Analiza financijskih izvještaja društava u prehrambenoj industriji za razdoblje 2014 - 2016

Brnadić, Suzana

Master's thesis / Specijalistički diplomski stručni

2018

Degree Grantor / Ustanova koja je dodijelila akademski / stručni stupanj: **RRiF College of Financial Management / RRiF Visoka škola za financijski menadžment**

Permanent link / Trajna poveznica: https://urn.nsk.hr/urn:nbn:hr:198:158233

Rights / Prava: In copyright / Zaštićeno autorskim pravom.

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



Repository / Repozitorij:

Repository of Final Examination Papers University of Applied Sciences RRiF - Final Examination Papers and Diploma Papers





RRiF VISOKA ŠKOLA ZA FINANCIJSKI MENADŽMENT
SPECIJALISTIČKI DIPLOMSKI STRUČNI STUDIJ
KORPORATIVNE FINANCIJE

SUZANA BRNADIĆ

SPECIJALISTIČKI DIPLOMSKI STRUČNI RAD

ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA DRUŠTAVA U PREHRAMBENOJ INDUSTRIJI ZA RAZDOBLJE OD 2014. - 2016.

Zagreb, 2018.

RRiF VISOKA ŠKOLA ZA FINANCIJSKI MENADŽMENT

SPECIJALISTIČKI DIPLOMSKI STRUČNI STUDIJ
KORPORATIVNE FINANCIJE

SPECIJALISTIČKI DIPLOMSKI STRUČNI RAD

ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA DRUŠTAVA U PREHRAMBENOJ INDUSTRIJI ZA RAZDOBLJE OD 2014. - 2016.

Ime i prezime studenta: Suzana Brnadić

Matični broj studenta: 47/15-R-SDS

Mentor: dr. sc. Tamara Cirkveni Filipović, profesor visoke škole

Zagreb, 2018.

ZAHVALA

Na ovom mjestu htjela bih izraziti par riječi zahvale onim ljudima koji su mi omogučili da danas budem tu gdje jesam, te onima koji su mi pomagali prilikom izrade ovog rada.

Veliku zahvalnost, u prvom redu, dugujem mentorici dr. sc. Tamari Cirkveni Filipović koja mi je pomogla savjetima pri izradi ovog diplomskog rada. Također se zahvaljujem svim profesorima RRiF Visoke škole za financijski menadžment u Zagrebu koji su mi pružili potrebna znanja i kompetencije kako za pisanje ovog rada, tako i za daljnji napredak.

Posebnu zahvalnost iskazujem cijeloj svojoj obitelji koja me je uvijek podržavala i upućivala na pravi put. I na kraju, najveću zaslugu za ono što sam postigla pripisujem svojim roditeljima, koji su uvijek bili tu, uz mene, bez obzira radilo se o teškim ili sretnim trenucima i bez kojih sve ovo što sam dosad postigla ne bi bilo moguće.

SAŽETAK

Financijski izvještaji važni su nosioci potrebnih informacija te nastaju u završnoj fazi računovodstvenog procesa. Analiza financijskih izvještaja zauzima važno mjesto u sveopćoj poslovnoj analizi poslovanja, a njena osnovna zadaća je omogućiti razumijevanje financijskih izvještaja. Analizom financijskih izvještaja: bilance, računa dobiti i gubitka, izvještaja o novčanim tokovima, izvještaja o promjenama kapitala i bilješki uz financijske izvještaje društva, dobivaju se relevantne informacije o financijskom položaju i uspješnosti poslovanja društva. Informacije omogućuju svim zainteresiranim subjektima, internim i eksternim, uvid u ostvarene rezultate. U postupku analize financijskih izvještaja uobičajeno se koriste horizontalna i vertikalna analiza te pojedinačni pokazatelji analize financijskih izvještaja. Informacije dobivene analizom nisu sveobuhvatne jer pružaju samo financijske informacije te samim time ne omogućuje sagledavanje poslovanja društva u potpunosti.

Predmet ovog specijalističkog stručnog rada je analiza financijskih izvještaja na temelju financijskih pokazatelja u prehrambenoj industriji u Republici Hrvatskoj na primjerima poslovanja društava: Kraš d.d, Podravka d.d. i Franck d.d. u razdoblju od 2014. do 2016. godine.

Ključne riječi: financijski izvještaji, financijski pokazatelji, prehrambena industrija, analiza poslovanja društva, financijski položaj društva.

SUMMARY

The financial statements are important holders of the required information which appear in the final stages of the accounting process. The analysis of financial statements occupies an important place in the overall business analysis of the business, and its main task is to provide an understanding of financial statements. Analysis of financial statements: Balance sheet, Profit and Loss Statement, Cash Flow Statement, Statement of Changes in Equity and Notes to the Financial Statements recive the relevant information about the financial position and performance of the company. The information enables all interested groups, internal and external, to see the results achieved. In the process of analyzing the financial statements, horizontal and vertical analyzes and financial statement individual indicators of analysis are commonly used. Information obtained from the analysis are not comprehensive because they provide only financial information and therefore does not allow for a complete view of the company's operations.

The subject of this specialization graduate professional thesis is the analysis of the financial statements based on the financial indicators in the food industry in the Republic of Croatia on the examples of companies operating: Kraš d.d, Podravka d.d. and Franck d.d. in the period from 2014. to 2016.

Key words: financial statements, financial indicators, food industry, business performance, financial position of the company.

SADRŽAJ

1. UVOD 1
1.1. Predmet i ciljevi rada 2
1.2. Izvori i metode prikupljanja podataka 2
1.3. Sadržaj i struktura rada 2
2. ULOGA, ZNAČAJ I INSTRUMENTI ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA 4
2.1. Pojam i značenje analize financijskih izvještaja 4
2.2. Obilježja horizontalne analize 5
2.3. Obilježja vertikalne analize 6
2.4. Analiza pomoću pokazatelja 6
2.4.1. Pokazatelji likvidnosti 9
2.4.2. Pokazatelji zaduženosti 11
2.4.3. Pokazatelji aktivnosti 12
2.4.4. Pokazatelji ekonomičnosti 13
2.4.5. Pokazatelji profitabilnosti 14
2.4.6. Pokazatelji investiranja 14
3. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA POMOĆU POKAZATELJA ZA DRUŠTVO KRAŠ d.d. 16
3.1. Općenito o poslovanju društva Kraš d.d. 16
3.2. Temeljni pokazatelji analize financijskih izvještaja društva Kraš d.d. 16
4. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA POMOĆU POKAZATELJA ZA DRUŠTVO PODRAVKA d.d. 27
4.1. Općenito o poslovanju društva Podrvka d.d. 27
4.2. Temeljni pokazatelji analize financijskih izvještaja društva Podravka d.d. 28
5. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA POMOĆU POKAZATELJA ZA DRUŠTVO FRANCK d.d. 38
5.1. Općenito o poslovanju društva Franck d.d. 38
5.2. Temeljni pokazatelji analize financijskih izvještaja društva Franck d.d. 39
6. USPOREDNI PRIKAZ ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA ODABRANIH DRUŠTAVA U PREHRAMBENOJ INDUSTRIJI 49
6.1. Pokazatelji likvidnosti odabranih društava prehrambene industrije u 2016. godini .. 49
6.2. Pokazatelji zaduženosti odabranih društava prehrambene industrije u 2016. godini 50
6.3. Pokazatelji aktivnosti odabranih društava prehrambene industrije u 2016. godini ... 51
6.4. Pokazatelji ekonomičnosti odabranih društava prehrambene industrije u 2016. godini 52

6.5. Pokazatelji profitabilnosti odabranih društava prehrambene industrije u 2016. godini 53
7. ZAKLJUČAK 54
8. POPIS PRILOGA 56
9. LITERATURA 67
10. POPIS TABLICA 69
11. POPIS GRAFIKONA 72
12. POPIS SLIKA 73

1. UVOD

Prilikom utvrđivanja sigurnosti i uspješnosti poslovanja poduzeća važnu ulogu ima odgovarajuća informacijska podloga. Glavni izvor informacija predstavljaju financijski izvještaji koji sadrže informacije o prošlim aktivnostima i njihovim rezultatima. Oni omogućuju svim subjektima, zainteresiranima za uspješnost poslovanja, uvid u ostvarene rezultate. Osiguravaju informacije o imovini, obvezama, kapitalu, prihodima, rashodima, promjenama vlasničkog kapitala te o novčanim priljevima i odljevima. Financijski izvještaji pružaju korisnicima podatke i informacije o poslovanju poduzeća te je njihova analiza jedan od važnijih alata kojima različite interesne skupine mogu doći do onih informacija koje su im potrebne za donošenje odluka. Financijska analiza omogućava odgovor na pitanje kako je društvo poslovalo u prethodnom razdoblju i kako poboljšati rezultat u narednom razdoblju.

Utvrđivanje sigurnosti i uspješnosti poslovanja važno je u svakom trenutku pojedinog društva. Trgovačka društva moraju kontinuirano imati pravodobne informacije, ne samo o svojim poslovnim performansama već i o performansama svojih konkurenata, odnosno društava iz istog sektora.

Fokus ovog rada je analiza financijskih izvještaja pomoću pokazatelja trgovačkih društava te usporedba ključnih pokazatelja istih društava. U radu će se analizirati društva iz prehrambene inustrije, točnije Kraš d.d., Podravka d.d. te Franck d.d. u razdoblju od 2014. godine do 2016. godine. Navedena društva već dugi niz godina uspješno posluju na hrvatskom tržištu koji teže ulaganjima u istraživanje tržišta i razvoj proizvoda jer prvenstveni cilj svakog društva je ostvarivanje što veće dobiti.

.

1.1. Predmet i ciljevi rada

Predmet ovog rada je analiza financijskih izvještaja društava u prehrambenoj industriji. U prvom dijelu nalazi se obrada teorijskih saznanja vezanih uz problematiku analize financijskih izvještaja. Drugi dio rada odnosi se za sekundarno istraživanje pri čemu će analiza biti provedena za odabrana društva te na njihovoj usporedbi. Analiza će se provesti korištenjem financijskih izvještaja koji su dostupni na FINI. Kao tehnika analize primijenjena je analiza putem financijskih pokazatelja. Na temelju analiza putem financijskih pokazatelja steći će se uvid u poslovanje društava za vremensko razdoblje od 2014. do 2016. godine. Cilj rada je analizirati poslovanje društava u prehrambenoj industriji, točnije Kraš d.d., Podravka d.d. i Franck d.d., te objasniti i prikazati kako se primjenom različitih analitičkih tehnika podaci iz financijskih izvještaja pretvaraju u korisne informacije relevantne za kvalitetno upravljanje.

1.2. Izvori i metode prikupljanja podataka

Za pisanje ovog rada korištena je literatura iz područja računovodstva i financija, te rezultati istraživanja na javnim portalima. Korišteni su članci poznatih stručnjaka i znanstvenika iz područja ekonomije, odnosno računovodstva i financija. U skladu s postavljenim predmetom i ciljevima istraživanja u radu će se koristiti znanstvene metode primjerene istraživanjima u društvenim znanostima. U prvom dijelu istraživanja gdje se izlažu teorijske spoznaje iz znanstvene literature koristi će se metoda deskripcije s ciljem upoznavanja s pojmovima analize financijskih izvještaja te pokazateljima temeljenima na financijskim izvještajima. Kod sekundarnog istraživanja koristi će se sekundarni izvori podataka te će se primijeniti metoda komparacije za uspoređivanje uspješnosti poslovanja dioničkih društava u prehrambenoj industriji tijekom tri godine. Podaci potrebni za sekundarno istraživanje prikupljeni su iz financijskih izvještaja promatranih društava objavljenih u godišnjim izvješćima za 2014., 2015. i 2016. godinu. Tako prikupljeni podaci analizirati će se korištenjem metoda analize financijskih izvještaja.

1.3. Sadržaj i struktura rada

Ovaj rad biti će podijeljen u sedam dijelova zajedno sa uvodom i zaključkom. U drugom djelu detaljno će se obraditi teorijski aspekt analize financijskih izvještaja. Objasniti će se općenito što je analiza, te značaj analize financijskih izvještaja. Bit će pojašnjeni horizontalna i vertikalna analiza, te sami financijski pokazatelji. Analiza financijskih izvještaja pomoću pokazatelja za odabrana društva u prehrambenoj industriji objašnjeno i prikazano je u trećem,

četvrtom i petom poglavlju. Šesto poglavlje definira usporednu analizu ključnih pokazatelja društava u prehrambenoj industriji. Sedmi dio, odnosno zaključak dati će osvrt na cjelokupan rad te će objediniti sve činjenice i rezultate istraživanja.

2. ULOGA, ZNAČAJ I INSTRUMENTI ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

2.1. Pojam i značenje analize financijskih izvještaja

Financijska izvješća moraju pružiti istinit, objektivan i usporediv prikaz financijskog položaja i uspješnosti poslovanja trgovačkog društva. U pravilu se financijski izvještaji javno objavljuju kako bi bili dostupni široj javnosti.

„Analiza financijskih izvještaja integralni je dio poslovne analize.“[1] „Analiza financijskih izvještaja je postupak primjene različitih analitičkih instrumenata i postupaka pomoću kojih se podaci iz financijskih izvještaja pretvaraju u informacije relevantne za upravljanje i odlučivanje te omogućava različite usporedbe važne za donošenje poslovnih odluka sagledavanjem sljedećih pozicija:

- unutar društva: obično se uspoređuju podaci na vremenskoj osnovi ili za različite kategorije financijskih izvještaja;
- između društava: omogućava sagledavanje tržišne pozicije i kompetitivnih prednosti;
- u odnosu na industrijske prosjeke: osigurava informaciju o relativnom položaju društva u odnosu na industriju.“ [2]

„Kada se koristi u interne svrhe analiza financijskih izvještaja koristi se:

- kao baza za prognozu budućih uvjeta, te planiranje budućeg poslovanja i razvitka
- kao baza za pregovore s potencijalnim vjerovnicima i investitorima,
- kao instrument interne revizije i kontrole.“ [3]

„Analiza financijskih izvještaja prethodi procesu planiranja koji je sastavni dio upravljanja. Dobar plan treba uvažavati dobre osobine poduzeća, ali i njegove slabosti. Analiza financijskih izvještaja nije jedina analiza koja osigurava informacije za kvalitetno donošenje poslovnih odluka. Naime analiza financijskih izvještaja osigurava financijske informacije za donošenje odluka, ali te informacije nisu sveobuhvatne za cjelovitu analizu poslovanja

[1]Tintor, J. (2009). Poslovna analiza. Zagreb: Masmedia, str. 442
[2]Aljinović Barać, Ž. (2012). Analiza financijskih izvještaja. Split: RRiF, str. 12.
[3]Vidučić, Lj. (2012). Financijski menadžment. Split: RRiF, str. 378.

poduzeća.“[4] Dobro je napraviti i usporednu analizu konkurencije te vidjeti kako poduzeće posluje u odnosu na druge te se usporediti s prosjekom grane u kojoj posluje.

Glavni instrumenti i postupci analize su horizontalna i vertikalna analiza, te pokazatelji temeljeni na izvještajima. U nastavku rada su detaljnije objašnjeni instrumenti i postupci analize.

2.2. Obilježja horizontalne analize

„Horizontalna analiza je usporedni prikaz apsolutnih svota najvažnijih pozicija bilance i računa dobiti i gubitka te promjena tih svota tijekom vremena (za više uzastopnih godišnjih izvještaja).“[5] Spada u kategoriju dinamičke analize jer pokazuje dinamiku promjena u apsolutnim i relativnim iznosima osnovnih pozicija u tekućoj u odnosu na baznu ili prethodnu godinu. Koristi se kada se želi uočiti uzrok promjene, procijeniti je li promjena povoljna ili ne te u svrhu procjene vjerojatnosti da se takav trend nastavi i dalje.

Promjene pozicija u izvještajima mogu biti iskazane u apsolutnom ili relativnom iznosu. U cilju iskazivanja promjene u relativnom iznosu mogu se koristiti bazni ili verižni indeksi. Bazni indeksi se češće primjenjuju kod analize uspješnosti poduzeća, dok je za potrebe forenzične analize primjereniji verižni indeks. Ukoliko se koriste bazni indeksi, najprije se odredi bazna godina, a nakon toga se stavke iz drugih godina izražavaju kao postotne vrijednosti u odnosu na baznu godinu. Uobičajeno je da se za baznu godinu uzima početna godina iz promatranog razdoblja.

„Postupak određivanja postotka promjene neke pozicije financijskog izvještaja u odnosu na bazno razdoblje, tzv. bazni indeks glasi:“ [6]

$$\text{Postotna promjena} = \frac{(\text{stanje u tekućem razdoblju} - \text{stanje u baznom razdoblju})}{\text{stanje u baznom razdoblju}} * 100 \quad (1)^{7}$$

[4]Prilagođeno prema: Šlibar, D. (2010). Instrumenti i postupci analize financijskih izvještaja. Zagreb: Računovodstvo i porezi u praksi, str. 5. Raspoloživo na: URL: https://www.omega-software.hr/UserDocsImages/Clanci/Financije%20-%20Analiza%20FI.pdf (Pristupljeno 20.06.2018.)
[5]Belak, V. (1995). Menadžersko računovodstvo. Zagreb: RRiF, str. 93.
[6]Aljinović Barać, Ž. (2012). Analiza financijskih izvještaja. Split: RRiF, str. 21.
[7]Ibid, str. 21.

Postupak određivanja postotka promjene neke pozicije financijskog izvještaja u odnosu na prethodno razdoblje, tzv. verižni indeks glasi:[8]

$$\text{Postotna promjena} = \frac{(\text{stanje u tekućem razdoblju} - \text{stanje u prethodnom razdoblju})}{\text{stanje u prethodnom razdoblju}} * 100 \ (2)^{9} .$$

2.3. Obilježja vertikalne analize

„Vertikalna analiza prikazuje postotni udjel svake stavke financijskog izvještaja u odnosu na odgovarajući zbroj.“[10] „U bilanci se obično aktiva i pasiva izjednačavaju sa 100, a sve ostale pozicije razmatraju se u odnosu prema ukupnoj aktivi ili pasivi. Suprotno tome, računu dobiti i gubitka obično se prihodi od prodaje izjednačavaju sa 100, i sve ostale pozicije razmatraju se u strukturi prihoda od prodaje.“[11]

Jedna pozicija financijskog izvještaja uzima se kao konstanata te se određuje postotni udio svih ostalih varijabli iz izvještaja u odnosu na uzetu konstantu. Spomenuta analiza se koristi kako bi se stekao uvid u strukturu izvještaja. Uobičajena analitička sredstva u vertikalnoj analizi su strukturni financijski izvještaji. Oni su vrlo korisni kod uspoređivanja podataka jednog poduzeća s podacima drugih poduzeća jer se na taj način prevladavaju razlike u veličini poduzeća te kod uspoređivanja podataka u vremenu kada je u gospodarstvu prisutna inflacija.

2.4. Analiza pomoću pokazatelja

Analiza putem pokazatelja predstavlja prvu fazu financijske analize. Povezivanjem stavki iz jednog i/ili dvaju izvještaja, odnosno knjigovodstvenih i/ili tržišnih podataka, ona pokazuje povezanost između računa u financijskim izvještajima i omogućuje vrednovanje financijskog stanja i poslovanja tvrtke. „Važno je istaći korisnost i upotrebljivost financijskih pokazatelja o točnosti financijskih izvješća i predviđanja na osnovu kojih su izračunati ovi pokazatelji. Financijski pokazatelji su dobri u onoj mjeri u kojoj su dobre pretpostavke na kojima se oni temelje“[12]

[8]Ibid, str. 22.
[9]Ibid.
[10]Vujević I. (2003). Financijska analiza. Split: RRiF, str. 130.
[11]Žager, K.. et al. (2007). Osnove računovodstva – Računovodstvo za neračunovođe. Zagreb: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, str. 178.
[12]Vukoja, B., Primjena analize financijskih izvješća pomoću ključnih financijskih pokazatelja kao temelj donošenja poslovnih odluka, str.2. Raspoloživo na : URL http://www.revident.ba/public/files/primjena-analize-financijskih-izvjestaja-pomocu-kljucnih-financijskih-pokazatelja.pdf (Pristupljeno 20.06.2018.)

Financijski pokazatelji, s obzirom na vremensku dimenziju mogu se podijeliti u dvije skupine:

1. Skupina financijskih pokazatelja koja obuhvaća razmatranje poslovanja poduzeća unutar određenog vremenskog razmaka, najčešće do godinu dana i temelji se na podacima iz izvještaja o dobiti.
2. Skupina financijskih pokazatelja odnosi se na točno određeni trenutak koji se podudara s trenutkom sastavljanja bilance.

Financijski pokazatelji smatraju se nosiocima informacija koji se koriste za upravljanje poslovanjem i razvojem poduzeća. Dakle, pokazatelji se formiraju i računaju sa ciljem stvaranja informacijske podloge koja je nužna za donošenje određenih poslovnih odluka.

