160.451
1. Dobit prije oporezivanja (146-147)	4.851.698	75.052.528	81.963.128	155.160.451
2. Gubitak prije oporezivanja (147-146)	-	-	-	-
XII. POREZ NA DOBIT	3.488.356	11.344.167	9.112.081	11.685.835
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (148-151)	1.363.342	63.708.361	72.851.047	143.474.616
1. Dobit razdoblja (149-151)	1.363.342	63.708.361	72.851.047	143.474.616
2. Gubitak razdoblja (151-148)	-	-	-	-
DODATAK RDG-u (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)				
XIV. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA				
1. Pripisana imateljima kapitala matice				
2. Pripisana manjinskom interesu				
IZVJEŠTAJ O OSTALOJ SVEOBUHVATNOJ DOBITI (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)				
I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (= 152)	1.363.342	63.708.359	72.851.047	143.474.616
II. OSTALA SVEOBUHVATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (159 do 165)				
1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja				
2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine				
3. Dobit ili gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju				
4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka				
5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu				
6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku				

pridruženih poduzetnika				
7. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja				
III. POREZ NA OSTALU SVEOBUHVATNU DOBIT RAZDOBLJA				
IV. NETO OSTALA SVEOBUHVATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (158-166)				
V. SVEOBUHVATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (157+167)	1.363.342	63.708.359	72.851.047	143.474.616
DODATAK Izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)				
VI. SVEOBUHVATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA				
1. Pripisana imateljima kapitala matice				
2. Pripisana manjinskom interesu				

Izvor: izrada autora prema http://zse.hr/default.aspx?id=10006&dionica=LURA-R-A; (28.05.2017.)

Izvještaj o novčanom tijeku poduzeća Dukat d.d.

Naziv pozicije	2013	2014	2015	2016
1	3	4	3	4
NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI				
1. Dobit prije poreza	4.851.698	75.052.528	81.963.128	155.160.451
2. Amortizacija	39.552.480	35.398.143	32.874.550	33.297.637
3. Povećanje kratkoročnih obveza				20.102.675
4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	54.364.241	25.585.425	43.963.337	6.437.079
5. Smanjenje zaliha	5.986.775			6.205.184
6. Ostalo povećanje novčanog tijeka				
I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (001 do 006)	104.755.194	136.036.096	158.801.015	221.203.026
1. Smanjenje kratkoročnih obveza	78.072.122	52.767.447	47.300.713	
2. Povećanje kratkotrajnih potraživanja				
3. Povećanje zaliha		1.244.762	4.230.870	
4. Ostalo smanjenje novčanog tijeka	2.870.924	8.708.837	72.169.541	115.076.438
II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (008 do 011)	80.943.046	62.721.046	123.701.124	115.076.438
A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (007-012)	23.812.148	73.315.050	35.099.891	106.126.588
A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (012-007)	0	0	0	0
NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI				
1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	17.341.277	2.849.856	578.773	377.253
2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata				
3. Novčani primici od kamata				
4. Novčani primici od dividendi	31.933.092	34.335.470	51.208.978	107.937.982
5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	79.591.913	110.763.281	151.378.905	75.535.091
III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (015 do 019)	128.866.282	147.948.607	203.166.656	183.850.326
1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	36.195.000	22.640.888	32.093.624	26.685.839
2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata				
3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	424.592.115	201.634.929	101.226.313	69.816.440
IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (021 do 023)	460.787.115	224.275.817	133.319.937	96.502.279
B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (020-024)	0	0	69.846.719	87.348.047
B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (024-020)	331.920.833	76.327.210	0	0
NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI				
1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata				
2. Novčani primici od glavnice kredita,	508.103.940	134.826.859		

zadužnica, pozajmica i drugih posudbi				
3. Ostali primici od financijskih aktivnosti				
V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (027 do 029)	508.103.940	134.826.859	0	0
1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	200.900.705	104.723.143	133.151.750	136.453.363
2. Novčani izdaci za isplatu dividendi				
3. Novčani izdaci za financijski najam				
4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica				
5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti				
VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (031 do 035)	200.900.705	104.723.143	133.151.750	136.453.363
C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (030-036)	**307.203.235**	**30.103.716**	0	0
C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (036-030)	0	0	133.151.750	136.453.363
Ukupno povećanje novčanog tijeka (013 – 014 + 025 – 026 + 037 – 038)	0	27.091.556	0	57.021.272
Ukupno smanjenje novčanog tijeka (014 – 013 + 026 – 025 + 038 – 037)	905.450	0	28.205.140	0
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	33.412.614	32.507.164	59.598.720	31.393.580
Povećanje novca i novčanih ekvivalenata		27.091.556		57.021.272
Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata	905.450		28.205.140	
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	32.507.164	59.598.720	31.393.580	88.414.852

Izvor: izrada autora prema http://zse.hr/default.aspx?id=10006&dionica=LURA-R-A; (28.05.2017.)

SAŽETAK

Računovodstvene informacije predstavljaju jedan od najvažnijih faktora kada je u pitanju donošenje poslovnih odluka, te postoji više različitih načina za njihovo prezentiranja. Financijski izvještaji su svakako najvažniji put kojim se prezentiraju računovodstvene informacije, a najznačajniji su sljedeći izvještaji. Bilanca, račun dobiti i gubitka te izvještaj o novčanim tijekovima. Na temelju navedenih izvještaja, u ovom radu analizirana je poslovna uspješnost poduzeća Dukat d.d. u vremenskom razdoblju od 2013. do 2016. godine. Analizom je utvrđeno kako poduzeće uspješno posluje, što se potvrđuje solidnom likvidnosti i zadovoljavajućom razinom zaduženosti. Osim toga, neto dobit poduzeća konstantno raste u odnosu na 2013. godinu.

Ključne riječi: financijski izvještaji, poslovna uspješnost, analiza

SUMMARY

Financial information represents one of the most important factors of business decisions making, and there are a number of ways of their presentation.Financial reports are the most important ways of presenting financial information. The most significant financial reports are: balance sheet, profit and loss account and the cash flow reports. On the basis of these reports, this thesis represents an analysis of business success of Dukat d.d. company from the period of 2013. to 2016. The analysis confirmed that the company has a successful business. Confirmed by solid liquidity and an adequate level of debit furthermore, net profit of the company continues to grow from 2013.

Key words: financial reports, business success, analysis.