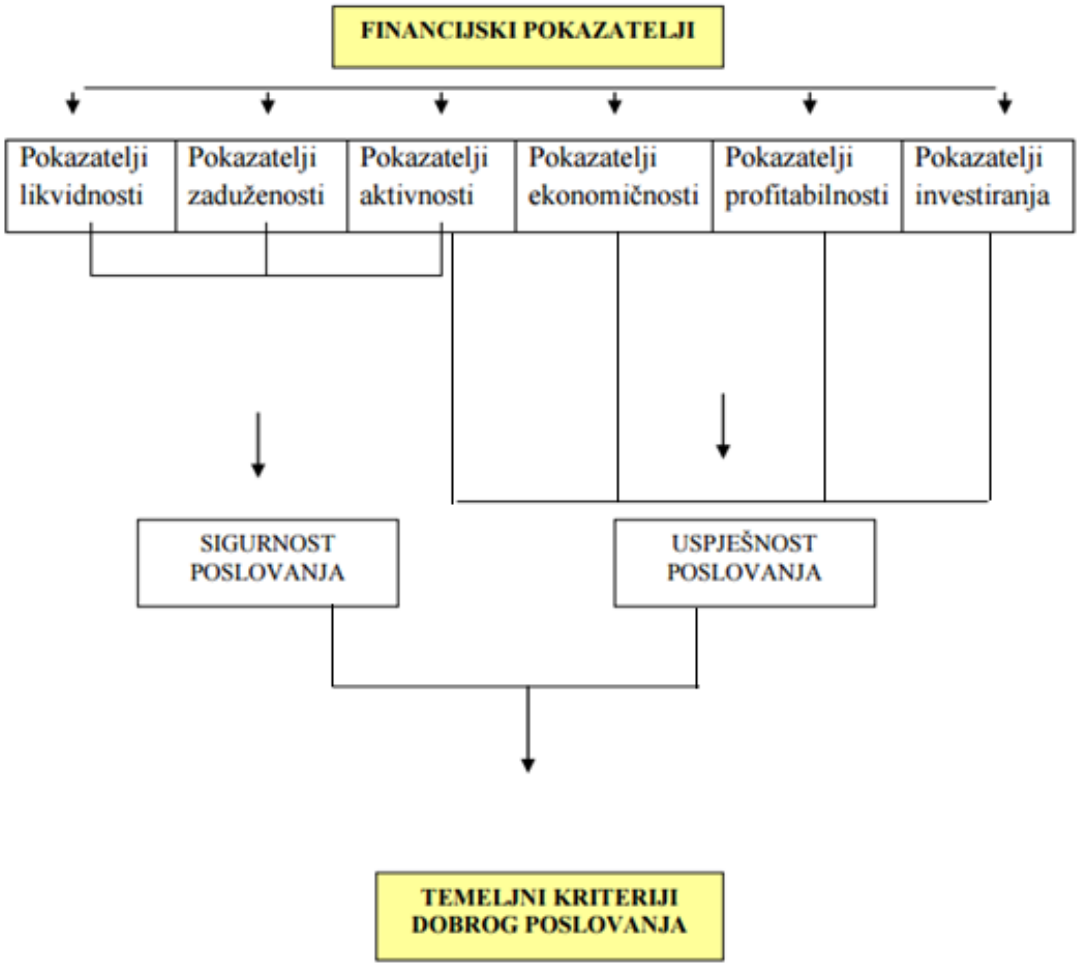
„U skladu s tim zahtjevima pojedinačni financijski pokazatelji mogu se klasificirati u nekoliko skupina:

- Pokazatelji likvidnosti (liquidity rations) – mjere sposobnost poduzeća da podmiruje svoje kratkoročne obveze o njihovom dospijeću
- Pokazatelji zaduženosti (leverage rations) – mjere koliko se poduzeće financira iz tuđih izvora sredstva.
- Pokazatelji aktivnosti (activity rations) – mjere kako efikasno poduzeće upotrebljava svoje resurse.
- Pokazatelji ekonomičnosti – mjere odnos prihoda i rashoda, tj. pokazuju koliko se prihoda ostvari po jedinici rashoda.
- Pokazatelji profitabilnosti (profitability rations) – mjere povrat uloženog kapitala, što se smatra najvišom upravljačkom djelotvornošću.
- Pokazatelji investiranja (investmentrations) – mjere uspješnost ulaganja u obične dionice.“ [13]

[13]Žager K., et al. (2017). Analiza financijskih izvještaja. Zagreb: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, str. 44.

Dobro upravljanje podrazumijeva da su u poslovanju zadovoljena dva kriterija, kriterij sigurnosti (likvidnost, financijska stabilnost i zaduženost) i kriterij uspješnosti (profitabilnost tj. rentabilnost). Tako se pokazatelji likvidnosti i zaduženosti mogu smatrati pokazateljima koji opisuju financijski položaj poduzeća, a pokazatelji ekonomičnosti, profitabilnosti i investiranja zapravo su pokazatelji uspješnosti poslovanja. Pokazatelji aktivnosti se mogu smatrati i pokazateljima sigurnosti i pokazateljima uspješnosti.

Slika 1. **Povezanost pokazatelja analize financijskih izvještaja i temeljnih kriterija dobrog poslovanja**



Izvor: Žager K., et al. (2017). Analiza financijskih izvještaja. Zagreb: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, str. 45.

2.4.1. Pokazatelji likvidnosti

„Pokazatelji likvidnosti mjere sposobnost poduzeća u kontekstu sposobnosti podmirenja dospjelih kratkoročnih obaveza. Likvidnost mjeri koliko se brzo imovina može pretvoriti u novac. Najčešći eksplicirani pokazatelji likvidnosti su koeficijent trenutne likvidnosti, koeficijent ubrzane likvidnosti, koeficijent tekuće likvidnosti i koeficijent financijske stabilnosti. Svi navedeni pokazatelji računaju se na temelju podataka iz bilance.“[14] Što su pokazatelji veći, likvidnost je bolja. Da bi se dobila bolja slika o likvidnosti poduzeća, uz

[14]Ibid, str. 45.

izračun pokazatelja, potrebno je provjeriti stavke kratkoročnih obveza. Neka poduzeća financiraju se vlastitim izvorima, stoga neće imati obveza za kratkoročne zajmove.

Postupak izračunavanja pojedinog pokazatelja prikazan je u tablici 1.

Tablica 1: **Pokazatelji likvidnosti**

NAZIV POKAZATELJA	BROJNIK	NAZIVNIK
Koeficijent trenutne likvidnosti	Novac	Kratkoročne obveze
Koeficijent ubrazne likvidnosti	Novac + potraživanja	Kratkoročne obveze
Koeficijent tekuće likvidnosti	Kratkotrajna imovina	Kratkoročne obveze
Koeficijent financijske stabilnosti	Dugotrajna imovina	Glavnica + dugoročne obveze

Izvor: Žager K., et al. (2017) Analiza financijskih izvještaja. Zagreb: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, str.46.

„Koeficijent trenutne likvidnosti pokazuje koliko novaca poduzeće ima na raspolaganju za pokrivanje svih trenutačnih kratkoročnih obveza. Kada se taj pokazatelj pomnoži sa 12, onda pokazuje koliko mjeseci poduzeće može poslovati korištenjem trenutačnih novčanih rezervi na računima.“[15] Kod ovog pokazatelja treba biti posebno oprezan, jer u slučaju da je na dan provjere uplaćena velika svota novca, može se doći do zaključka da poduzeće nema problema s likvidnošću, što nužno ne mora biti točno.

Koeficijent ubrzane likvidnosti pokazuje sposobnost poduzeća da podmiri svoje kratkoročne obveze upotrebom svoje najlikvidnije imovine. Da bi ovaj pokazatelj bio zadovoljen, potrebno je da on iznosi 1 ili više od 1, što znači da bi poduzeće moralo imati brzo unovčive imovine minimalno toliko koliko ima kratkoročnih obveza

„Koeficijent tekuće likvidnosti u pravilu bi trebao biti 2 ili veći od 2, odnosno ukazuje na to da bi kratkotrajna imovina trebala biti barem dvostruko veća od kratkoročnih obveza kako bi poduzeće moglo održati solventnost. To je važno iz razloga što postoje rizici unovčavanja kratkotrajne imovine. Stoga, da bi se održala normalna likvidnost poduzeća, dio kratkotrajne imovine mora bit financiran iz kvalitetnih dugoročnih izvora, odnosno radnog kapitala.“[16]

S druge strane, pokazatelj financijske stabilnosti mora biti manji od 1 jer poduzeće dio svoje kratkotrajne imovine mora financirati iz kvalitetnih dugoročnih obveza. Što je vrijednost ovog pokazatelja manja, to je likvidnost i financijska stabilnost veća, tj. povećava se učešće radnog kapitala.

[15] Škrtić, M., Mikić, M.(2011). Poduzetništvo. Zagreb: Sinergija, str. 227
[16]Samostalan rad autorice prema: Žager K., et al. (2017). Analiza financijskih izvještaja. Zagreb: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, str. 47

2.4.2. Pokazatelji zaduženosti

Pokazatelji zaduženosti ili pokazatelji upotrebe poluge pokazuju strukturu kapitala i načine na koje poduzeće financira svoju imovinu. „Zbog statičkog karaktera bilance ti pokazatelji nazivaju se još i pokazateljima statičke zaduženosti.“[17] Oni predstavljaju svojevrsnu mjeru stupnja rizika ulaganja u poduzeće, odnosno određuju stupanj korištenja posuđenih financijskih sredstava. Ukoliko je stupanj zaduženosti pod kontrolom i redovno se prati kroz vrijeme, a posuđena sredstva se koriste na pravi način, zaduženost može rezultirati porastom povrata na investirano.

Koeficijet zaduženosti pokazuje do koje mjere poduzeće koristi zaduživanje kao oblik financiranja, a koeficijent vlastitog financiranja pokazuje koliko se imovine financiralo iz vlastitih izvora te poželjno je da je udio kapitala u izvorima sredstava 50%.

Koeficijent financiranja ukazuje koliko je opterećena glavnica ukupnim obvezama. Općenito se smatra da koeficijent veći od jedan nije dobar, drugim riječima što je veći koeficijent, veći je i rizik za kreditore.

Koeficijent pokrića troškova kamata ukazuje je li financijski rezultat poslovanja dostatan da se iz njega podmiri trošak financiranja zaduživanjem odnosno trošak kamate. On pokazuje koliko su puta kamate pokrivene iz operativne dobiti. Operativna dobit je dobit prije kamata i poreza.

Faktor zaduženosti koristi se za mjerenje koliko je godina potrebno da se iz dobiti uvećane za amortizaciju podmire ukupne obveze. Manji faktor znači i manju zaduženost poduzeća.

„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 vrijednost pokazatelja stupnja 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

[17] Žager, K., et al. (2007). Osnove računovodstva – Računovodstvo za neračunovođe. Zagreb: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, str. 183

imovine. Samim time, pokazatelje stupnja pokrića moguće je istovremeno razmatrati i kao pokazatelje likvidnosti.“[18]

Tablica 2: **Pokazatelji zaduženosti**

NAZIV POKAZATELJA	BROJNIK	NAZIVNIK
Koeficijent zaduženosti	Ukupne obveze	Ukupna imovina
Koeficijent vlastitog financiranja	Glavnica	Ukupna imovina
Koeficijent financiranja	Ukupne obveze	Glavnica
Pokriće troškova kamata	Bruto dobit + kamate	Kamate
Faktor zaduženosti	Ukupne obveze	Zadržana dobit + kamate
Stupanj pokrića I	Glavnica	Dugotrajna imovina
Stupanj pokrića II	Glavnica + dugoročne obveze	Dugotrajna imovina

Izvor: Žager K., et al. (2017) Analiza financijskih izvještaja. Zagreb: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, str. 49.

2.4.3. Pokazatelji aktivnosti

„Pokazatelji aktivnosti upućuju na brzinu cirkulacije imovine u poslovnom procesu, a računaju se na temelju odnosa prometa i prosječnog stanja. Visok iznos akumulirane amortizacije u odnosu prema iskazanoj dugotrajnoj imovini može biti indikator zastarjelosti i potrebe unapređenja, a značajan porast stanja novca može sugerirati da je sredstava previše. Svi pokazatelji utvrđuju se na temelju podataka iz bilance i računa dobiti i gubitka, a općenito pravilo govori kako je bolje da je koeficijent obrta što veći broj, tj. da je vrijeme vezivanja ukupne i pojedinih vrsta imovine što kraće.“[19]

Tablica 3: **Pokazatelji aktivnosti**

NAZIV POKAZATELJA	BROJNIK	NAZIVNIK
Koeficijent obrtaja ukupne imovine	Ukupni prihodi	Ukupna imovina
koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine	Ukupni prihodi	Kratkotrajna imovina
Koeficijent obrtaja potraživanja	Prihodi od prodaje	Potraživanja
Koeficijent naplate potraživanja u danima	Broj dana u godini	Koeficijent obrtaja potraživanj

Izvor**:** Žager K., et al. (2017) Analiza financijskih izvještaja. Zagreb: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, str. 51.

Koeficijent obrtaja ukupne imovine govori koliko puta se ukupna imovina poduzeća obrne u tijeku jedne godine, odnosno mjeri ukupnu sposobnost poduzeća da stvara prihode danom

[18] Prilagođeno prema: Osmanagić Bedenik, N. (1993). Potencijali poduzeća: Analiza i dijagnoza potencijala u poslovanju poduzeća. Zagreb: Alinea, str. 124.
[19] Prilagođeno prema: Vujević I. (2003) Financijska analiza. Split: RRiF, str. 189.

razinom imovine. „Vrijednost toga pokazatelja u velikoj mjeri ovisi o djelatnosti kojom se poduzeće bavi. Neovisno o djelatnosti, cilj svakog poduzeća trebao bi biti da koeficijent obrtaja ukupne imovine bude što veći jer u tome slučaju poduzeće bolje upravlja resursima kojima raspolaže. Kada poduzeće bolje upravlja imovinom kojom raspolaže potrebna mu je manja rezerva likvidnosti za održavanje uobičajne razine likvidnosti. U toj situaciji poduzeće učinkovitije i brže pretvara svoju imovinu u druge oblike imovine te u konačnici u novac pa time postoji manji rizik da poduzeće neće pretvoriti dovoljnu količinu kratkotrajne imovine u novac da podmiri svoje kratkoročne obveze.“[20]

Na isti način moguće je računati i koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine koji pokazuje koliko novčanih jedinica prihoda stvara jedna novčana jedinica kratkotrajne imovine.

Koeficijent obrta potraživanja pokazuje koliko se puta potraživanja od kupaca obrnu tijekom godine. „Veći obrtaj od kupaca smatra se boljim jer je tada poduzeću potrebno manje financijskih sredstava za financiranje kredita odobrenih kupcima dobara i usluga.“[21]

Trajanje naplate potraživanja pokazuje vrijeme potrebno da poduzeće naplati svoja potraživanja, odnosno predstavlja proteklo vrijeme između prodaje i primitka novaca.

2.4.4. Pokazatelji ekonomičnosti

„Pokazatelji ekonomičnosti izračunavaju se na temelju računa dobiti i gubitka. Mjere odnos prihoda i rashoda i pokazuju koliko se prihoda ostvari po jedinici rashoda.“[22] Vrijednosti pokazatelja ekonomičnosti moraju biti veće od 1 jer bi u suprotnom značilo da poduzeće ima veće rashode nego prihode, što je na dugi rok neodrživo. Veća vrijednost pokazatelja ukazuje na veći uspjeh poslovanja poduzeća.

Tablica 4: **Pokazatelji ekonomičnosti**

NAZIV POKAZATELJA	BROJNIK	NAZIVNIK
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	Ukupni prihodi	Ukupni rashodi
Ekonomičnost poslovne aktivnosti	Prihodi od prodaje	Rashodi od prodaje
Ekonomičnost financiranja	Financijski prihodi	Financijskih rashodi

Izvor**:** Žager K., et al. (2017) Analiza financijskih izvještaja. Zagreb: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, str. 52.

[20]Ježovita, A. (2015). Ocjena sigurnosti poslovanja poduzeća realnoga sektora u RH, Zbornik Ekonomskog fakulteta u Zagrebu, godina 13, br.1, str. 79
[21] Škrtić, M., Mikić, M.(2011). Poduzetništvo. Zagreb: Sinergija, str. 231
[22]Vujević, I. (2009). Analiza financijskih izvještaja. Split: ST-Tisak, str. 148.

2.4.5. Pokazatelji profitabilnosti

Sposobnost poduzeća da ostvari profit s obzirom na uloženi kapital je ključno za ukupnu vrijednost poduzeća i vrijednosnica koje izdaje. Ovi pokazatelji su među najkorištenijim prilikom donošenja odluke o investiranju u dionice ili obveznice poduzeća. Profitabilnost ukazuje na položaj poduzeća na tržištu i kvalitetu menadžmenta. Profitabilnost se može mjeriti u odnosu na obujam prodaje (bruto i neto profitna marža), i u odnosu na ulaganja (profitabilnost imovine i profitabilnost vlastitog kapitala), a izražava se u postotku. Pokazatelji profitabilnosti računaju se na osnovi bilance i izvještaja o dobiti. Svi pokazatelji u ovoj grupi trebali bi biti što veći.

Tablica 5: **Pokazatelji profitabilnosti**

NAZIV POKAZATELJA	BROJNIK	NAZIVNIK
Neto marža profita	Neto dobit + kamate	Ukupni prihodi
Bruto marža profita	Bruto dobit + kamate	Ukupni prihodi
Neto rentabilnost imovine	Neto dobit + kamate	Ukupna imovina
Bruto rentabilnost imovine	Bruto dobit + kamate	Ukupna imovina
Rentabilnost vlastitog kapitala	Neto dobit	Glavnica

Izvor**:** Žager K., et al. (2017) Analiza financijskih izvještaja. Zagreb: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, str. 53.

Marža profita govori o profitabilnosti poslovanja, odnosno pokazuje koliko poduzeće zarađuje u odnosu na ostvareni promet (prihod). Ako se usporede bruto marža profita i neto marža profita, tada usporedba govori o tome koliko relativno u odnosu na ostvareni ukupni prihod iznosi porezno opterećenje.

Pri utvrđivanju rentabilnosti imovine razlikuje se neto i bruto rentabilnost. Razlika između ova dva pokazatelja ukazuje na relativno porezno opterećenje u odnosu na ukupnu imovinu.

Rentabilnost vlastitog kapitala mjeri prinos koji je poduzeće ostvarilo na glavnicu. Prikazuje koliko dobro menadžeri koriste uložena sredstva da bi ostvarili povrat.

2.4.6. Pokazatelji investiranja

Pokazatelji investiranja pokazuju uspješnost ulaganja u dionice poduzeća. Pokazatelji se računaju na osnovi bilance i izvještaja o dobiti. Pokazatelje investiranje, uz pokazatelje profitabilnosti, najviše će koristiti investicijski analitičari radi donošenja odluke o investiranju u dionice poduzeća. „Osim podataka iz financijskih izvještaja, za izračunavanje ovih pokazatelja potrebni su i podaci o dionicama, posebice o broju dionica i njihovoj tržišnoj

vrijednosti. Osnovni cilj ovih pokazatelja je procjena uspješnosti tvrtke u terminima potencijala isplate dividendi i vrijednosti dionica na tržištu“ [23]

Dobit po dionici i dividenda po dionici su osnovni i najčešće korišteni pokazatelji investiranja, a iskazuju se u novčanim jedinicama. „U pravilu je dobit po dionici veća od dividende po dionici jer se dio dobiti zadržava. Međutim, moguća je i obrnuta situacija, ali to znači da su dividende isplaćivane iz zadržane dobiti. Odnos cijene i dobiti po dionici pokazuje koliko je puta tržišna cijena dionice veće od dobiti po dionici.**“** [24]

Tablica 6: **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)
Dividenda rentabilnost dionice	Dividenda po dionici (DPS)	Tržišna cijena dionice (PPS)

Izvor: Žager K., et al. (2017) Analiza financijskih izvještaja. Zagreb: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, str. 56.

[23] Žager K., et al. (2017) Analiza financijskih izvještaja. Zagreb: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, str. 55.
[24] Ibid, str. 56.

3. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA POMOĆU POKAZATELJA ZA DRUŠTVO KRAŠ d.d.

3.1. Općenito o poslovanju društva Kraš d.d.

Kraš prehrambena industrija je dioničko društvo osnovano u Hrvatskoj koje kontinuirano posluje već preko 107 godina. Društvo započinje svoj rad u Zagrebu, na temeljima tvornice za proizvodnju čokolada Union osnovane 1911. godine. Osnovna djelatnost društva sukladno nacionalnoj klasifikaciji djelatnosti, registrirana pri Trgovačkom sudu je proizvodnja i prodaja konditorskih proizvoda tj. proizvodnja kakaa, bombona, keksa i čokolade.

„U sklopu kompanije nalazi se još nekoliko specijaliziranih tvrtki proizvođača koje proizvode pod logom industrije Kraš a to su:

- Mira a.d. Prijedor, BiH
- Kraš - trgovina d.o.o. Zagreb
- Krašcommerce d.o.o. Ljubljana, Slovenija
- Kraš trgovina d.o.o. Široki Brijeg, BiH
- Kraškomerc dooel Skopje, Makedonija
- Kraš Slovakia s r.o. Bratislava, Slovačka
- Kraš CZ spol. s r.o. Prag, Češka
- Kraš Commerce d.o.o. Beograd, Srbija
- Kraš centar d.o.o. Osijek.“[25]

3.2. Temeljni pokazatelji analize financijskih izvještaja društva Kraš d.d.

Za odabrano društvo Kraš d.d. prikupljeni su financijski podaci za razdoblje od 2014. do 2016. godine. Pokazatelji likvidnosti izračunavaju se na temelju podataka obuhvaćenih u bilanci. Najčešći pokazatelji likvidnosti su koeficijent ubrzane likvidnosti, koeficijent tekuće likvidnosti i koeficijent financijske stabilnosti. Navedeni pokazatelji su prikazani u tablicama 7., 8. i 9.

[25] Kraš.hr, Prilagođeno prema: http://www.kras.hr/hr/o-nama/o-nama/kras-grupa (Pristupljeno: 30.07.2018.)

Tablica 7: **Koeficijent ubrzane likvidnosti društva Kraš d.d**.

OPIS	2014.	2015.	2016.
Novac + potraživanja	370.412.953	373.810.222	364.800.053
Kratkoročne obveze	352.342.068	357.735.052	309.472.432
Koeficijent ubrzane likvidnosti	1,05	1,04	1,18

Izvor: Financijski izvještaji društva Kraš d.d.

Koeficijent ubrzane likvidnosti upućuje na povećanje tog pokazatelja u 2016. godini u odnosu prema prethodnim godinama. Povećanje proizlazi iz smanjenja kratkoročnih obveza, no ne treba zanemariti i smanjenje kratkotrajne imovine kao što su novac i potraživanja. Unatoč tome, u svim promatranim godinama koeficijent ubrzane likvidnosti je veći od 1, te je društvo sposobno podmirivati obveze u kratkom roku iz brzo unovčive imovine.

Tablica 8: **Koeficijent tekuće likvidnosti društva Kraš d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Kratkotrajna imovina	469.865.863	481.641.893	471.795.810
Kratkoročne obveze	352.342.068	357.735.052	309.472.432
Koeficijent tekuće likvidnosti	1,33	1,35	1,52

Izvor: Financijski izvještaji društva Kraš d.d.

Koeficijent tekuće likvidnosti se povećava i u 2016. godini iznosi 1,52 što znači da je društvo u mogućnosti podmiriti svoje kratkoročne obveze.

Suprotno tome, koeficijent financijske stabilnosti treba biti manji od 1. U promatranom razdoblju koeficijent financijske stabilnosti društva bilježi kontinuirano smanjenje njegove vrijednosti što je pozitivna tendencija. Drugim riječima, sve se manji dio glavnice i dugoročnih obveza koristi za financiranje dugotrajne imovine, a sve veći dio koristi za financiranje kratkotrajne imovine.

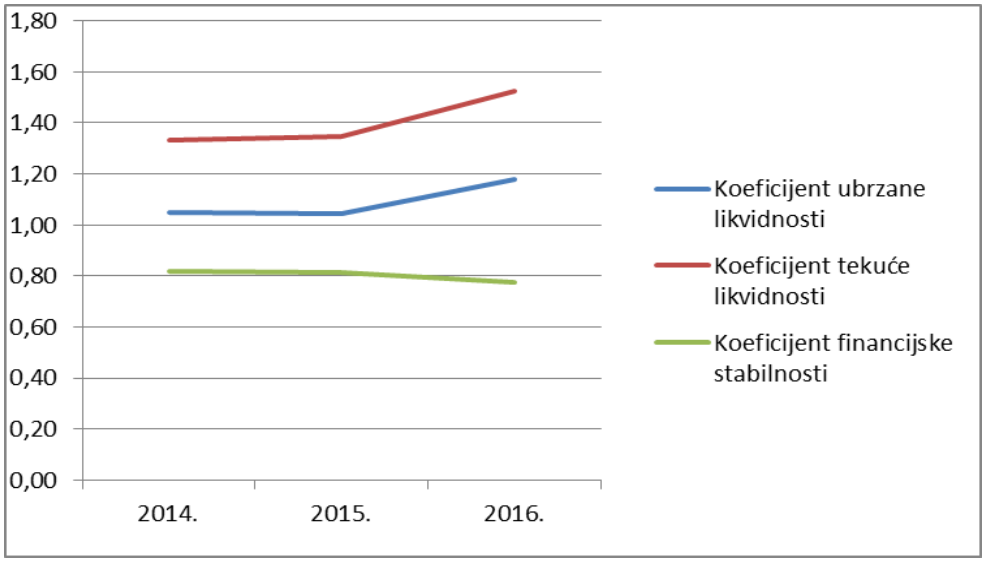
Tablica 9: **Koeficijent financijske stabilnosti društva Kraš d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Dugotrajna imovina	569.471.744	564.011.976	556.821.024
Glavnica i dugoročne obveze	697.707.033	694.975.854	719.314.719
Koeficijent financijske stabilnosti	0,82	0,81	0,77

Izvor: Financijski izvještaji društva Kraš d.d.

Na grafikonu 1. prikazano je kretanje pokazatelja likvidnosti društva Kraš d.d.o. u razdoblju od 2014. do 2016. godine. Svi pokazatelji likvidnosti imaju pozitivan trend kretanja kroz promatrano razdoblje.

Grafikon 1: **Kretanje izabranih pokazatelja likvidnosti za društvo Kraš d.d.**



Izvor: Financijski izvještaji društva Kraš d.d.

Pokazatelji zaduženosti računaju se na temelju podataka u pasivi bilance. Najčešći pokazatelji zaduženosti su koeficijent zaduženosti, koeficijent vlastitog financiranja i koeficijent financiranja. Prema izračunu koeficijenta zaduženosti i koeficijenta vlastitog financiranja koji su prikazani u tablicama 10. i 11. uočljivo je da poduzeće više koristi vlastite izvore financiranja nego tuđe izvore financiranja. Prema tome, društvo se 46% financira iz tuđih izvora, što znači da je udio vlastih izvora financiranja 54%.

Tablica 10: **Koeficijent zaduženosti društva Kraš d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Ukupne obveze	481.144.923	489.955.753	465.547.065
Ukupna imovina	1.053.756.078	1.055.494.782	1.033.525.897
Koeficijent zaduženosti	0,46	0,46	0,45

Izvor: Financijski izvještaji društva Kraš d.d.

Tablica 11: **Koeficijent vlastitog financiranja društva Kraš d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Glavnica	568.904.178	562.755.153	563.240.086
Ukupna imovina	1.053.756.078	1.055.494.782	1.033.525.897
Koeficijent vlastitog financiranja	0,54	0,54	0,55

Izvor: Financijski izvještaji društva Kraš d.d.

Koeficijent financiranja je u svim promatranim godinama manji od 1, te iz tablice 12. je uočljivo da je koeficijent financiranja bio najniži u 2016. godini i iznosio je 0,83, a najviši u 2015. godini i iznosio je 0,87 što je i dalje pozitivna tendencija. Drugim riječima, društvo se na jednu kunu vlastitih sredstava pokriva sa 0,83 kn, odnosno sa 0,87 kn tuđih sredstava.

Tablica 12: **Koeficijent financiranja društva Kraš d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Ukupne obveze	481.144.923	489.955.753	465.547.065
Glavnica	568.904.178	562.755.153	563.240.086
Koeficijent financiranja	0,85	0,87	0,83

Izvor: Financijski izvještaji društva Kraš d.d.

Značajno smanjenje pokrića troškova kamata se dogodilo u 2015. godini kada je iznosio 2,33 što znači da je došlo do povećanje zaduženosti. No taj pokazatelj već 2016. godine pokazuje rast na 2,73 kao i u 2014. godini. Društvo svoje poslovanje više financira vlastitim sredstvima te ima manje problema u plaćanju troškova kamata.

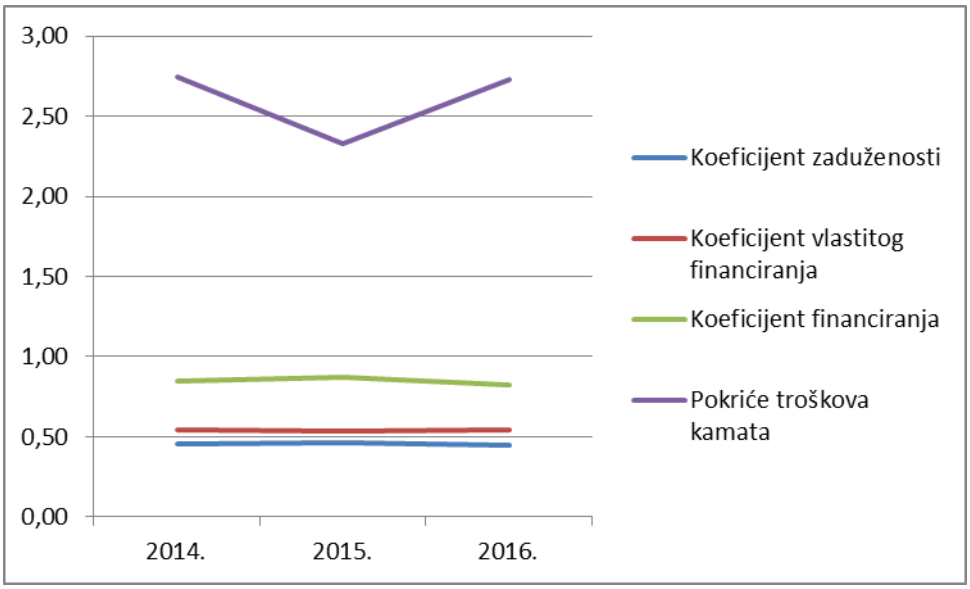
Tablica 13: **Pokriće troškova kamata društva Kraš d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Dobit prije poreza i kamate	32.519.566	27.840.880	37.799.598
Kamate	11.862.269	11.945.395	13.852.828
Pokriće troškova kamata	2,74	2,33	2,73

Izvor: Financijski izvještaji društva Kraš d.d.

Na grafikonu 2. prikazano je kretanje pokazatelja zaduženosti društva Kraš d.d. u razdoblju od 2014. do 2016. godine. Prema grafikonu 2. najviše oscilira pokazatelj pokrića troškova kamata.

Grafikon 2: **Kretanje izabranih pokazatelja zaduženosti za društvo Kraš d.d.**



Izvor: Financijski izvještaji društva Kraš d.d.

Kako je prikazano u tablici 14. koeficijent obrtaja ukupne imovine je manji od 1 kroz cijelo promatrano razdoblje, točnije kroz sve tri godine koeficijent stagnira. Društvo na 1 kn uložene imovine ostvaruje 0,85 kn prihoda. Drugim riječima društvo sve manje i manje uspijeva obrnuti svoju imovinu.

Tablica 14: **Koeficijent obrtaja ukupne imovine društva Kraš d.d**.

OPIS	2014.	2015.	2016.
Ukupni prihodi	891.072.471	892.831.912	867.720.880
Ukupna imovina	1.053.756.078	1.055.494.782	1.033.525.897
Koeficijent obrtaja ukupne imovine	0,85	0,85	0,84

Izvor: Financijski izvještaji društva Kraš d.d.

Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine ima tendenciju smanjenja, što znači da se povećava prosječno trajanje obrtaja. Dakle u 2016. godini društvo je ostvarivalo 1,84 jedinica prihoda po jedinici kratkotrajne imovine, što je najmanji prihod u promatrane tri godine.

Tablica 15: **Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine društva Kraš d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Ukupni prihodi	891.072.471	892.831.912	867.720.880
Kratkotrajna imovina	469.865.863	481.641.893	471.795.810
Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine	1,90	1,85	1,84

Izvor: Financijski izvještaji društva Kraš d.d.

Na razini obrtaja potraživanja, dolazi do smanjenja koeficijenta u 2015. godini i iznosi 2,56, što istovremeno znači da se produžava trajanje naplate potraživanja, odnosno iznosi 142,55 dana u istoj godini. S druge strane, povećanje koeficijenta bilježi u 2016. godini i iznosi 2,72, što znači da se smanjuje trajanje naplate potraživanja i to na 134 dana (grafikon 3).

Tablica 16: **Koeficijent obrtaja potraživanja društva Kraš d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Prihodi od prodaje	884.831.011	887.360.998	859.651.610
Potraživanja	335.697.378	346.559.919	316.392.454
Koeficijent obrtaja potraživanja	2,64	2,56	2,72

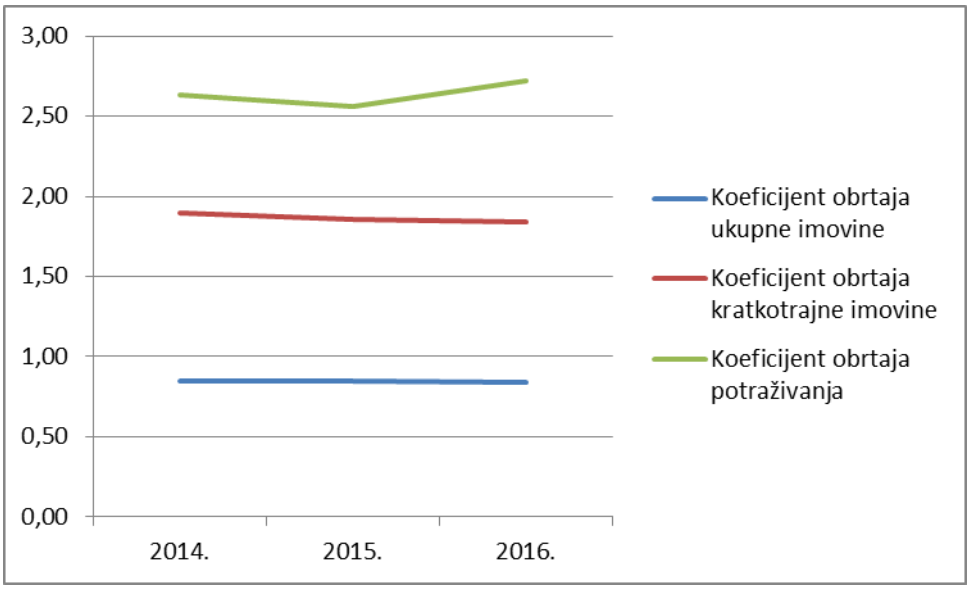
Izvor: Financijski izvještaji društva Kraš d.d.

Tablica 17: **Trajanje naplate potraživanja u danima za društvo Kraš d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Broj dana u godini	365	365	365
Koeficijent obrtaja potraživanja	2,64	2,56	2,72
Trajanje naplate potraživanja u danima	138,48	142,55	134,34

Izvor: Financijski izvještaji društva Kraš d.d.

Grafikon 3: **Kretanje izabranih pokazatelja aktivnosti za društvo Kraš d.d.**



Izvor: Financijski izvještaji društva Kraš d.d.

Prema danim izračunima pokazatelja ekonomičnosti koji se izračunavaju na temelju podataka iz računa dobiti i gubitaka. S obzirom da pokazatelji ekonomičnosti mjere koliko prihoda društvo ostvaruje po jedinici rashoda, na temelju podataka u tablicama 18. i 19. uočava se zadovoljavajuće stanje ekonomičnosti i tendencija njezina povećanja.

Tablica 18: **Ekonomičnost ukupnog poslovanja društva Kraš d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Ukupni prihodi	891.072.471	892.831.912	867.720.880
Ukupni rashodi	870.415.174	876.936.427	843.774.110
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	1,02	1,02	1,03

Izvor: Financijski izvještaji društva Kraš d.d.

Tablica 19: **Ekonomičnost poslovanja društva Kraš d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Prihodi od prodaje	884.831.011	887.360.998	859.651.610
Rashodi od prodaje	858.468.019	864.990.125	829.921.220
Ekonomičnost poslovanja	1,03	1,03	1,04

Izvor: Financijski izvještaji društva Kraš d.d.

Pokazatelj ekonomičnosti financiranja u svim godinama je manji od jedan, što znači da društvo kroz promatrano razdoblje ostvaruje više financijskih rashoda od prihoda.

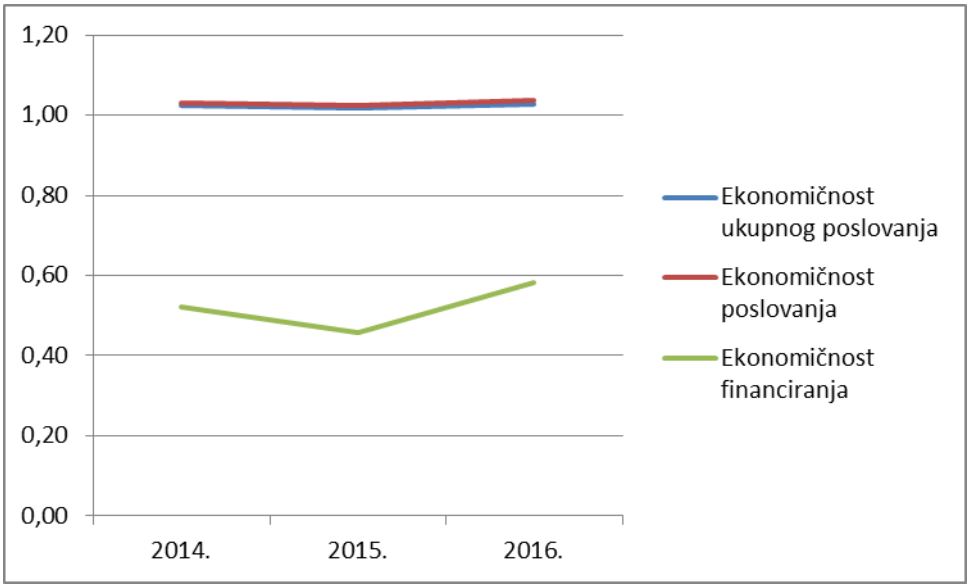
Tablica 20: **Ekonomičnost financiranja društva Kraš d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Financijski prihodi	6.241.460	5.470.914	8.069.270
Financijski rashodi	11.947.155	11.946.302	13.852.890
Ekonomičnost financiranja	0,52	0,46	0,58

Izvor: Financijski izvještaji društva Kraš d.d.

Na grafikonu 4. prikazano je kretanje pokazatelja ekonomičnosti društva Kraš d.d. u razdoblju od 2014. do 2016. godine. Ekonomičnost financiranja nije zadovoljavajući iako u 2016. godini bilježi blagi rast kretanja.

Grafikon 4: **Kretanje izabranih pokazatelja ekonomičnosti za društvo Kraš d.d.**



Izvor: Financijski izvještaji društva Kraš d.d.

U kontekstu pokazatelja profitabilnosti razmotreni su pokazatelji neto marža profita, neto rentabilnost imovine i rentabilnost vlastitog financiranja. Navedeni pokazatelji u 2015. godini pokazuju najmanju stopu u odnosu na 2014. i 2016. godinu. No također treba primjetiti da su navedeni pokazatelji profitabilnosti u 2016. godini znatno viši u odnosu na prethodna dva razdoblja.

Tablica 21: **Marža profita društva Kraš d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Neto dobit + kamate	25.940.750	23.682.006	31.155.317
Ukupni prihodi	891.072.471	892.831.912	867.720.880
Marža profita	2,91%	2,65%	3,59%

Izvor: Financijski izvještaji društva Kraš d.d.

Tako je društvo u 2016. godini ostvarilo 3,59% jedinica dobiti zajedno s kamatama po ukupnim prihodima. Neto rentabilnost imovine u 2016. godini iznosi 3,01% što znači da je društvo ostvarilo 3,01% jedinica dobiti zajedno sa kamatama po ukupnoj vrijednosti imovine koju je uložilo u društvo.

Tablica 22: **Neto rentabilnost imovine društva Kraš d.d**.

OPIS	2014.	2015.	2016.
Neto dobit + kamate	25.940.750	23.682.006	31.155.317
Ukupna imovina	1.053.756.078	1.055.494.782	1.033.525.897
Rentabilnost imovine	2,46%	2,24%	3,01%

Izvor: Financijski izvještaji društva Kraš d.d.

Najviše povrata na uloženi kapital društvo je ostvarilo u 2016. godini u iznosu od 3,07%, dok je najmanji udio kapitala u neto dobiti iznosio je 2,47% u 2014. godini.

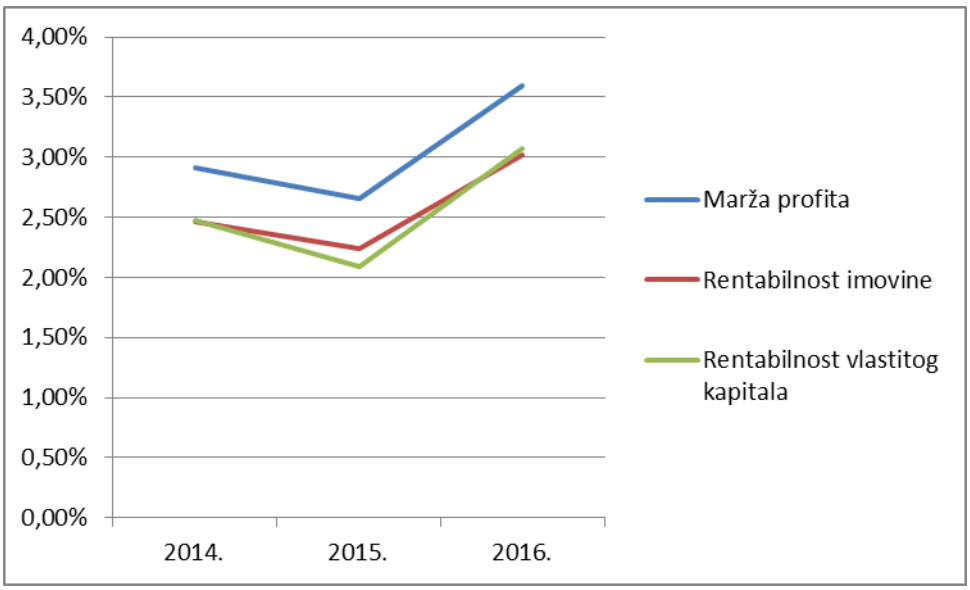
Tablica 23: **Rentabilnost vlastitog kapitala društva Kraš d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Neto dobit	14.078.481	11.736.611	17.302.489
Glavnica	568.904.178	562.755.153	563.240.086
Rentabilnost vlastitog kapitala	2,47%	2,09%	3,07%

Izvor: Financijski izvještaji društva Kraš d.d.

Prema grafikonu 5. vidljiva je tendencija rasta svih pokazatelja profitabilnosti u 2016. godini društva Kraš d.d.

Grafikon 5: **Kretanje izabranih pokazatelja profitabilnosti za društvo Kraš d.d.**



Izvor: Financijski izvještaji društva Kraš d.d.

Za izračun pokazatelja investiranja potrebni su podaci iz računa dobiti i gubitka, ali i podaci o dionicama (broju dionica i njihovoj tržišnoj vrijednosti) koji su dostupni na Zagrebačkoj burzi te u bilješkama uz godišnje financijske izvještaje društva.

Temeljni kapital društva iznosi 549.448.400,00 kuna i podijeljen je na 1.373.621 redovnih dionica na ime (oznake KRAS-R-A). [26]

Društvo je u 2016. godini ostvarilo 12,60 kn dobiti po jednoj dionici, što je ujedno i najviša dobit u promatranom razdoblju. S druge strane, najnižu dobit društvo je u 2015. godini kada je ostvarilo 8,54 kn dobiti po jednoj dionici.

Tablica 24: **Dobit po dionici (EPS) društva Kraš d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Neto dobit	14.078.481	11.736.611	17.302.489
Broj jedinica	1.373.621	1.373.621	1.373.621
Dobit po dionici	10,25	8,54	12,60

Izvor: Financijski izvještaji društva Kraš d.d.

[26] Podatak iz bilješki uz godišnja financijska izvješća društva Kraš d.d.

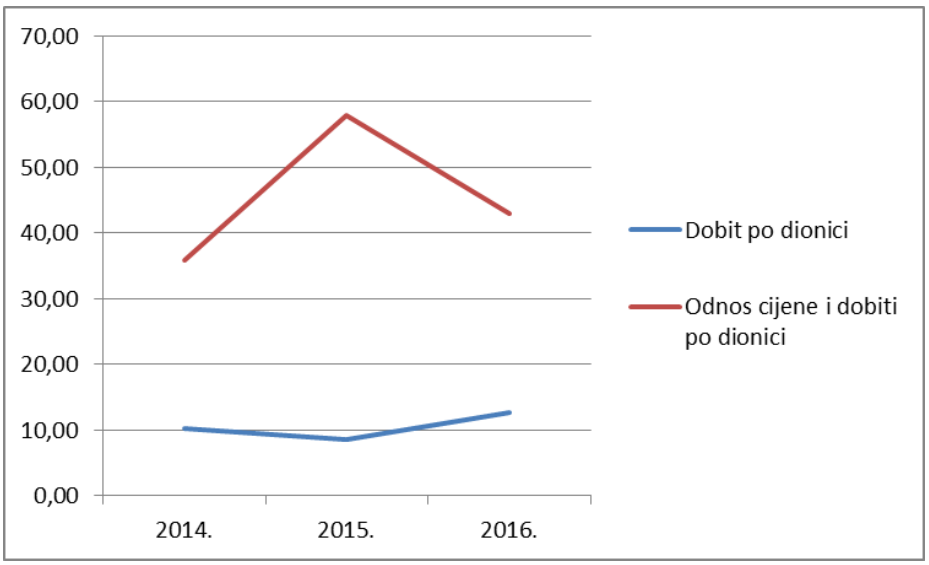
Odnos cijene u dobiti po dionici prikazan je u tablici 25.[27] Na temelju ovog pokazatelja, dionice društva su se prodavale po cijeni od 35,80 puta većoj od zarade po dionici u 2014. godini, odnosno 57,96 puta većoj cijeni od zarade po dionici u 2015. godini.

Tablica 25: **Odnos cijene i dobiti po dionici (P/E) društva Kraš d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Tržišna cijena dionice	367	495	540
Dobit po dionici	10,25	8,54	12,6
Odnos cijene i dobiti po dionici	35,80	57,96	42,86

Izvor: Financijski izvještaji društva Kraš d.d.

Grafikon 6: **Kretanje izabranih pokazatelja investiranja za društvo Kraš d.d.**



Izvor: Financijski izvještaji društva Kraš d.d.

[27] Za tržišnu cijenu dionice je uzeta zadnja cijena dionice na dan 31.12.20xx. prema podacima iz Zagrebačke burze

4. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA POMOĆU POKAZATELJA ZA DRUŠTVO PODRAVKA d.d.

4.1. Općenito o poslovanju društva Podrvka d.d.

„Podravka je prehrambeno poduzeće osnovano u Koprivnici 1934. godine kada su Marijan i Matija Wolf u Koprivnici osnovali radionicu za preradu voća. Godine 1947. radionica braće Wolf prelazi u društveno vlasništvo i Podravka dobiva ime koje nosi i danas. Od 1957. proizvodi dehidratirane juhe, a od 1959. svoj najpoznatiji proizvod, dodatak jelima Vegetu, koja se danas prodaje u više od 40 zemalja svijeta. U sastavu Podravka grupe djeluju i mesna industrija Danica te tvornica lijekova i kozmetike Belupo. Osim u Hrvatskoj, proizvodne objekte ima u Sloveniji, Slovačkoj, Češkoj i Poljskoj, a povezana društva i podružnice u 17 zemalja; najveća je prehrambena industrija sa sjedištem u srednjoj, istočnoj i jugoistočnoj Europi. Od 1993. postaje dioničko društvo.“[28]

U sklopu kompanije nalazi se još nekoliko ovisnih društava:

- Žito d.o.o., Ljubljana
- Belupo d.d., Koprivnica
- Lagris a.s., Češka
- Vegeta Podravka Limited, Tanzanija
- Podravka-International Kft, Mađarska
- Mirna d.d., Rovinj
- Podravka d.o.o., Ljubljana
- Podravka Gulf Fze, UAE
- Podravka-Int. Deutschland- „Konar“ GmbH, Njemačka
- Podravka d.o.o., Crna Gora
- Podravka d.o.o., BiH
- Podravka d.o.o., Rusija
- Podravka d.o.o.,Srbija
- Sana d.o.o., Slovenija
- Podravka-International Inc., SAD
- Podravka-International Pty. Ltd, Australija.

[28]Podravka.hr. Prilagođeno prema: https://www.podravka.hr/kompanija/o-podravki/povijest/povijest-podravke-po-godinama/#_year-1934 (Pristupljeno: 04.08.2018.)

4.2. Temeljni pokazatelji analize financijskih izvještaja društva Podravka d.d.

Za odabrano društvo Podravka d.d. prikupljeni su financijski podaci za razdoblje od 2014. do 2016. godine. Prema podacima iz tablice 26. pokazatelji ubrzane likvidnosti u svim godinama je veći od jedan, no također upućuje na tendenciju smanjenja pokazatelja kroz godine. To smanjenje proizlazi iz povećanja kratkoročnih obveza ali i povećanja kratkotrajne imovine, točnije novca i potraživanja. Bez obzira na smanjenje koeficijenta i dalje je veći od jedan, što znači da društvo ima dovoljno kratkoročnih sredstava za podmirenje kratkoročnih obveza.

Tablica 26: **Koeficijent ubrzane likvidnosti društva Podravka d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Novac + potraživanja	663.687.588	709.457.994	900.164.653
Kratkoročne obveze	473.188.131	596.989.702	771.097.403
Koeficijent ubrzane likvidnosti	1,40	1,19	1,17

Izvor: Financijski izvještaji društva Podravka d.d.

Koeficijent tekuće likvidnosti također ukazuje na tendenciju smanjenja pokazatelja kroz promatrano razdoblje. Unatoč tome, koeficijent ima vrijednost veću od 2 u 2014. i 2015. godini, što znači da je društvo imalo dovoljno kratkotrajne imovine za podmirenje kratkoročnih obveza. U 2016. godini koeficijent tekuće likvidnosti se smanjuje, ali društvo još uvijek može podmirivati svoje kratkoročne obveze.

Tablica 27: **Koeficijent tekuće likvidnosti društva Podravka d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Kratkotrajna imovina	1.257.415.768	1.324.306.673	1.459.124.345
Kratkoročne obveze	473.188.131	596.989.702	771.097.403
Koeficijent tekuće likvidnosti	2,66	2,22	1,89

Izvor: Financijski izvještaji društva Podravka d.d.

Iz tablice 28. vidljivo je da koeficijent financijske stabilnosti manji od 1, no ipak bilježi porast kroz promatrano razdoblje. Povećanje koeficijenta financijske stabilnosti negativna je tendencija. Drugim riječima, dolazi do smanjenja neto radnog kapitala (razlike kratkotrajne imovine i kratkoročnih obveza).

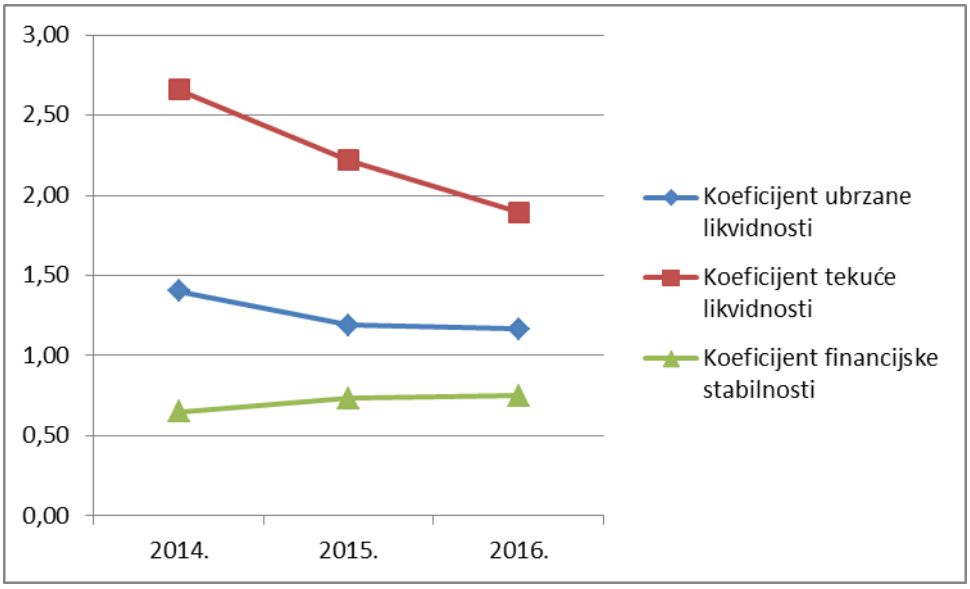
Tablica 28: **Koeficijent financijske stabilnosti društva Podravka d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Dugotrajna imovina	1.316.850.000	1.894.605.133	1.851.327.653
Glavnica i dugoročne obveze	2.032.550.230	2.585.204.705	2.474.551.850
Koeficijent financijske stabilnosti	0,65	0,73	0,75

Izvor: Financijski izvještaji društva Podravka d.d.

Na grafikonu 7. prikazano je kretanje pokazatelja likvidnosti društva Podravka d.d. u razdoblju od 2014. do 2016. godine. Vidljivo je da koeficijent tekuće likvidnosti ukazuje na tendenciju pada promatrano razdoblje. S druge strane, tendencija rasta koeficijenta financijske stabilnosti je negativna tendencija.

Grafikon 7: **Kretanje izabranih pokazatelja likvidnosti za društvo Podravka d.d.**



Izvor: Financijski izvještaji društva Podravka d.d.

Na temelju koeficijenta zaduženosti društva uočava se smanjenje kroz tri godine, s druge strane uočljiv je rast koeficijenta vlastitog financiranja u istom periodu. Drugim riječima, društvo se sve manje financira iz tuđih izvora, a sve više financira iz vlastitih izvora. Tako primjerice u 2016. godini društvo se svega 35% financira iz tuđih izvora, odnosno 65% iz vlastitih izvora.

Tablica 29: **Koeficijent zaduženosti društva Podravka d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Ukupne obveze	1.167.874.453	1.231.821.696	1.169.569.716
Ukupna imovina	2.582.722.165	3.259.082.012	3.316.607.102
Koeficijent zaduženosti	0,45	0,40	0,35

Izvor: Financijski izvještaji društva Podravka d.d.

Tablica 30: **Koeficijent vlastitog financiranja društva Podravka d.d**.

OPIS	2014.	2015.	2016.
Glavnica	1.337.863.908	1.950.372.711	2.076.079.537
Ukupna imovina	2.582.722.165	3.259.082.012	3.316.607.102
Koeficijent vlastitog financiranja	0,55	0,60	0,65

Izvor: Financijski izvještaji društva Podravka d.d.

Podaci iz tablice 31. prikazuju tendenciju smanjenja koeficijenta financiranja u promatranim godinama što je pozitivna tendencija. Najniži koeficijent financiranja bio je u 2016. godini i iznosio je 0,56 što znači da su tada vlastita sredstva bila najmanje pokrivena tuđim sredstvima. Suprotno tome, najviši koeficijent je bio u 2014. godini, odnosno društvo se na jednu kunu vlastitih sredstava pokrivala sa 0,87 kn tuđih sredstava.

Tablica 31: **Koeficijent financiranja društva Podravka d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Ukupne obveze	1.167.874.453	1.231.821.696	1.169.569.716
Glavnica	1.337.863.908	1.950.372.711	2.076.079.537
Koeficijent financiranja	0,87	0,63	0,56

Izvor: Financijski izvještaji društva Podravka d.d.

Pokazatelj pokrića troškova kamata znatno se povećava u 2016. godini i tada iznosi 5,50 u odnosu na prethodne godine kada je iznosio 4,10 u 2014. godini, odnosno 4,07 u 2015. godini. Drugim riječima, promatrajući 2016. godinu kada je pokazatelj bio najviši, troškovi kamata društva su 5,50 puta pokriveni iz operativne dobiti.

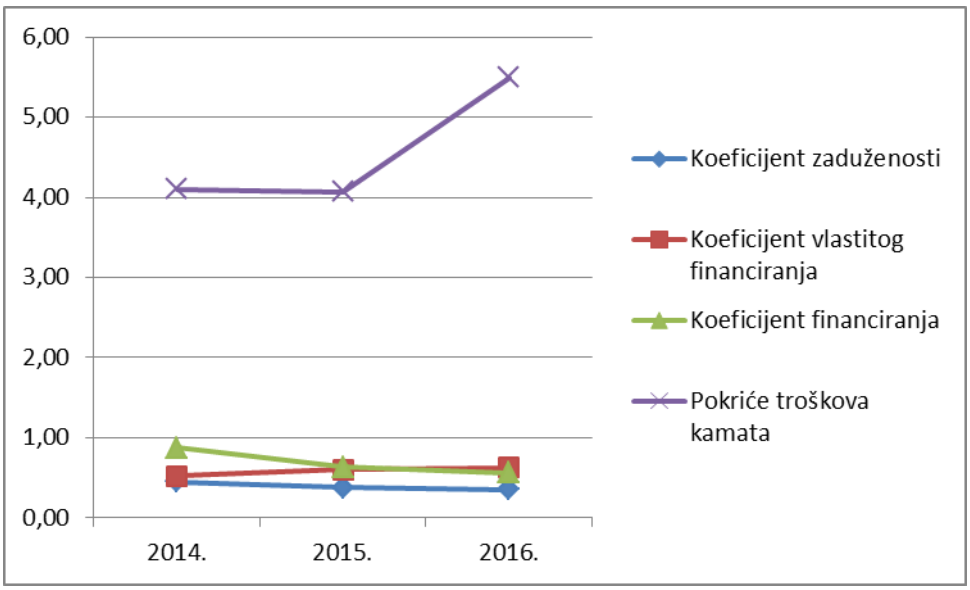
Tablica 32: **Pokriće troškova kamata društva Podravka d.d**.

OPIS	2014.	2015.	2016.
Dobit prije poreza i kamate	267.238.477	191.317.192	249.847.431
Kamate	65.179.405	47.022.111	45.460.983
Pokriće troškova kamata	4,10	4,07	5,50

Izvor: Financijski izvještaji društva Podravka d.d.

Na grafikonu 8. prikazano je kretanje pokazatelja zaduženosti društva Podravka d.d. u razdoblju od 2014. do 2016. godine.

Grafikon 8: **Kretanje izabranih pokazatelja zaduženosti za društvo Podravka d.d.**



Izvor: Financijski izvještaji društva Podravka d.d.

Promatrajući pokazatelj aktivnosti među najvažnijima se ističu koeficijent obrtaja ukupne imovine, koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine, koeficijent obrtaja potraživanja te trajanje naplate potraživanja u danima. Koeficijent obrtaja ukupne imovine se smanjuje u odnosu na početnu godinu promatranja, odnosno društvo sve manje i manje uspijeva obrnuti svoju imovinu.

Tablica 33: **Koeficijent obrtaja ukupne imovine društva Podravka d.**d.

OPIS	2014.	2015.	2016.
Ukupni prihodi	1.957.916.044	2.032.539.311	2.107.130.567
Ukupna imovina	2.582.722.165	3.259.082.012	3.316.607.102
Koeficijent obrtaja ukupne imovine	0,76	0,62	0,64

Izvor: Financijski izvještaji društva Podravka d.d.

Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine također prikazuje tendenciju smanjenja kroz godine. Koeficijent je bio najviši u 2015. godini jer je društvo svoju kratkotrajnu imovinu obrtala 1,56 puta za ostvarivanje prihoda. Suprotno tome, najniži je bio u 2016. godini gdje je društvo po

jedinici kratkotrajne imovine ostvarivalo 1,44 jedinica prihoda. Razlog tome je značajno povećanje kratkotrajne imovine u odnosu na ukupne prihode.

Tablica 34: **Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine društva Podravka d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Ukupni prihodi	1.957.916.044	2.032.539.311	2.107.130.567
Kratkotrajna imovina	1.257.415.768	1.324.306.673	1.459.124.345
Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine	1,56	1,53	1,44

Izvor: Financijski izvještaji društva Podravka d.d.

Smanjenje koeficijenta obrtaja potraživanja istodobno utječe na povečanje broja dana naplate potraživanja, što je vidljivo u tablicama 35. i 36. Dakle, u 2016. godini su se potraživanja 2,57 puta obrnula tijekom godine, odnosno društvu je bilo potrebno 142 dana da svoja potraživanja pretvori u novac.

Tablica 35: **Koeficijent obrtaja potraživanja društva Podravka d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Prihodi od prodaje	1.808.000.173	1.923.269.862	1.963.094.231
Potraživanja	574.902.173	614.044.171	763.611.620
Koeficijent obrtaja potraživanja	3,14	3,13	2,57

Izvor: Financijski izvještaji društva Podravka d.d.

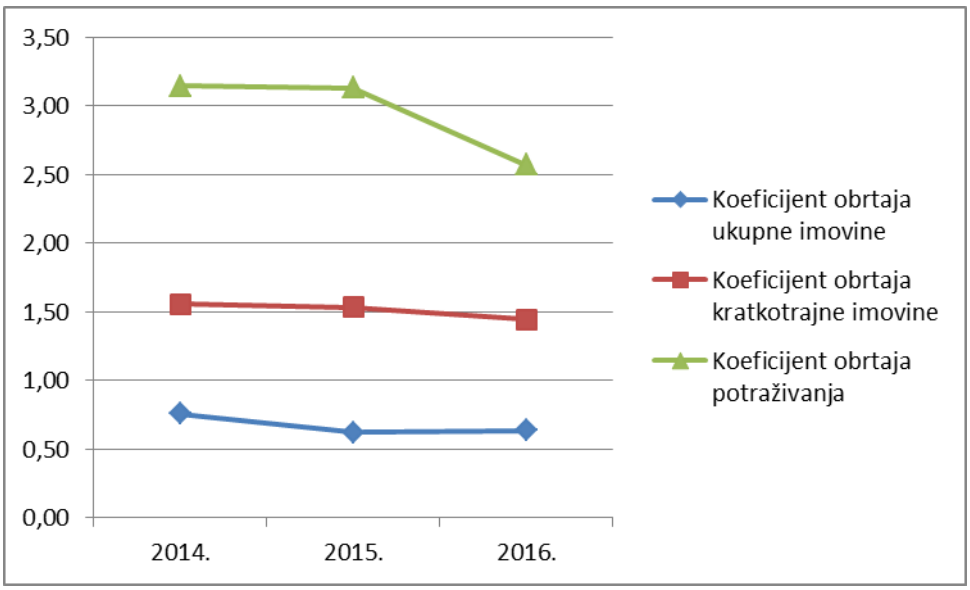
Tablica 36: **Trajanje naplate potraživanja u danima za društvo Podravka d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Broj dana u godini	365	365	365
Koeficijent obrtaja potraživanja	3,14	3,13	2,57
Trajanje naplate potraživanja u danima	116,06	116,53	141,98

Izvor: Financijski izvještaji društva Podravka d.d.

Na grafikonu 9. prikazana je tendencija pada svih pokazatelja aktivnosti društva Podravka d.d. u razdoblju od 2014. do 2016. godine.

Grafikon 9: **Kretanje izabranih pokazatelja aktivnosti za društvo Podravka d.d.**



Izvor: Financijski izvještaji društva Podravka d.d.

Na temelju podataka u tablicama 37., 38. i 39. uočava se zadovoljavajuće stanje ekonomičnosti, tj. svi pokazatelji su veći od jedan što je pozitivna tendencija. Jednostavnije rečeno, društvo ostvaruje veće prihode od rashoda.

Tablica 37: **Ekonomičnost ukupnog poslovanja društva Podravka d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Ukupni prihodi	1.957.916.044	2.032.539.311	2.107.130.567
Ukupni rashodi	1.755.856.972	1.888.244.230	1.902.744.119
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	1,12	1,08	1,11

Izvor: Financijski izvještaji društva Podravka d.d.

Uočljivo je da su svi pokazatelji ekonomičnosti u 2015. godini bili najniži, no rast bilježi već u sljedećoj godini. U 2016. godini društvo ostvaruje 1,11 jedinica ukupnih prihoda na jednu jedinicu ukupnih rashoda.

Tablica 38: **Ekonomičnost redovnog poslovanja Podravka d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Prihodi od prodaje	1.808.000.173	1.923.269.862	1.963.094.231
Rashodi od prodaje	1.690.634.666	1.834.555.739	1.854.623.040
Ekonomičnost redovnog poslovanja	1,07	1,05	1,06

Izvor: Financijski izvještaji društva Podravka d.d.

Što se tiče financiranja, društvo na jednu jedinicu financijskih rashoda ostvaruje 2,99 financijskih prihoda u 2016. godini. Razlog tome je smanjenje financijskih rashoda, odnosno značajno smanjenje kamata i tečajnih razlika.

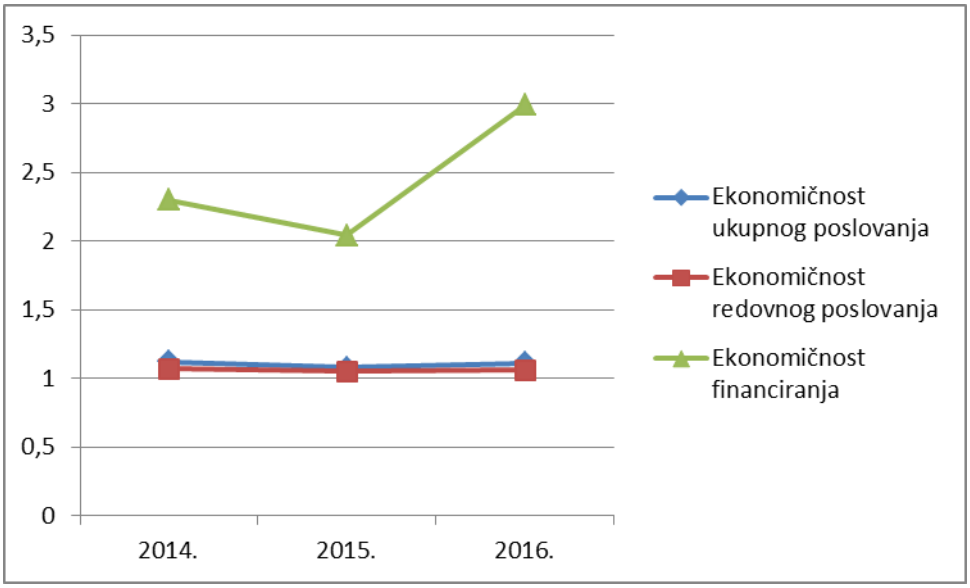
Tablica 39: **Ekonomičnost financiranja društva Podravka d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Financijski prihodi	149.915.871	109.269.449	144.036.336
Financijski rashodi	65.222.306	53.688.491	48.121.079
Ekonomičnost financiranja	2,30	2,04	2,99

Izvor: Financijski izvještaji društva Podravka d.d.

Na grafikonu 10. prikazano je kretanje svih pokazatelja ekonomičnosti društva Podravka d.d. u razdoblju od 2014. do 2016. godine. Uočljivo je da ekonomičnost ukupnog i redovnog poslovanja imaju jednaki trend kretanja, dok ekonomičnost financiranja u 2016. godini bilježi tendenciju rasta.

Grafikon 10: **Kretanje izabranih pokazatelja ekonomičnosti za društvo Podravka d.d**



Izvor: Financijski izvještaji društva Podravka d.d.

U kontekstu pokazatelja profitabilnosti društva svi pokazatelji imaju tendenciju smanjenja kroz promatrano razdoblje. Marža profita je bila najviša u 2014. godini kada je društvo ostvarilo 13,63% jedinica dobiti zajedno sa kamatama po ukupnim prihodima koje ostvaruje, dok najnižu ostvaruje u 2015. godini sa 3,23% manje maržu profita.

Tablica 40: **Marža profita društva Podravka d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Neto dobit + kamate	266.853.242	203.993.917	224.782.670
Ukupni prihodi	1.957.916.044	2.032.539.311	2.107.130.567
Marža profita	13,63%	10,04%	10,67%

Izvor: Financijski izvještaji društva Podravka d.d.

Rentabilnost imovine za promatrano razdoblje prikazana je u tablici 41. iz koje se uočava da je društvo ostvarilo visoke stope rentabilnosti u 2014. godini kada iznosi 10,33%.

Tablica 41: **Rentabilnost imovine društva Podravka d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Neto dobit + kamate	266.853.242	203.993.917	224.782.670
Ukupna imovina	2.582.722.165	3.259.082.012	3.316.607.102
Rentabilnost imovine	10,33%	6,26%	6,78%

Izvor: Financijski izvještaji društva Podravka d.d.

Najviše povrata na uloženi kapital društvo je ostvarilo u 2014. godini u iznosu od 15,07%, dok je najmanji udio kapitala u neto dobiti iznosio je 8,05% u 2015. godini.

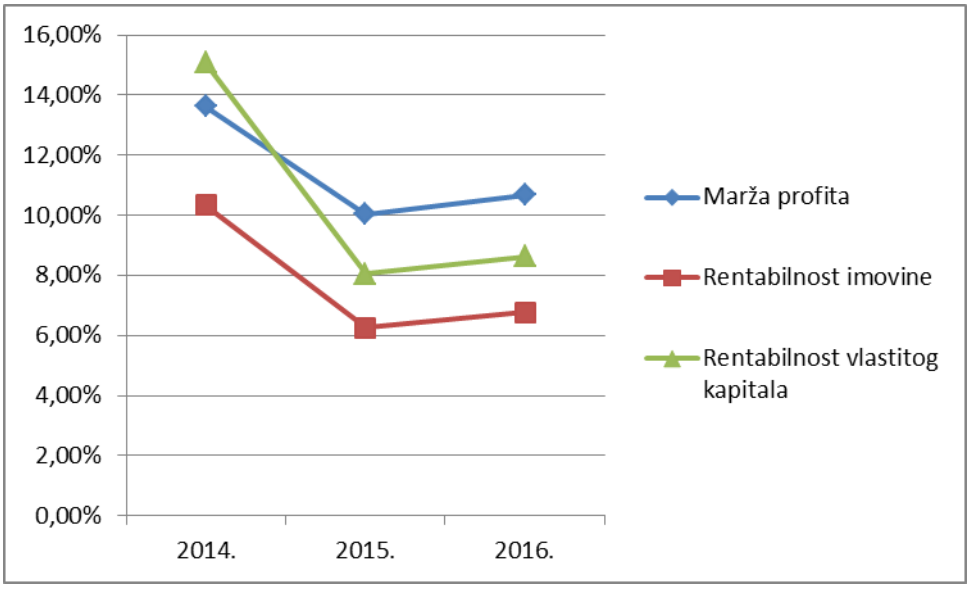
Tablica 42: **Rentabilnost vlastitog kapitala društva Podravka d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Neto dobit	201.673.837	156.971.806	179.321.687
Glavnica	1.337.863.908	1.950.372.711	2.076.079.537
Rentabilnost vlastitog kapitala	15,07%	8,05%	8,64%

Izvor: Financijski izvještaji društva Podravka d.d.

Prema grafikonu 11. vidljivo je da svi pokazatelji profitabilnosti imaju tendenciju pada u 2015. godini koje proizlazi iz smanjenja neto dobiti. Rast pokazatelja uočava se već u sljedećoj godini.

Grafikon 11: **Kretanje izabranih pokazatelja profitabilnosti za društvo Podravka d.d.**



Izvor: Financijski izvještaji društva Podravka d.d.

Temeljni kapital društva u 2014.godini iznosi 1.084.000.600,00 kuna, dok za 2015. i 2016. godinu iznosi 1.566.400.660,00 kuna, a podijeljen je na 7.12.003 redovnih dionica na ime (oznake PODR-R-A).

Društvo je u 2014. godini ostvarilo 28,32 kn dobiti po jednoj dionici, što je ujedno i najviša dobit u promatranom razdoblju. S druge strane, najnižu dobit društvo je ostvarilo u 2015. godini kada je ostvarilo 22,05 kn dobiti po jednoj dionici. Već u sljedećoj godini 2016., cijena dionice raste, odnoso društvo je ostvarilo 25,19 kn dobiti po jednoj dionici.

Tablica 43: **Dobit po dionici (EPS) društva Podravka d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Neto dobit	201.673.837	156.971.806	179.321.687
Broj jedinica	7.120.003	7.120.003	7.120.003
Dobit po dionici	28,32	22,05	25,19

Izvor: Financijski izvještaji društva Podravka d.d.

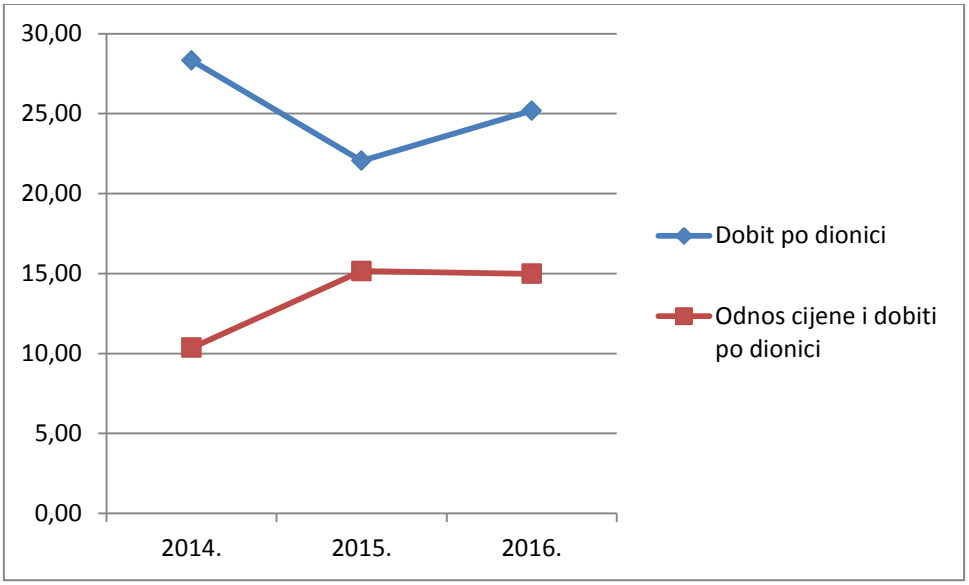
Na temelju ovog pokazatelja, dionice društva su se prodavale po cijeni od 35,80 puta većoj od zarade po dionici u 2014. godini, odnosno 57,96 puta većoj cijeni od zarade po dionici u 2015. godini.

Tablica 44: **Odnos cijene i dobiti po dionici društva Podravka d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Tržišna cijena dionice	293,47	334,01	377,5
Dobit po dionici	28,32	22,05	25,19
Odnos cijene i dobiti po dionici	10,36	15,15	14,99

Izvor: Financijski izvještaji društva Podravka d.d.

Grafikon 12: **Kretanje izabranih pokazatelja investiranja za društvo Podravka d.d.**



Izvor: Financijski izvještaji društva Podravka d.d.

5. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA POMOĆU POKAZATELJA ZA DRUŠTVO FRANCK d.d.

5.1. Općenito o poslovanju društva Franck d.d.

„Franck je hrvatsko poduzeće za proizvodnju kave, čaja i snack proizvoda. Utemeljeno je 1892. godine kao dio njemačkog multinacionalnog poduzeća "Heinrich Franck Sohne" u Zagrebu kada je otvorena tvornica u Vodovodnoj ulici, gdje je i danas sjedište kompanije. Osnovne djelatnosti Društva sukladno nacionalnoj klasifikaciji djelatnosti, registrirano pri Trgovačkom sudu su: proizvodnja hrane i pića, kupnja i prodaja robe, obavljanje trgovačkog posredovanja na domaćem i inozemnom tržištu, proizvodnja celuloze, papira i proizvoda od papira, poslovanje nekretninama i dr."[29]

„Do Drugoga svjetskog rata Franck se bavio proizvodnjom kavovina, a zadnjih 50 godina u želji za unaprijeđenjem proizvodnje primjenjujući razne inovacije, Franck je proširio svoj asortiman kavom, čajevima, snackovima, začinima, praškastim proizvodima, proizvodima za kolače, šećerom i prilozima jelima. Nakon privatizacije 1992. godine Franck je postao 100-postotno vlasništvo zaposlenika i započeo eru modernizacije. Godine 2009. Podravka d.d. kupuje tvornicu i brend Gloria, a 2014. godine Franck postaje član društva International Coffee Partners koje okuplja vodeće europske proizvođaće i trgovce kavom. Već sljedeće godine 2015., osnovana je kompanija Adria Snack Company d.o.o., joint venture partnerstvo između Francka i Intersnacka koje stvara pretpostavke za daljnje investicije u inovacije i proizvodne pogone u Hrvatskoj. Iste te godine je otvorene kavana Johann Franck na glavnom trgu."[30]

[29] FINA. Podatak iz godišnja financijska izvješća društva Franck d.d. (Pristupljeno 04.08.2018.)
[30] Franck.hr. Prilagođeno prema: https://www.franck.eu/hr/povijest/, (Pristupljeno 04.08.2018.)

5.2. Temeljni pokazatelji analize financijskih izvještaja društva Franck d.d.

Za odabrano društvo Franck d.d. prikupljeni su financijski podaci za razdoblje od 2014. do 2016. godine. Koeficijent ubrzane likvidnosti je u svim godinama promatranja manji od jedan. Najviši koeficijent je u 2015. godini kada se novcem i potrživanjima moglo podmiriti 78% kratkoročnih obveza. Suprotno tome, najniži koeficijent je bio u 2016. godini kada je društvo 54% kratkoročnih obveza moglo podmiriti s novcem i potraživanjima.

Tablica 45: **Koeficijent ubrzane likvidnosti društva Franck d.d**.

OPIS	2014.	2015.	2016.
Novac + potraživanja	247.058.400	211.964.000	208.869.800
Kratkoročne obveze	373.352.600	272.156.500	383.286.100
Koeficijent ubrzane likvidnosti	0,66	0,78	0,54

Izvor: Financijski izvještaji društva Franck d.d.

Koeficijent tekuće likvidnosti je veći od jedan i u 2015. godini ima najvišu vrijednost od 1,26. Koeficijent u 2016. godini iznosi 1,05 i približio se graničnoj vrijednosti od 1 kod kojeg se kratkotrajna imovina i kratkoročne obveze izjednačavaju, odnosno dolazi do značajnog smanjivanja pa čak i neraspolaganja radnim kapitalom.

Tablica 46: **Koeficijent tekuće likvidnosti društva Franck d.**d.

OPIS	2014.	2015.	2016.
Kratkotrajna imovina	453.217.300	344.272.700	401.969.600
Kratkoročne obveze	373.352.600	272.156.500	383.286.100
Koeficijent tekuće likvidnosti	1,21	1,26	1,05

Izvor: Financijski izvještaji društva Franck d.d.

Suprotno tome, poželjno je da koeficijent financijske stabilnosti bude niži od 1. U promatranom razdoblju koeficijent financijske stabilnosti društva bilježi kontinuirano povećanje njegove vrijednosti, no ipak ne prelazi vrijednost 1. Drugim riječima, sve se veći dio glavnice i dugoročnih obveza koristi za financiranje dugotrajne imovine, a sve manji dio koristi za financiranje kratkotrajne imovine.

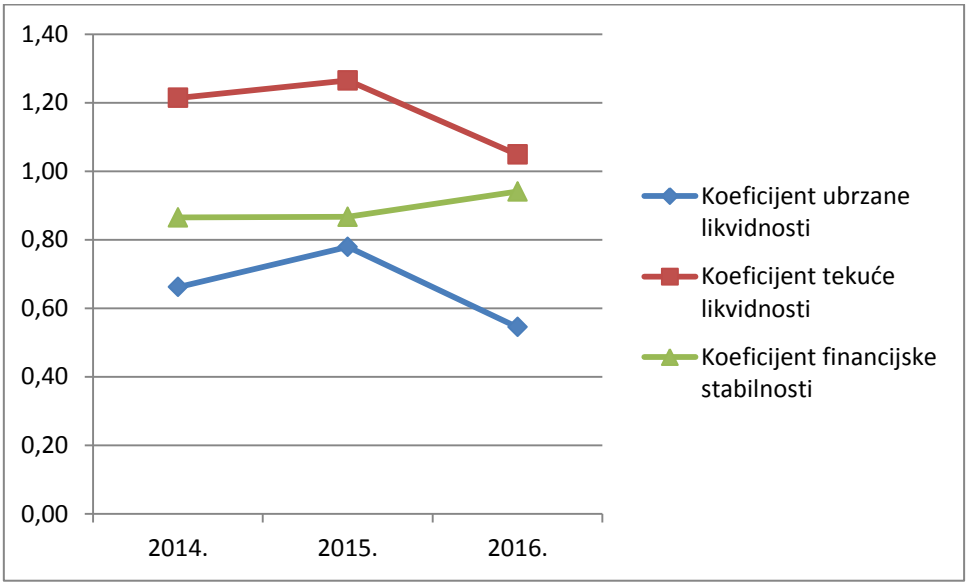
Tablica 47: **Koeficijent financijske stabilnosti društva Franck d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Dugotrajna imovina	529.419.300	578.036.600	631.363.500
Glavnica i dugoročne obveze	612.113.000	666.764.700	671.131.000
Koeficijent financijske stabilnosti	0,86	0,87	0,94

Izvor: Financijski izvještaji društva Franck d.d.

Na grafikonu 13. prikazano je kretanje svih pokazatelja likvidnosti društva Franck d.d. u razdoblju od 2014. do 2016. godine.

Grafikon 13: **Kretanje izabranih pokazatelja likvidnosti za društvo Franck d.d.**



Izvor: Financijski izvještaji društva Franck d.d.

Prema koeficijentu zaduženosti i koeficijentu vlastitog financiranja uočljivo je da društvo više koristi vlastite izvore financiranja u odnosu na tuđe izvore finaciranja. Tako je koeficijent zaduženosti u 2015. godini iznosio 0,37 što znači da je udio ukupnih obveza u ukupnoj imovini 37%, suprotno tome u istoj godini društvo se u najvećoj mjeri financira vlastitim izvorima i to sa 63%.

Tablica 48: **Koeficijent zaduženosti društva Franck d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Ukupne obveze	387.089.000	344.947.700	452.667.100
Ukupna imovina	989.515.700	943.123.600	1.055.336.200
Koeficijent zaduženosti	0,39	0,37	0,43

Izvor: Financijski izvještaji društva Franck d.d.

Tablica 49: **Koeficijent vlastitog financiranja društva Franck d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Glavnica	598.376.600	593.973.500	601.750.000
Ukupna imovina	989.515.700	943.123.600	1.055.336.200
Koeficijent vlastitog financiranja	0,61	0,63	0,57

Izvor: Financijski izvještaji društva Franck d.d.

Koeficijent financiranja je u svim promatranim godinama manji od jedan, a najniži je bio u 2015. godini kada iznosi 0,58 što znači da je udio ukupnih obveza u glavnici 58%, dok već u sljedećoj godini udio ukupnih obveza je 75%. Drugim riječima, ukupne obveze društva rastu te zauzimaju sve veći udio u glavnici društva kroz promatrano razdoblje.

Tablica 50: **Koeficijent financiranja društva Franck d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Ukupne obveze	387.089.000	344.947.700	452.667.100
Glavnica	598.376.600	593.973.500	601.750.000
Koeficijent financiranja	0,65	0,58	0,75

Izvor: Financijski izvještaji društva Franck d.d.

Pokazatelj pokrića troškova kamata najviši je u 2015. godini, a najniži u 2014. godini. U svim promatranim godinama društvo dobitkom prije poreza i kamata može podmiriti kamate.

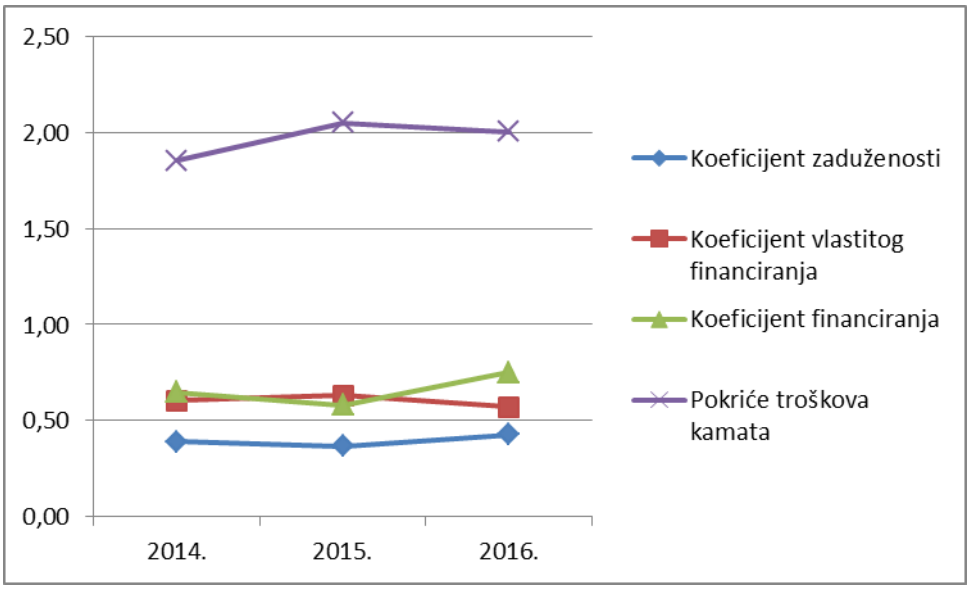
Tablica 51: **Pokriće troškova kamata društva Franck d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Dobit prije poreza i kamate	53.309.300	54.859.200	40.006.600
Kamate	28.791.700	26.761.300	19.984.400
Pokriće troškova kamata	1,85	2,05	2,00

Izvor: Financijski izvještaji društva Franck d.d.

Na grafikonu 14. prikazano je kretanje svih pokazatelja zaduženosti društva Franck d.d. u razdoblju od 2014. do 2016. godine.

Grafikon 14: **Kretanje izabranih pokazatelja zaduženosti za društvo Franck d.d.**



Izvor: Financijski izvještaji društva Franck d.d.

Iz tablice 52. uočljivo je da koeficijent obrtaja ukupne imovine manji od jedan kroz promatrano razdoblje. Najviši je u 2015. godini kada društvo ostvaruje 0,92 jedinica prihoda na jedinicu imovine, dok je koeficijent isti u 2014. i 2016. godini kada društvo ostvaruje 0,81 jedinica prihoda na jedinicu imovine.

Tablica 52: **Koeficijent obrtaja ukupne imovine društva Franck d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Ukupni prihodi	804.948.300	866.299.300	855.335.800
Ukupna imovina	989.515.700	943.123.600	1.055.336.200
Koeficijent obrtaja ukupne imovine	0,81	0,92	0,81

Izvor: Financijski izvještaji društva Franck d.d.

Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine raste u odnosu na početnu godinu promatranja. Drugim riječima, društvo je ostvarivalo 1,78 jedinica prihoda po jedinici kratkotrajne imovine u 2014. godini, odnosno 2,52 jedinica prihoda po jedinici kratkotrajne imovine u 2015. godini. S porastom koeficijenta iznad dva, smanjuje se prosječno trajanje obrtaja. Iako koeficijent bilježi pad u 2016. godini, koeficijent obrtaja ktratkotrajne imovine je na zadovoljavajućoj razini.

Tablica 53: **Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine društva Franck d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Ukupni prihodi	804.948.300	866.299.300	855.335.800
Kratkotrajna imovina	453.217.300	344.272.700	401.969.600
Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine	1,78	2,52	2,13

Izvor: Financijski izvještaji društva Franck d.d.

Što se tiče koeficijenta obrtaja potraživanja, dolazi do povećanja kroz promatrane tri godine što istovremeno znači da se smanjuje trajanje naplate potraživanja kako je prikazano u tablicama 54. i 55. Promatrajući 2016. godinu potraživanja su se 4,08 puta obrnula tijekom godine, odnosno društvu je bilo potrebno 89 dana da naplati svoja potraživanja.

Tablica 54: **Koeficijent obrtaja potraživanja društva Franck d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Prihodi od prodaje	766.701.800	822.154.200	821.666.000
Potraživanja	243.509.200	209.299.700	201.413.900
Koeficijent obrtaja potraživanja	3,15	3,93	4,08

Izvor: Financijski izvještaji društva Franck d.d.

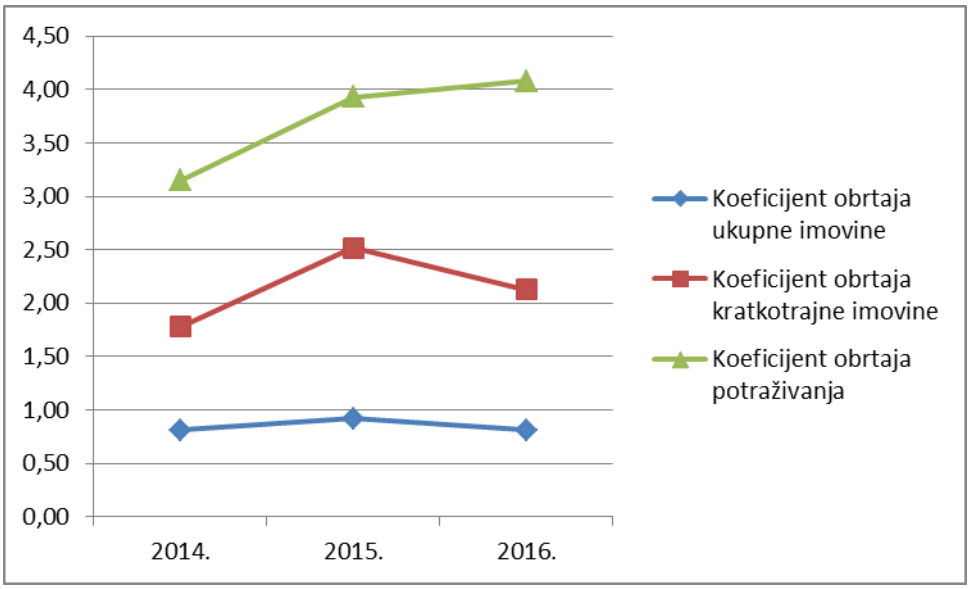
Tablica 55: **Trajanje naplate potraživanja u danima za društvo Franck d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Broj dana u godini	365	365	365
Koeficijent obrtaja potraživanja	3,15	3,93	4,08
Trajanje naplate potraživanja u danima	115,93	92,92	89,47

Izvor: Financijski izvještaji društva Franck d.d.

Na grafikonu 15. Prikazano je kretanje svih pokazatelja aktivnosti društva Franck d.d. u razdoblju od 2014. do 2016. godine.

Grafikon 15: **Kretanje izabranih pokazatelja aktivnosti za društvo Franck d.d.**



Izvor: Financijski izvještaji društva Franck d.d.

U kontekstu pokazatelja ekonomičnosti, uočljivo je da su ekonomičnost ukupnog poslovanja i redovnog poslovanja veći od jedan ali i da su pribižno na graničnoj razini jedan, odnosno točki pokrića tj. točke u kojoj su ukupni prihodi jednaki ukupnim rashodima.

Tablica 56: **Ekonomičnost ukupnog poslovanja društva Franck d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Ukupni prihodi	804.948.300	866.299.300	855.335.800
Ukupni rashodi	780.430.700	838.201.400	835.313.600
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	1,03	1,03	1,02

Izvor: Financijski izvještaji društva Franck d.d.

Prema tablicama 56. i 57. uočava se tendencija pada pokazatelja u tri godine promatranja.

Tablica 57: **Ekonomičnost redovnog poslovanja društva Franck d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Prihodi od prodaje	766.701.800	822.154.200	821.666.000
Rashodi od prodaje	751.639.000	811.440.100	815.329.200
Ekonomičnost redovnog poslovanja	1,02	1,01	1,01

Izvor: Financijski izvještaji društva Franck d.d.

Promatrajući ekonomičnost financiranja, društvo na jednu jedinicu financijskih rashoda ostvaruje 1,33 financijskih prihoda u 2014. godini, te 1,68 jedinica financijskih prihoda na jednu jedinicu financijskih rashoda u 2016. godini.

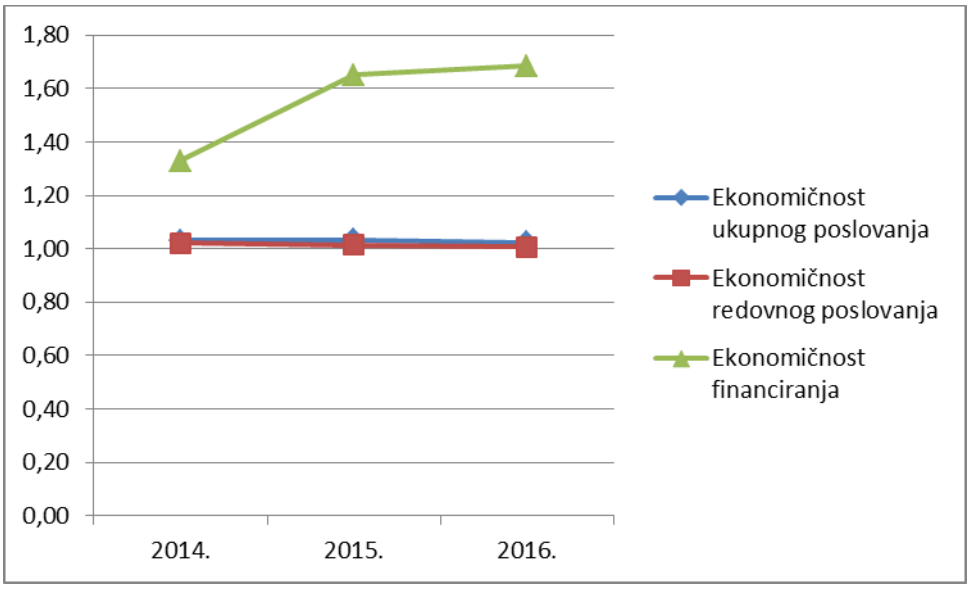
Tablica 58: **Ekonomičnost financiranja društva Franck d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Financijski prihodi	38.246.500	44.145.100	33.669.800
Financijski rashodi	28.791.700	26.761.300	19.984.400
Ekonomičnost financiranja	1,33	1,65	1,68

Izvor: Financijski izvještaji društva Franck d.d.

Na grafikonu 16. prikazano je kretanje svih pokazatelja ekonomičnosti društva Franck d.d. u razdoblju od 2014. do 2016. godine. Vidljiva je tendencija rasta ekonomičnosti finaciranja kroz razdoblje dok ekonomičnost ukupnog i redovnog poslovanja imaju jednako kretanje kroz promatrano razdoblje.

Grafikon 16: **Kretanje izabranih pokazatelja ekonomičnosti za društvo Franck d.d.**



Izvor: Financijski izvještaji društva Franck d.d.

Skupina pokazatelja profitabilnosti kao šta su marža profita, rentabilnost imovine i rentabilnost vlastitog kapitala imaju tendenciju smanjenja kroz razdbolje. Takvo smanjenje proizlazi iz smanjenja neto dobiti kroz godine.

Tablica 59: **Marža profita društva Franck d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Neto dobit + kamate	51.530.400	51.360.900	38.360.900
Ukupni prihodi	804.948.300	866.299.300	855.335.800
Marža profita	6,40%	5,93%	4,48%

Izvor: Financijski izvještaji društva Franck d.d.

Društvo je u 2016. godini ostvarilo 6,40% jedinica dobiti zajedno s kamatama po ukupnim prihodima. Neto rentabilnost imovine u 2015. godini iznosi 5,45% što znači da je društvo ostvarilo 5,45% jedinica dobiti zajedno sa kamatama po ukupnoj vrijednosti imovine koju je uložilo u društvo.

Tablica 60: **Rentabilnost imovine društva Franck d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Neto dobit + kamate	51.530.400	51.360.900	38.360.900
Ukupna imovina	989.515.700	943.123.600	1.055.336.200
Rentabilnost imovine	5,21%	5,45%	3,63%

Izvor: Financijski izvještaji društva Franck d.d.

Najviše povrata na uloženi kapital društvo je ostvarilo u 2015. godini u iznosu od 4,14%, a u sljedećoj godini društvo ostvaruje najmanji udio kapitala u neto dobiti u iznosu od 3,05%.

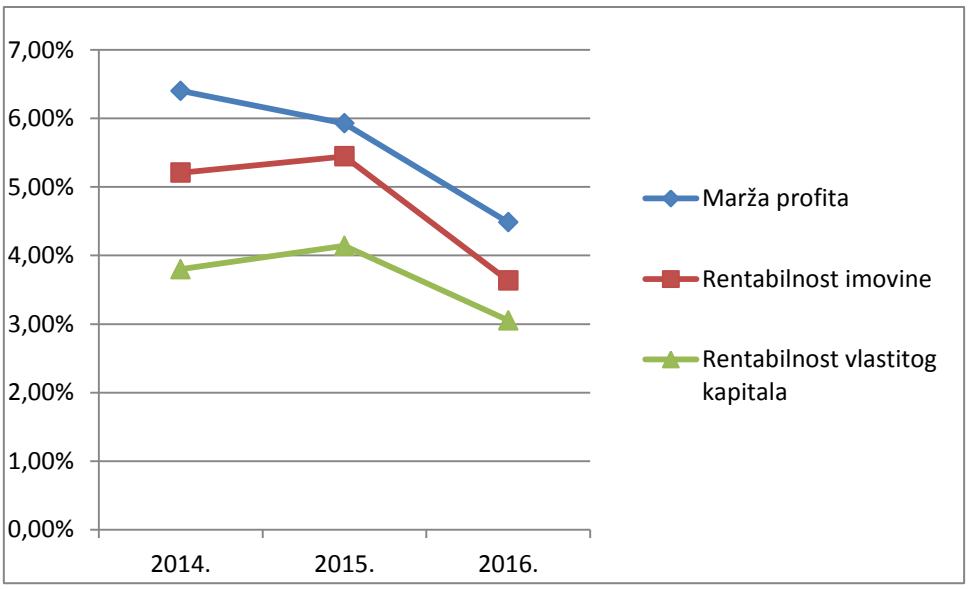
Tablica 61: **Rentabilnost vlastitog kapitala društva Franck d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Neto dobit	22.738.700	24.599.600	18.376.500
Glavnica	598.376.600	593.973.500	601.750.000
Rentabilnost vlastitog kapitala	3,80%	4,14%	3,05%

Izvor: Financijski izvještaji društva Franck d.d.

Na grafikonu 17. Prikazano je kretanje svih pokazatelja profitabilnosti društva Franck d.d. u razdoblju od 2014. do 2016. godine. Svi pokazatelji imaju tendenciju pada što proizlazi iz smanjenja neto dobiti.

Grafikon 17: **Kretanje izabranih pokazatelja profitabilnosti za društvo Franck d.d**



Izvor: Financijski izvještaji društva Franck d.d.

Temeljni kapital društva kroz godine se mijena, tako je 2014. godine iznosio 311.834.100,00 kuna, 2015. godine iznosio je 333.192.600,00 kuna te 2016. godine 354.551.100,00 kuna. Podijeljen je na 427.170 redovnih dionica na ime (oznake FRNK-R-A).

Društvo je u 2015. godini ostvarilo 57,59 kn dobiti po jednoj dionici, što je ujedno i najviša dobit u promatranom razdoblju. S druge strane, najnižu dobit društvo je u 2016. godini kada je ostvarilo 43,02 kn dobiti po jednoj dionici. Niska dobit po dionici u 2016. godini u odnosu na prethodne godine rezultirala je i manjom dobiti po dionici u istoj godini.

Tablica 62: **Dobit po dionici (EPS) društva Franck d.d.**

OPIS	2014.	2015.	2016.
Neto dobit	22.738.700	24.599.600	18.376.500
Broj jedinica	427.170	427.170	427.170
Dobit po dionici	53,23	57,59	43,02

Izvor: Financijski izvještaji društva Franck d.d.

Na temelju odnosa cijene i dobiti, dionice društva su se prodavale po cijeni od 13,71 puta većoj od zarade po dionici u 2014. godini, odnosno 19,29 puta većoj cijeni od zarade po dionici u 2016. godini. Povećanje tog pokazatelja, u pravilu, upućuje na smanjenje tržišne cijene dionice, što se dogodilo društvu Franck d.d.

Tablica 63: **Odnos cijene i dobiti društva Franck d.d.**

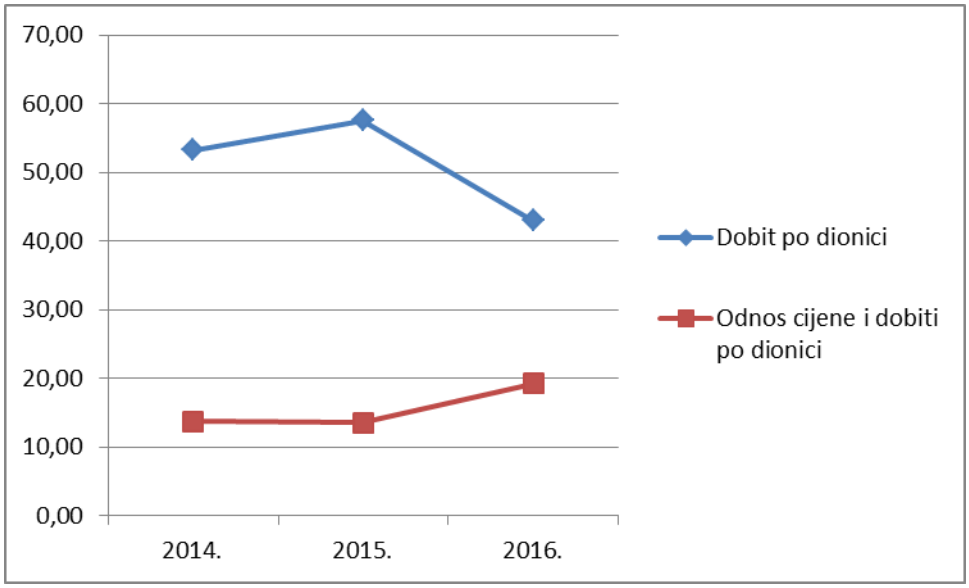
OPIS	2014.	2015.	2016.
Tržišna cijena dionice	730	780	830
Dobit po dionici	53,23	57,59	43,02
Odnos cijene i dobiti po dionici	13,71	13,54	19,29

Izvor: Financijski izvještaji društva Franck d.d.

Prema podacima Zagrebačke burze u 2016. godini prestaje trgovanje dionicama društva FRNK-R-A sa sjedištem u Zagrebu, Vodovodna 20.

Na grafikonu 18. Prikazano je kretanje svih pokazatelja ekonomičnosti društva Franck d.d. u razdoblju od 2014. do 2016. godine

Grafikon 18: **Kretanje izabranih pokazatelja investiranja za društvo Franck d.d.**



Izvor: Financijski izvještaji društva Franck d.d.

6. USPOREDNI PRIKAZ ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA ODABRANIH DRUŠTAVA U PREHRAMBENOJ INDUSTRIJI

Nakon što je prikazan izračun financijskih pokazatelja za društva Kraš d.d., Podravka d.d. i Franck d.d., u nastavku rada je prikazana usporedba financijskih pokazatelja za ista društva za 2016. godinu.

6.1. Pokazatelji likvidnosti odabranih društava prehrambene industrije u 2016. godini

U nastavku su dani izračuni pokazatelja likvidnosti za odabrana društva u prehrambenoj industriji u 2016. godini.

Tablica 64: **Pokazatelji likvidnosti u 2016. godini**

Naziv pokazatelja	Kraš d.d.	Podravka d.d.	Franck d.d.
Koeficijent trenutne likvidnosti	0,16	0,18	0,02
Koeficijent ubrazne likvidnosti	1,18	1,17	0,54
Koeficijent tekuće likvidnosti	1,52	1,89	1,05
Koeficijent financijske stabilnosti	0,77	0,75	0,94

Izvor: Financijski izvještaji društava Kraš d.d., Podravka d.d. i Franck d.d.

Na temelju rezultata iz zadnje promatrane godine (2016.) može se zaključiti da društvo Podravka d.d. ima najviši koeficijent trenutne likvidnosti, odnosno društvo svoje kratkoročne obveze prekriva s 18% gotovine. S druge strane, Franck d.d. ima najniži koeficijent trenutne likvidnosti što znači do samo 2% gotovine prekriva kratkoročne obveze. Društvo Franck d.d. u promatranoj godini ima veće kratkoročne obveze od brzo unovčive imovine, iznosi 0,54 što znači da je društvo imalo poteškoća sa podmirivanjem svojih dospjelih obveza. Zadovoljavajući koeficijent ubrzane likvidnosti postižu društva Kraš d.d. i Podravka d.d., odnosno društva su mogla u 2016. godini podmirivati obveze u kratkorm roku. Iako koeficijent tekuće likvidnosti u sva tri promatrana društva ne dostiže poželjnu vrijednost 2, ali isto tako ta vrijednost nije manja od 1, što znači da društva postižu zadovoljavajući koeficijent. Koeficijent tekuće likvidnosti kod društva Franck d.d. u 2016. godini iznosi 1,05 i približio se graničnoj vrijednosti od 1 kod koje se kratkotrajna imovina i kratkoročne obveze izjednačavaju. Društvo Podravka d.d. iskazuje 1,89 novčanih jedinica kratkotrajne imovine na svaku novčanu jedinicu kratkoročnih obveza. Koeficijent financijske stabilnosti je manji od 1 za promatrana društva. Društvo Franck d.d. postiže najveći koeficijent financijske stabilnosti, dok društvo Podravka d.d. ostvaruje koeficijent od 0,75 što znači da je dugotrajna imovina

75% financirana iz dugoročnih izvora, dok je kratkotrajna imovina financirana 25% iz dugoročnih izvora.

6.2. Pokazatelji zaduženosti odabranih društava prehrambene industrije u 2016. godini

U nastavku su dani izračuni pokazatelja zaduženosti za odabrana društva u prehrambenoj industriji u 2016. godini.

Tablica 65: **Koeficijent zaduženosti u 2016. godini**

Naziv pokazatelja	Kraš d.d.	Podravka d.d.	Franck d.d.
Koeficijent zaduženosti	0,45	0,35	0,43
Koeficijent vlastitog financiranja	0,55	0,65	0,57
Koeficijent financiranja	0,83	0,56	0,75
Pokriće troškova kamata	2,73	5,5	2,00
Faktor zaduženosti	13,09	11,95	2,47
Stupanj pokrića I	1,01	1,12	0,95
Stupanj pokrića II	1,29	1,34	1,06

Izvor: Financijski izvještaji društava Kraš d.d., Podravka d.d. i Franck d.d.

Na temelju rezultata iz zadnje promatrane godine (2016.) može se zaključiti da društvo Podravka d.d. najmanje koristi zaduživanje kao oblik financiranja imovine u odnosu na konkurente. Jednostavnije rečeno, 35% imovine je nabavljeno zaduživanjem, dok se 65% financira iz vlastith izvora financiranja. Duštva Kraš d.d. i Franck d.d. imaju poprilično jednak omjer zaduživanja i vlastitog financiranja. Koeficijent financiranja je manji od jedan za sva društva, odnosno što je koeficijent manji stanje u društvu je bolje. Najmanji koeficijent ostvarilo je društvo Podravka d.d., odnosno udio ukupnih obveza u glavnici iznosi 56%, dok za društvo Kraš d.d. udio ukupnih obevza je 75%. Jednostavnije rečeno, ukupne obveze zauzimaju sve veći udio u financijama društva. Društvo Podravka d.d. u 2016. godini ostvarenom dobiti prije poreza i kamata može 5,50 puta pokriti troškove kamata, dok društvo Franck d.d. može troškove kamata pokriti svega 2 puta. Društvo Podravka d.d. u 2016. godini ostvaruje najveći stupanj pokrića I, što znači da ima najveće pokriće dugotrajne imovine glavnicom. Najveće pokriće dugotrajne imovine glavnicom uvećanom za dugoročne obveze (stupanj pokrića II) ostvaruje društvo Kraš d.d.

6.3. Pokazatelji aktivnosti odabranih društava prehrambene industrije u 2016. godini

U nastavku su dani izračuni pokazatelja aktivnosti za odabrana društva u prehrambenoj industriji u 2016. godini.

Tablica 66: **Pokazatelji aktivnosti u 2016. godini**

Naziv pokazatelja	Kraš d.d.	Podravka d.d.	Franck d.d.
Koeficijent obrtaja ukupne imovine	0,83	0,64	0,81
koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine	1,84	1,44	2,13
Koeficijent obrtaja potraživanja	2,72	2,57	4,08
Trajanje naplate potraživanja u danima	134,34	141,98	89,47

Izvor: Financijski izvještaji društava Kraš d.d., Podravka d.d. i Franck d.d.

Na temelju rezultata iz zadnje promatrane godine (2016.) može se zaključiti da su društva ostvarila koeficijent obrtaja ukupne imovine manji od 1. Najmanji koeficijent ostvarilo je društvo Podravka d.d., odnosno društvo na 1 kn uložene imovine je ostvarilo 0,64 kn prihoda. Društvo Franck d.d. ostvarilo je najveći koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine u 2016. godini, odnosno društvo je ostvarivalo 2,13 jedinica prihoda po jedinici kratkotrajne imovine. Drugim riječima, porastom koeficijenta iznad dva, smanjuje se prosječno trajanje obrtaja. Povećanjem koeficijenta obrtaja potraživanja istodobno se utječe na smanjenje broja dana naplate potraživanja. Društvo Franck d.d. je 4,08 puta naplatio potraživanja, odnosno društvo naplaćuje potraživanja u roku 89 dana. Društvu Podravka d.d. je potrebno najduže vrijeme za naplatu potraživanja i to 142 dana.

6.4. Pokazatelji ekonomičnosti odabranih društava prehrambene industrije u 2016. godini

U nastavku su dani izračuni pokazatelja ekonomičnosti za odabrana društva u prehrambenoj industriji u 2016. godini.

Tablica 67: **Pokazatelji ekonomičnosti u 2016. godini**

Naziv pokazatelja	Kraš d.d.	Podravka d.d.	Franck d.d.
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	1,03	1,11	1,02
Ekonomičnost poslovne aktivnosti	1,04	1,06	1,01
Ekonomičnost financiranja	0,58	2,99	1,68

Izvor: Financijski izvještaji društava Kraš d.d., Podravka d.d. i Franck d.d.

Na temelju rezultata iz zadnje promatrane godine (2016.) može se zaključiti da društvo Podravka d.d. ima najbolju ekonomičnost ukupnog poslovanja jer su ukupni prihodi veći od ukupnih rashoda za 11%. Približno jednak koeficijent ostvaruju druga dva promatrana društva, odnosno društvo Kraš d.d. ostvaruje 3% više ukupnih prihoda od ukupnih rashoda, a društvo Franck ostvaruje 2% više ukupnih prihoda od ukupnih rashoda. Najbolju ekonomičnost poslovanja također ima Podravka d.d. u kojem su prihodi od prodaje veći od rashoda prodaje za 6%. Društvo Podravka d.d. na jednu jedinicu financijskog rashoda ostvaruje 2,99 jedinica financijskih prihoda, što je ujedno i najveći koeficijent. S druge strane Kraš d.d. je u 2016. godini ostvarilo veće financijske rashode od financijskih prihoda.

6.5. Pokazatelji profitabilnosti odabranih društava prehrambene industrije u 2016. godini

U nastavku su dani izračuni pokazatelja profitabilnosti za odabrana društva u prehrambenoj industriji u 2016. godini.

Tablica 68: **Pokazatelji profitabilnosti u 2016. godini**

Naziv pokazatelja	Kraš d.d.	Podravka d.d.	Franck d.d.
Neto marža profita	3,59%	10,67%	4,48%
Bruto marža profita	3,64%	11,86%	4,68%
Neto rentabilnost imovine	3,01%	6,78%	3,63%
Bruto rentabilnost imovine	3,06%	7,53%	3,79%
Rentabilnost vlastitog kapitala	3,07%	8,64%	3,05%

Izvor: Financijski izvještaji društava Kraš d.d., Podravka d.d. i Franck d.d.

Na temelju rezultata iz zadnje promatrane godine (2016.) može se zaključiti da je društvo Podravka d.d. ostvarilo najveće pokazatelje profitabilnosti u odnosu na Kraš d.d. i Franck d.d. Društvo Podravka d.d. je ostvarilo 10,67% jedinica dobiti zajedno s kamatama po ukupnim prihodima, 6,78% jedinica dobiti zajedno s kamatama po ukupnoj vrijednosti imovine te je udio kapitala u neto dobiti iznosio 8,64%. S druge strane, društvo Kraš d.d. prema tablici 68. ostvarilo je najniže pokazatelje profitabilnosti. Odnosno ostvarilo je 3,59% jedinica dobiti zajedno s kamatama po ukupnim prihodima, 3,01% jedinica dobiti zajedno s kamatama po ukupnoj vrijednosti imovine te, te je udio kapitala u neto dobiti iznosio 3,07%.

7. ZAKLJUČAK

Poslovni rezultat pripada među najznačajnije ekonomske kategorije kojima se mjeri sigurnost i uspješnost poslovanja poduzeća. Dostizanje odgovarajućeg poslovnog rezultata je i najvažniji razlog za postojanje poduzeća i važan čimbenik vrijednosti poduzeća i njegove solventnosti. Kad se govori o poslovnom rezultatu, obično se misli na dobit ili gubitak. Ocjena poslovnih rezultata društva, odnosno boniteta poslovanja donosi se na temelju analize financijskih izvještaja za određeno obračunsko razdoblje i to bilance, računa dobiti i gubitka, izvještaja o novčanom toku, bilješki uz financijske izvještaje, a po potrebi i ostalih dodatnih informacija.

U radu je prikazana analiza financijskih izvještaja na temelju financijskih pokazatelja u prehrambenoj inustriji. Analizirala su se tri vodeća društva u istom sektoru i to: Kraš d.d., Podravka d.d. te Franck d.d. u razdoblju od 2014. godine do 2016. godine. Analiza je provedena na temelju podataka iz bilance te računa dobiti i gubitka. Usporedbom pokazatelja likvidnosti došlo se do zaključka da društvo Podravka d.d. najviše povećava svoju likvidnost u promatranim godinama, odnosno raspolaže sa više imovine za podmirivanje obveza. Iako je kod društava Kraš d.d. i Franck d.d. bilježe trend smanjenja pokazatelja likvidnosti ono je ipak na zadovoljavajućoj razini. Na temelju podataka zaduženosti također društvo Podravka d.d. ostvaruje najbolji koeficijent. Drugim riječima, najmanje koristi zaduživanje kao oblik financiranja imovine u odnosu na Kraš d.d. i Franck d.d. Najmanji udio ukupnih obveza u glavnici postiglo je društvo Podravka d.d., dok je najveći udio postiglo društvo Franck d.d. S ostvarnom dobiti prije poreza i kamata društvo Podravka d.d. može više pokriti troškove kamata nego druga dva društva. Iako društvo Podravka d.d. postiže najbolji pokazatelj zaduženosti, preostala društva postigla su zadovoljavajući koeficijent. Promatrajući pokazatelj aktivnosti Franck d.d. ostvaruje najbolji koeficijent, odnosno na uloženu imovinu ostvaruje najveći prihod. Također društvu Franck d.d. je potrebno najmanje dana na naplati svoja potraživanja. S druge strane, Podravka d.d. ostvaruje najlošiji pokazatelj aktivnosti. Što se tiče pokazatelja ekonomičnosti sva tri promatrana društva ostvaruju vrijednost veću od jedan, odnosno ostvaruju veće prihode od rashoda. Jedino društvo Kraš d.d. kroz cijelo promatrano razdoblje ostvaruje veće financijske rashode od financijskih prihoda. Društvo Podravka d.d. ostvarilo je najveće pokazatelje profitabilnosti, dok je društvo Kraš d.d. ostvarilo najnižu profitabilnost kroz promatrano razdoblje. Društva su u promatranom razdoblju trgovala

svojim dionicama na tržištu i ostvarivala dobit. Ipak najveću dobit po dionici ostvaruje društvo Podravka d.d., a najmanju dobit ostvaruje društvo Kraš d.d.

Iz provedene analize uz pomoć ključnih pokazatelja može se zaključiti da sva tri promatrana društva posluju sigurno i uspješno. Drugim riječima, menadžment na pravi način zna iskoristiti informacije kako bi poslovanje poduzeća usmjerilo prema osnovnim ciljevima poduzeća, a to su sigurnost i razvoj poslovanja. Stoga su analizirana društva već dugi niz godina na tržištu, iako treba naglasiti da uvijek ima mjesta za napredak.

8. POPIS PRILOGA

Prilog 1. Bilanca društva Kraš d.d. 57
Prilog 2. Račun dobiti i gubitka društva Kraš d.d. 59
Prilog 3. Bilanca društva Podravka d.d. 60
Prilog 4. Račun dobiti i gubitka društva Podravka d.d. 62
Prilog 5. Bilanca za društvo Franck d.d. 63
Prilog 6. Račun dobiti igubitka društva Franck d.d. 65

Prilog 1**. Bilanca društva Kraš d.d.**

BILANCA za društvo KRAŠ d.d. u razdoblju od 2014.-2016. godine			
Naziv pozicije	Godina		
	2014.	2015.	2016
AKTIVA			
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	0	0	0
B) DUGOTRAJNA IMOVINA	569.471.744	564.011.976	556.821.024
I. NEMATERIJALNA IMOVINA	275.047	277.540	179.162
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	266.759	277.540	179.162
5. Nematerijalna imovina u pripremi	8.288	0	0
II. MATERIJALNA IMOVINA	394.242.835	404.430.507	380.773.605
1. Zemljište	67.900.565	67.900.565	67.900.565
2. Građevinski objekti	196.675.758	186.331.424	176.453.508
3. Postrojenja i oprema	77.173.279	91.604.271	95.030.993
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	16.408.666	12.891.494	10.120.138
5. Biološka imovina	1.614.637	1.696.189	1.567.698
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	3.443.871	610.182	138.626
7. Materijalna imovina u pripremi	7.023.499	20.234.911	6.987.364
8. Ostala materijalna imovina	2.190.576	1.697.310	1.277.942
9. Ulaganje u nekretnine	21.811.984	21.464.161	21.296.771
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	172.052.011	156.405.909	173.260.039
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	85.675.822	85.675.822	85.676.722
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	3.390.921	0	0
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	10.416.285	10.447.938	
5. Ulaganja u vrijednosne papire	289.112	289.112	289.112
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	67.671.123	54.830.468	71.532.500
7. Ostala dugotrajna financijska imovina	4.608.748	5.162.569	15.761.705
IV. POTRAŽIVANJA	0	0	0
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	2.901.851	2.898.020	2.608.218
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA	469.865.863	481.641.893	471.795.810
I. ZALIHE	78.101.896	90.425.643	86.583.596
1. Sirovine i materijal	50.120.084	57.226.111	51.505.412
3. Gotovi proizvodi	20.388.003	23.584.985	25.558.035
4. Trgovačka roba	6.162.796	7.990.614	8.039.820
5. Predujmovi za zalihe	232.110	633.446	1.097.629
7. Biološka imovina	1.198.903	990.487	382.700
II. POTRAŽIVANJA	335.697.378	346.559.919	316.392.454
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	127.206.091	142.026.344	117.443.919
2. Potraživanja od kupaca	198.222.530	191.006.848	188.417.040
3. Potraživanja od sudjelujućih poduzetnika	0	3.081	0
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	343.109	315.288	1.039.079
5. Potraživanja od države i drugih institucija	559.444	1.775.570	714.025
6. Ostala potraživanja	9.366.204	11.432.788	8.778.391
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	21.351.014	17.406.028	20.412.161
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	3.390.921	3.379.226	0
5. Ulaganja u vrijednosne papire	1.800.000	1.800.000	4.147.000
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	16.076.038	12.142.284	16.180.408
7. Ostala financijska imovina	84.055	84.518	84.753
IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	34.715.575	27.250.303	48.407.599
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	14.418.471	9.840.913	4.909.063
E) UKUPNO AKTIVA	1.053.756.078	1.055.494.782	1.033.525.897
F) IZVANBILANČNI ZAPISI	20.631.897	20.626.222	20.561.239
PASIVA			
A) KAPITAL I REZERVE	568.904.178	562.755.153	563.240.086
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	549.448.400	549.448.400	549.448.400
II. KAPITALNE REZERVE	-19.946.123	-19.881.893	-13.912.987
III. REZERVE IZ DOBITI	25.736.124	26.440.048	9.822.263

1. Zakonske rezerve	25.736.124	26.440.048	26.732.907
2. Rezerve za vlastite dionice	23.059.276	28.024.368	33.915.725
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	23.059.276	28.024.368	50.826.369
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	876.098	891.420	579.921
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK	-1.288.802	-5.879.433	0
1. Zadržana dobit	0	0	0
2. Preneseni gubitak	1.288.802	5.879.433	0
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	14.078.481	11.736.611	17.302.489
1. Dobit poslovne godine	14.078.481	11.736.611	17.302.489
2. Gubitak poslovne godine	0	0	0
VII. MANJINSKI INTERES	0	0	0
B) REZERVIRANJA	0	0	0
C) DUGOROČNE OBVEZE	128.802.855	132.220.701	156.074.633
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	88.043.154	86.411.325	154.211.779
4. Obveze za predujmove	0	644.042	511.930
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	38.938.227	43.567.280	0
8. Ostale dugoročne obveze	1.821.474	1.598.054	1.349.571
9. Odgođena porezna obveza	0	0	1.353
D) KRATKOROČNE OBVEZE	352.342.068	357.735.052	309.472.432
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	39.445.751	26.432.745	6.474.946
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	2.811.778	3.300.000	5.003.000
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	43.094.660	53.640.169	185.834.743
4. Obveze za predujmove	38.369	150.808	399.093
5. Obveze prema dobavljačima	110.447.532	108.324.620	81.381.783
7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi	120.263.162	136.818.538	0
8. Obveze prema zaposlenicima	9.112.402	8.104.583	7.750.972
9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	16.902.259	13.147.122	15.104.889
10. Obveze s osnove udjela u rezultatu	922.521	1.053.669	663.612
12. Ostale kratkoročne obveze	9.303.634	6.762.798	6.859.394
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	3.706.977	2.783.876	4.738.746
F) UKUPNO – PASIVA	1.053.756.078	1.055.494.782	1.033.525.897
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	20.631.897	20.626.222	20.561.239

Izvor: Javno objavljeni financijski izvještaji društva Kraš d.d. preuzeti sa web stranice Financijske agencije. Dostupno na URL: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do (Pristupljeno 03.09.2018.)

Prilog 2. **Račun dobiti i gubitka društva Kraš d.d.**

RAČUN DOBITI I GUBITKA za društvo KRAŠ d.d. u razdoblju od 2014.-2016. godine			
Naziv pozicije	Godina		
	2014.	2015.	2016
I. POSLOVNI PRIHODI	884.831.011	887.360.998	859.651.610
1. Prihodi od prodaje	863.228.377	867.150.046	848.601.022
2. Ostali poslovni prihodi	21.602.634	20.210.952	11.050.588
II. POSLOVNI RASHODI	858.468.019	864.990.125	829.921.220
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	-2.874.614	-2.967.574	-1.331.518
2. Materijalni troškovi	599.820.027	613.047.837	574.158.681
a) Troškovi sirovina i materijala	351.744.296	369.110.200	338.140.641
b) Troškovi prodane robe	158.339.555	152.694.635	148.986.265
c) Ostali vanjski troškovi	89.736.176	91.243.002	87.031.775
3. Troškovi osoblja	180.472.865	187.751.120	188.369.904
a) Neto plaće i nadnice	106.330.316	112.294.357	112.845.694
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	48.383.031	48.127.398	48.208.244
c) Doprinosi na plaće	25.759.518	27.329.365	27.315.966
4. Amortizacija	36.169.783	34.557.475	35.567.396
5. Ostali troškovi	35.507.231	30.872.099	28.286.142
6. Vrijednosno usklađivanje	7.299	0	0
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	7.299	0	0
7. Rezerviranja	0	0	0
8. Ostali poslovni rashodi	9.365.428	1.729.168	4.870.615
III. FINANCIJSKI PRIHODI	6.241.460	5.470.914	8.069.270
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima	2.695.205	1.582.092	2.137.255
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	3.303.156	3.374.624	5.500.401
5. Ostali financijski prihodi	243.099	514.198	431.614
IV. FINANCIJSKI RASHODI	11.947.155	11.946.302	13.852.890
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	9.679	408.419	1.303.345
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezani poduzetnicima i drugim osobama	11.852.590	11.536.976	12.549.483
4. Ostali financijski rashodi	84.886	907	62
IX. UKUPNI PRIHODI	891.072.471	892.831.912	867.720.880
X. UKUPNI RASHODI	870.415.174	876.936.427	843.774.110
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	20.657.297	15.895.485	23.946.770
1. Dobit prije oporezivanja	20.657.297	15.895.485	23.946.770
XII. POREZ NA DOBIT	6.578.816	4.158.874	6.644.281
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	14.078.481	11.736.611	17.302.489
1. Dobit razdoblja	14.078.481	11.736.611	17.302.489

Izvor: Javno objavljeni financijski izvještaji društva Kraš d.d. preuzeti sa web stranice Financijske agencije. Dostupno na URL: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do (Pristupljeno 03.09.2018.)

Prilog 3. **Bilanca društva Podravka d.d.**

BILANCA za društvo PODRAVKA d.d. u razdoblju od 2014.-2016. godine			
Naziv pozicije	Godina		
	2014.	2015.	2016
AKTIVA			
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	0	0	0
B) DUGOTRAJNA IMOVINA (003+010+020+029+033)	1.316.850.000	1.894.605.133	1.851.327.653
I. NEMATERIJALNA IMOVINA (004 do 009)	131.249.857	122.818.399	107.755.978
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava	123.959.977	110.590.711	101.805.354
5. Nematerijalna imovina u pripremi	7.289.880	12.227.688	5.950.624
II. MATERIJALNA IMOVINA (011 do 019)	696.007.450	829.594.913	850.156.418
1. Zemljište	39.690.515	43.034.502	43.034.502
2. Građevinski objekti	397.566.604	445.633.300	473.435.374
3. Postrojenja i oprema	190.426.114	250.256.948	263.555.792
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	7.710.488	10.567.741	22.786.284
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	880.766	11.571.631	3.503.215
7. Materijalna imovina u pripremi	58.995.088	67.808.592	43.134.729
8. Ostala materijalna imovina	737.875	722.199	706.522
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (021 do 028)	452.626.748	891.559.077	867.752.211
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	372.392.313	791.517.561	808.073.131
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	73.250.000	95.481.262	56.465.262
3. Sudjelujući interesi (udjeli)	2.319.795	994.100	1.225.020
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	4.664.640	3.566.154	1.988.798
IV. POTRAŽIVANJA (030 do 032)	0	0	0
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	36.965.945	50.632.744	25.663.046
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (035+043+050+058)	1.257.415.768	1.324.306.673	1.459.124.345
I. ZALIHE (036 do 042)	536.075.990	563.215.130	478.624.439
1. Sirovine i materijal	117.405.771	138.433.496	111.660.293
2. Proizvodnja u tijeku	27.484.468	44.585.030	42.880.135
3. Gotovi proizvodi	114.038.787	125.410.263	140.823.462
4. Trgovačka roba	67.434.594	55.062.839	42.841.093
6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji	209.712.370	199.723.502	140.419.456
7. Biološka imovina	0	0	0
II. POTRAŽIVANJA (044 do 049)	574.902.173	614.044.171	763.611.620
1. Potraživanja od povezanih poduzetnika	358.862.505	359.347.835	465.173.908
2. Potraživanja od kupaca	176.896.430	216.209.194	279.386.040
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	568.443	1.320.499	733.464
5. Potraživanja od države i drugih institucija	5.765.821	15.436.005	7.744.536
6. Ostala potraživanja	32.808.974	21.730.638	10.573.672
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (051 do 057)	57.652.190	51.633.549	80.335.253
1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	20.000	20.000	0
2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima	54.672.815	49.421.133	75.449.677
5. Ulaganja u vrijednosne papire	476.000	645.000	306.000
6. Dani zajmovi, depoziti i slično	2.483.375	1.332.498	2.544.119

7. Ostala financijska imovina	0	214.918	2.035.457
IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	88.785.415	95.413.823	136.553.033
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	8.456.397	40.170.206	6.155.104
E) UKUPNO AKTIVA (001+002+034+059)	2.582.722.165	3.259.082.012	3.316.607.102
F) IZVANBILANČNI ZAPISI	608.580.439	980.151.421	966.890.614
PASIVA			
A) KAPITAL I REZERVE (063+064+065+071+072+075+078)	1.337.863.908	1.950.372.711	2.076.079.537
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	1.084.000.600	1.566.400.660	1.566.400.660
II. KAPITALNE REZERVE	45.763.751	184.178.962	185.313.851
III. REZERVE IZ DOBITI (066+067-068+069+070)	5.523.313	99.642.627	143.682.952
1. Zakonske rezerve	2.568.306	12.651.998	17.659.521
2. Rezerve za vlastite dionice	67.604.502	147.604.502	147.604.502
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	67.604.502	66.709.496	72.539.675
5. Ostale rezerve	2.955.007	6.095.623	50.958.604
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	0	0	0
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK (073-074)	902.407	-56.821.344	1.360.387
1. Zadržana dobit	902.407	0	1.360.387
2. Preneseni gubitak	0	56.821.344	0
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE (076-077)	201.673.837	156.971.806	179.321.687
1. Dobit poslovne godine	201.673.837	156.971.806	179.321.687
2. Gubitak poslovne godine	0	0	0
VII. MANJINSKI INTERES	0	0	0
B) REZERVIRANJA (080 do 082)	30.539.209	31.667.552	31.469.021
1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze	14.460.800	17.013.353	17.750.427
3. Druga rezerviranja	16.078.409	14.654.199	13.718.594
C) DUGOROČNE OBVEZE (084 do 092)	694.686.322	634.831.994	398.472.313
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	694.686.322	634.831.994	398.472.313
D) KRATKOROČNE OBVEZE (094 do 105)	473.188.131	596.989.702	771.097.403
1. Obveze prema povezanim poduzetnicima	50.437.132	11.670.539	156.595.983
2. Obveze za zajmove, depozite i slično	429.443	498.365	324.985
3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	173.261.915	257.215.121	233.177.632
4. Obveze za predujmove	0	38.175	0
5. Obveze prema dobavljačima	214.401.372	286.319.738	263.032.904
6. Obveze po vrijednosnim papirima	0	0	82.720.318
8. Obveze prema zaposlenicima	28.770.202	35.358.859	30.943.833
9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	1.843.358	2.776.920	1.750.091
10. Obveze s osnove udjela u rezultatu	676.868	676.368	676.368
12. Ostale kratkoročne obveze	3.367.841	2.435.617	1.875.289
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	46.444.595	45.220.053	39.488.828
F) UKUPNO – PASIVA (062+079+083+093+106)	2.582.722.165	3.259.082.012	3.316.607.102
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	608.580.439	980.151.421	966.890.614

Izvor: Javno objavljeni financijski izvještaji društva Podravka d.d. preuzeti sa web stranice Financijske agencije. Dostupno na URL: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do (Pristupljeno 03.09.2018.)

Prilog 4. **Račun dobiti i gubitka društva Podravka d.d.**

RAČUN DOBITI I GUBITKA za društvo PODRAVKA d.d. u razdoblju od 2014.-2016. godine			
Naziv pozicije	Godina		
	2014.	2015.	2016
I. POSLOVNI PRIHODI (112+113)	1.808.000.173	1.923.269.862	1.963.094.231
1. Prihodi od prodaje	1.755.983.329	1.870.592.974	1.888.109.148
2. Ostali poslovni prihodi	52.016.844	52.676.888	74.985.083
II. POSLOVNI RASHODI (115+116+120+124+125+126+129+130)	1.690.634.666	1.834.555.739	1.854.623.040
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	-17.602.358	4.698.992	-13.065.267
2. Materijalni troškovi (117 do 119)	1.129.844.118	1.243.529.377	1.246.407.367
a) Troškovi sirovina i materijala	621.546.584	691.584.432	813.113.957
b) Troškovi prodane robe	274.035.293	294.588.801	234.171.547
c) Ostali vanjski troškovi	234.262.241	257.356.144	199.121.863
3. Troškovi osoblja (121 do 123)	329.270.249	340.467.578	372.739.688
a) Neto plaće i nadnice	197.696.583	206.956.256	228.058.080
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	83.044.801	82.456.676	89.769.580
c) Doprinosi na plaće	48.528.865	51.054.646	54.912.028
4. Amortizacija	76.457.368	84.203.492	96.480.805
5. Ostali troškovi	134.979.825	110.595.783	102.213.095
6. Vrijednosno usklađivanje (127+128)	0	11.532.957	0
a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)	0	0	0
b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)	0	11.532.957	0
7. Rezerviranja	0	0	0
8. Ostali poslovni rashodi	37.685.464	39.527.560	49.847.352
III. FINANCIJSKI PRIHODI (132 do 136)	149.915.871	109.269.449	144.036.336
1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima	120.022.743	93.760.567	125.558.982
2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	29.890.863	14.718.676	18.448.949
4. Nerealizirani dobici (prihodi) od financijske imovine	2.265	790.206	28.405
IV. FINANCIJSKI RASHODI (138 do 141)	65.222.306	53.688.491	48.121.079
1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	2.125.866	7.347.849	10.834.087
2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama	63.053.539	39.674.262	34.626.896
3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine	42.901	11.690	303.488
4. Ostali financijski rashodi	0	6.654.690	2.356.608
IX. UKUPNI PRIHODI (111+131+142 + 144)	1.957.916.044	2.032.539.311	2.107.130.567
X. UKUPNI RASHODI (114+137+143 + 145)	1.755.856.972	1.888.244.230	1.902.744.119
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (146-147)	202.059.072	144.295.081	204.386.448
1. Dobit prije oporezivanja (146-147)	202.059.072	144.295.081	204.386.448
2. Gubitak prije oporezivanja (147-146)	0	0	0
XII. POREZ NA DOBIT	385.235	-12.676.725	25.064.761
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (148-151)	201.673.837	156.971.806	179.321.687
1. Dobit razdoblja (149-151)	201.673.837	156.971.806	179.321.687

Izvor: Javno objavljeni financijski izvještaji društva Podravka d.d. preuzeti sa web stranice Financijske agencije. Dostupno na URL: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do (Pristupljeno 03.09.2018.)

Prilog 5. **Bilanca za društvo Franck d.d.**

BILANCA za društvo FRANCK d.d. u razdoblju od 2014.-2016. godine			
Naziv pozicije	Godina		
	2014.	2015.	2016.
AKTIVA			
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	0	0	0
B) DUGOTRAJNA IMOVINA	529.419.300	578.036.600	631.363.500
I. NEMATERIJALNA IMOVINA	59.975.800	57.638.700	85.628.200
2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver	2.508.700	2.199.600	28.680.200
3. Goodwill	52.074.700	52.074.700	52.074.700
5. Nematerijalna imovina u pripremi	5.392.400	3.364.400	4.873.300
II. MATERIJALNA IMOVINA	410.326.600	396.138.800	403.178.800
1. Zemljište	12.209.900	10.956.300	10.956.300
2. Građevinski objekti	125.001.900	125.124.800	124.376.600
3. Postrojenja i oprema	94.650.200	76.466.400	78.324.700
4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina	57.002.200	60.785.100	69.070.100
6. Predujmovi za materijalnu imovinu	5.724.300	4.208.100	214.000
7. Materijalna imovina u pripremi	30.028.200	30.584.100	32.223.000
8. Ostala materijalna imovina	207.700	2.511.900	2.511.900
9. Ulaganje u nekretnine	85.502.200	85.502.200	85.502.200
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	59.028.800	124.171.100	139.472.000
* Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika	58.689.900	123.832.200	124.133.600
1. Ulaganja u udjele (dionice) poduzetnika unutar grupe	-	-	124.133.600
* Sudjelujući interesi (udjeli)	338.900	338.900	15.338.300
4. Ulaganja u udjele (dionice) društava povezanih sudj. inte.	-	-	15.338.300
IV. POTRAŽIVANJA	88.100	88.100	3.084.600
3. Potraživanja od kupaca	88.100	88.100	0
4. Ostala potraživanja	0	0	3.084.600
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA	453.217.300	344.272.700	401.969.600
I. ZALIHE	93.522.300	83.479.200	90.159.700
1. Sirovine i materijal	53.772.000	40.677.100	43.532.000
2. Proizvodnja u tijeku	1.967.400	1.546.100	1.090.600
3. Gotovi proizvodi	29.312.600	24.840.900	23.999.200
4. Trgovačka roba	5.069.700	12.134.300	18.385.800
5. Predujmovi za zalihe	3.400.700	4.280.800	3.152.100
II. POTRAŽIVANJA	243.509.200	209.299.700	201.413.900
1. Potraživanja od poduzetnika unutar grupe	102.943.000	58.727.000	57.046.800
2. Potraživanja od društava povezanih sudjelujućim interesom	0	0	1.637.500
3. Potraživanja od kupaca	114.204.300	128.083.900	119.129.900
4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika	90.000	78.900	75.600
5. Potraživanja od države i drugih institucija	25.185.900	21.312.800	21.413.500
6. Ostala potraživanja	1.086.000	1.097.000	2.110.700
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	112.636.600	48.829.600	102.940.200
3. Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe	15.241.100	17.726.600	20.587.400
6. Dani zajmovi, depoziti i slično društvima povezanim u sud. In.	0	0	6.802.000

7. Ulaganja u vrijednosne papire	18.929.800	14.431.000	75.193.400
8. Dani zajmovi, depoziti i slično	78.465.700	15.487.500	357.300
9. Ostala financijska imovina	0	1.184.500	0
IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	3.549.200	2.664.300	7.455.900
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	6.879.100	20.814.200	22.003.100
E) UKUPNO AKTIVA	989.515.700	943.123.600	1.055.336.200
F) IZVANBILANČNI ZAPISI	0	0	525.936.000
PASIVA			
A) KAPITAL I REZERVE	598.376.600	593.973.500	601.750.000
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	311.834.100	333.192.600	354.551.100
II. KAPITALNE REZERVE	1.948.900	1.948.900	1.948.900
III. REZERVE IZ DOBITI	56.507.700	62.849.300	64.079.300
1. Zakonske rezerve	13.820.200	14.957.200	16.187.100
2. Rezerve za vlastite dionice	10.748.400	0	0
3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)	10.748.400	0	0
5. Ostale rezerve	42.687.400	47.892.100	47.892.100
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	1.053.600	1.019.800	1.216.000
V. REZERVE FER VRIJEDNOSTI	-	-	-178.400
1. Fer vrijednost financijske imovine raspoložive za prodaju	-	-	-178.400
VI. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK	204.293.600	170.363.300	161.756.600
1. Zadržana dobit	204.293.600	170.363.300	161.756.600
2. Preneseni gubitak	0	0	0
VII. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	22.738.700	24.599.600	18.376.500
1. Dobit poslovne godine	22.738.700	24.599.600	18.376.500
VIII. MANJINSKI (NEKONTROLIRAJUĆI) INTERES	0	0	0
B) REZERVIRANJA	0	0	0
C) DUGOROČNE OBVEZE	13.736.400	72.791.200	69.381.000
1. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	13.527.300	72.582.200	69.171.900
2. Odgođena porezna obveza	209.100	209.100	209.100
D) KRATKOROČNE OBVEZE	373.352.600	272.156.500	383.286.100
* Obveze prema povezanim poduzetnicima	20.151.400	16.320.900	25.618.700
1. Obveze prema poduzetnicima unutar grupe	-	-	25.618.700
5. Obveze za zajmove, depozite i slično	0	0	24.007.800
6. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	156.098.100	139.575.100	175.348.100
7. Obveze za predujmove	54.600	0	51.500.000
8. Obveze prema dobavljačima	90.797.000	69.369.000	81.247.800
9. Obveze po vrijednosnim papirima	76.000.000	15.000.000	0
10. Obveze prema zaposlenicima	4.065.200	3.894.500	5.351.900
11. Obveze za poreze, doprinose i sličana davanja	15.814.600	15.952.000	9.809.600
12. Ostale kratkoročne obveze	10.371.800	12.045.100	10.402.100
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUD. RAZD.	4.050.100	4.202.300	919.200
F) UKUPNO – PASIVA	989.515.700	943.123.600	1.055.336.200
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	0	0	525.936.000

Izvor: Javno objavljeni financijski izvještaji društva Franck d.d. preuzeti sa web stranice Financijske agencije. Dostupno na URL: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do (Pristupljeno 03.09.2018.)

Prilog 6. **Račun dobiti igubitka društva Franck d.d.**

RAČUN DOBITI I GUBITKA za društvo FRANCKd.d. u razdoblje od 2014.- 2016. godine Naziv pozicije	Godina		
AKTIVA	2014.	2015.	2016.
I. POSLOVNI PRIHODI	766.701.800	822.154.200	821.666.000
* Prihodi od prodaje	748.479.200	768.771.400	788.847.300
1. Prihodi od prodaje s poduzetnicima unutar grupe	-	-	89.970.700
2. Prihodi od prodaje (izvan grupe)	-	-	698.876.600
* Ostali poslovni prihodi	18.222.600	53.382.700	32.818.700
3. Prihodi na temelju upotrebe vlastitih proizvoda, robe i usluga	-	-	18.573.800
4. Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe	-	-	4.325.400
5. Ostali poslovni prihodi (izvan grupe)	-	-	9.919.600
II. POSLOVNI RASHODI	751.639.000	811.440.100	815.329.200
1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda	-4.657.100	3.665.800	-104.600
2. Materijalni troškovi	475.028.300	509.601.000	524.338.800
a) Troškovi sirovina i materijala	312.976.400	294.774.100	244.614.100
b) Troškovi prodane robe	57.192.000	97.369.000	164.567.400
c) Ostali vanjski troškovi	104.859.900	117.457.900	115.157.300
3. Troškovi osoblja	83.507.100	83.996.600	86.094.000
a) Neto plaće i nadnice	46.858.900	48.169.600	49.190.300
b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	24.723.700	23.757.100	24.690.100
c) Doprinosi na plaće	11.924.500	12.069.900	12.213.600
4. Amortizacija	24.547.000	20.523.300	21.413.300
5. Ostali troškovi	27.984.600	31.514.400	36.643.000
7. Rezerviranja	0	0	0
8. Ostali poslovni rashodi	145.229.100	162.138.900	146.944.700
III. FINANCIJSKI PRIHODI	38.246.500	44.145.100	33.669.800
* Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim	1.011.700	1.308.400	265.100
3. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova poduzetni	0	0	1.333.100
5. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi iz odnosa s poduzetnicima u	-	-	265.100
* Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezani	37.234.800	42.836.700	3.488.400
6. Prihodi od ostalih dugotrajnih financijskih ulaganja i zajmova	-	-	2.480.400
8. Tečajne razlike i ostali financijski prihodi	-	-	1.008.100
10. Ostali financijski prihodi	0	0	28.583.200
IV. FINANCIJSKI RASHODI	28.791.700	26.761.300	19.984.400
* Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima	74.000	574.800	767.000
2. Tečajne razlike i drugi rashodi s poduzetnicima unutar grupe	-	-	767.000
* Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima	28.717.700	26.186.500	7.994.000
3. Rashodi s osnove kamata i slični rashodi	-	-	6.465.100
4. Tečajne razlike i drugi rashodi	-	-	1.528.900
* Ostali financijski rashodi	0	0	11.223.500
7. Ostali financijski rashodi	-	-	11.223.500

IX. UKUPNI PRIHODI	804.948.300	866.299.300	855.335.800
X. UKUPNI RASHODI	780.430.700	838.201.400	835.313.600
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	24.517.600	28.097.900	20.022.200
1. Dobit prije oporezivanja	24.517.600	28.097.900	20.022.200
XII. POREZ NA DOBIT	1.778.900	3.498.300	1.645.700
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	22.738.700	24.599.600	18.376.500
1. Dobit razdoblja	22.738.700	24.599.600	18.376.500

Izvor: Javno objavljeni financijski izvještaji društva Franck d.d. preuzeti sa web stranice Financijske agencije. Dostupno na URL: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do (Pristupljeno 03.09.2018.)

9. LITERATURA

1. Aljinović Barać, Ž. (2012). Analiza financijskih izvještaja. Split: RRiF
2. Belak, V. (1995). Menadžersko računovodstvo. Zagreb: RRiF
3. Ježovita A. (2015). Ocjena sigurnosti poslovanja poduzeća realnoga sektora u RH, Zbornik Ekonomskog fakulteta u Zagrebu
4. Osmanagić Bedenik, N. (1993). Potencijali poduzeća: Analiza i dijagnoza potencijala u poslovanju poduzeća. Zagreb: Alinea
5. Škrtić, M., Mikić, M.(2011). Poduzetništvo. Zagreb: Sinergija
6. Tintor, J. (2009). Poslovna analiza. Zagreb: Masmedia
7. Vidučić, Lj. (2012). Financijski menadžment. Split: RRiF
8. Vujević, I. (2009). Analiza financijskih izvještaja. Split: ST-Tisak
9. Vujević I. (2003). Financijska analiza. Split: RRiF
10. Žager K., et al. (2017). Analiza financijskih izvještaja, načela – postupci – slučajevi, Zagreb: Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika
11. Žager, K., et al. (2007). Osnove računovodstva – Računovodstvo za neračunovođe, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika

INTERNET:

9. Fina. hr. Raspoloživo na: URL: http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do
10. Franck.hr Raspoloživo na: URL: https://www.franck.eu/hr/povijest/, (Pristupljeno 04.08.2018.)
11. Kraš.hr, Raspoloživo na: URL: http://www.kras.hr/hr/o-nama/o-nama/kras-grupa (Pristupljeno: 30.07.2018.)
12. Podravka.hr. Raspoloživo na: URL https://www.podravka.hr/kompanija/o-podravki/povijest/povijest-podravke-po-godinama/#_year-1934 (Pristupljeno: 04.08.2018.)
13. Šlibar, D. (2010). Instrumenti i postupci analize financijskih izvještaja. Zagreb: Računovodstvo i porezi u praksi. Raspoloživo na: URL: https://www.omega-software.hr/UserDocsImages/Clanci/Financije%20-%20Analiza%20FI.pdf (Pristupljeno 20.06.2018.)

14. Vukoja, B., Primjena analize financijskih izvješća pomoću ključnih financijskih pokazatelja kao temelj donošenja poslovnih odluka. Raspoloživo na : URL http://www.revident.ba/public/files/primjena-analize-financijskih-izvjestaja-pomocu-kljucnih-financijskih-pokazatelja.pdf (Pristupljeno 20.06.2018.)
15. Zagrebača burza. Raspoloživo na: URL: http://www.zse.hr/

10. POPIS TABLICA

Tablica 1. Pokazatelji likvidnosti 10
Tablica 2. Pokazatelji zaduženosti 12
Tablica 3. Pokazatelji aktivnosti 12
Tablica 4. Pokazatelji ekonomičnosti 13
Tablica 5. Pokazatelji profitabilnosti 14
Tablica 6. Pokazatelji investiranja 15
Tablica 7. Koeficijent ubrzane likvidnosti društva Kraš d.d. 17
Tablica 8. Koeficijent tekuće likvidnosti društva Kraš d.d. 17
Tablica 9. Koeficijent financijske stabilnosti društva Kraš d.d. 17
Tablica 10. Koeficijent zaduženosti društva Kraš d.d. 18
Tablica 11. Koeficijent vlastitog financiranja društva Kraš d.d. 19
Tablica 12. Koeficijent financiranja društva Kraš d.d. 19
Tablica 13. Pokriće troškova kamata društva Kraš d.d. 19
Tablica 14. Koeficijent obrtaja ukupne imovine društva Kraš d.d. 20
Tablica 15. Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine društva Kraš d.d. 20
Tablica 16. Koeficijent obrtaja potraživanja društva Kraš d.d. 21
Tablica 17. Trajanje naplate potraživanja u danima za društvo Kraš d.d. 21
Tablica 18. Ekonomičnost ukupnog poslovanja društva Kraš d.d. 22
Tablica 19. Ekonomičnost poslovanja društva Kraš d.d. 22
Tablica 20. Ekonomičnost financiranja društva Kraš d.d. 23
Tablica 21. Marža profita društva Kraš d.d. 24
Tablica 22. Neto rentabilnost imovine društva Kraš d.d. 24
Tablica 23. Rentabilnost vlastitog kapitala društva Kraš d.d. 24
Tablica 24. Dobit po dionici (EPS) društva Kraš d.d. 25
Tablica 25. Odnos cijene i dobiti po dionici (P/E) društva Kraš d.d. 26
Tablica 26. Koeficijent ubrzane likvidnosti društva Podravka d.d. 28
Tablica 27. Koeficijent tekuće likvidnosti društva Podravka d.d. 28
Tablica 28. Koeficijent financijske stabilnosti društva Podravka d.d. 29
Tablica 29. Koeficijent zaduženosti društva Podravka d.d. 30
Tablica 30. Koeficijent vlastitog financiranja društva Podravka d.d. 30
Tablica 31. Koeficijent financiranja društva Podravka d.d. 30
Tablica 32. Pokriće troškova kamata društva Podravka d.d. 30

Tablica 33. Koeficijent obrtaja ukupne imovine društva Podravka d.d. 31
Tablica 34. Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine društva Podravka d.d. 32
Tablica 35. Koeficijent obrtaja potraživanja društva Podravka d.d. 32
Tablica 36. Trajanje naplate potraživanja u danima za društvo Podravka d.d. 32
Tablica 37: Ekonomičnost ukupnog poslovanja društva Podravka d.d. 33
Tablica 38: Ekonomičnost redovnog poslovanja Podravka d.d. 34
Tablica 39: Ekonomičnost financiranja društva Podravka d.d. 34
Tablica 40: Marža profita društva Podravka d.d. 35
Tablica 41: Rentabilnost imovine društva Podravka d.d. 35
Tablica 42. Rentabilnost vlastitog kapitala društva Podravka d.d. 35
Tablica 43. Dobit po dionici (EPS) društva Podravka d.d. 36
Tablica 44. Odnos cijene i dobiti po dionici društva Podravka d.d. 37
Tablica 45. Koeficijent ubrzane likvidnosti društva Franck d.d. 39
Tablica 46. Koeficijent tekuće likvidnosti društva Franck d.d. 39
Tablica 47. Koeficijent financijske stabilnosti društva Franck d.d. 39
Tablica 48. Koeficijent zaduženosti društva Franck d.d. 40
Tablica 49. Koeficijent vlastitog financiranja društva Franck d.d. 41
Tablica 50. Koeficijent financiranja društva Franck d.d. 41
Tablica 51. Pokriće troškova kamata društva Franck d.d. 41
Tablica 52. Koeficijent obrtaja ukupne imovine društva Franck d.d. 42
Tablica 53. Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine društva Franck d.d. 43
Tablica 54: Koeficijent obrtaja potraživanja društva Franck d.d. 43
Tablica 55: Trajanje naplate potraživanja u danima za društvo Franck d.d. 43
Tablica 56: Ekonomičnost ukupnog poslovanja društva Franck d.d. 44
Tablica 57: Ekonomičnost redovnog poslovanja društva Franck d.d. 44
Tablica 58: Ekonomičnost financiranja društva Franck d.d. 45
Tablica 59: Marža profita društva Franck d.d. 46
Tablica 60: Rentabilnost imovine društva Franck d.d. 46
Tablica 61: Rentabilnost vlastitog kapitala društva Franck d.d. 46
Tablica 62. Dobit po dionici (EPS) društva Franck d.d. 47
Tablica 63. Odnos cijene i dobiti društva Franck d.d. 48
Tablica 64: Pokazatelji likvidnosti u 2016. godini 49
Tablica 65: Koeficijent zaduženosti u 2016. godini 50
Tablica 66: Pokazatelji aktivnosti u 2016. godini 51

Tablica 67: Pokazatelji ekonomičnosti u 2016. godini 52
Tablica 68: Pokazatelji profitabilnosti u 2016. godini 53

11. POPIS GRAFIKONA

Grafikon 1. Kretanje izabranih pokazatelja likvidnosti za društvo Kraš d.d. 18
Grafikon 2. Kretanje izabranih pokazatelja zaduženosti za društvo Kraš d.d. 20
Grafikon 3. Kretanje izabranih pokazatelja aktivnosti za društvo Kraš d.d. 22
Grafikon 4. Kretanje izabranih pokazatelja ekonomičnosti za društvo Kraš d.d. 23
Grafikon 5. Kretanje izabranih pokazatelja profitabilnosti za društvo Kraš d.d. 25
Grafikon 6. Kretanje izabranih pokazatelja investiranja za društvo Kraš d.d. 26
Grafikon 7. Kretanje izabranih pokazatelja likvidnosti za društvo Podravka d.d. 29
Grafikon 8. Kretanje izabranih pokazatelja zaduženosti za društvo Podravka d.d. 31
Grafikon 9. Kretanje izabranih pokazatelja aktivnosti za društvo Podravka d.d. 33
Grafikon 10. Kretanje izabranih pokazatelja ekonomičnosti za društvo Podravka d.d 34
Grafikon 11. Kretanje izabranih pokazatelja profitabilnosti za društvo Podravka d.d. 36
Grafikon 12. Kretanje izabranih pokazatelja investiranja za drštvo Podravka d.d. 37
Grafikon 13. Kretanje izabranih pokazatelja likvidnosti za društvo Franck d.d. 40
Grafikon 14. Kretanje izabranih pokazatelja zaduženosti za društvo Franck d.d. 42
Grafikon 15. Kretanje izabranih pokazatelja aktivnosti za društvo Franck d.d. 44
Grafikon 16. Kretanje izabranih pokazatelja ekonomičnosti za društvo Franck d.d. 45
Grafikon 17. Kretanje izabranih pokazatelja profitabilnosti za društvo Franck d.d 47
Grafikon 18. Kretanje izabranih pokazatelja investiranja za društvo Franck d.d. 48

12. POPIS SLIKA

Slika 1. Povezanost pokazatelja analize financijskih izvještaja i temeljnih kriterija dobrog poslovanja.....8