DU PONT ANALIZA PODUZEĆA dm-DROGERIE MARKT D.O.O. U ODNOSU NA USPOREDIVA PODUZEĆA

Baničević, Marko

Master's thesis / Specijalistički diplomski stručni

2018

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

Permanent link / Trajna poveznica: https://urn.nsk.hr/urn:nbn:hr:124:070452

Rights / Prava: In copyright / Zaštićeno autorskim pravom.

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

Repository / Repozitorij:

REFST - Repository of Economics faculty in Split

zir.nsk.hr

UNIVERSITY OF SPLIT

dabar
DIGITALNI AKADEMSKI ARHIVI I REPOZITORIJI

SVEUČILIŠTE U SPLITU

EKONOMSKI FAKULTET

ZAVRŠNI RAD

DU PONT ANALIZA PODUZEĆA dm-DROGERIE MARKT D.O.O. U ODNOSU NA USPOREDIVA PODUZEĆA

Mentor:
doc. dr. sc. Slavko Šodan

Student:
Marko Baničević

Split, kolovoz, 2018.

SADRŽAJ

1. UVOD 4

1.1. Problemi istraživanja 4

1.2. Cilj rada 4

1.3. Metode rada 5

1.4. Struktura rada 5

2.REGULATORNI OKVIR ZA FINANCIJSKO IZVJEŠTAVANJE 7

2.1. Temeljni financijski izvještaji 7

2.1.1. Bilanca 8

2.1.2.Račun dobiti i gubitka 10

2.1.3. Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti 12

2.1.4. Izvještaj o novčanom toku 13

2.1.5. Izvještaj o promjeni kapitala 14

2.1.6. Bilješke uz financijske izvještaje 15

3. TEORIJSKI OKVIR ZA FINANCIJSKU ANALIZU 16

3.1. Financijska analiza 16

3.2. Horizontalna analiza 16

3.3. Vertikalna analiza 16

3.4. Analiza pokazatelja financijskih izvještaja 17

3.4.1. Pokazatelji likvidnosti 17

3.4.2. Pokazatelji zaduženosti 19

3.4.3. Pokazatelj aktivnosti 20

3.4.4. Pokazatelji ekonomičnosti 22

3.4.5. Pokazatelj profitabilnosti 23

3.4.6. Pokazatelj investiranja 25

3.5. Sustavi pokazatelja 27

4. DU PONT ANALIZA ZA ODABRANA PODUZEĆA 32

4.1. Osnovni podaci dm- drogerie markt d.o.o. 32

4.2. Izračun DuPont sustava pokazatelja za poduzeće dm- drogerie markt d.o.o 32

4.3. Osnovni podaci o ROSSMANN Magyarorszag Kereskedelmi Kft 35

4.4. Izračun DuPont sustava pokazatelja za poduzeće ROSSMANN Magyarorszag Kereskedelmi Kft 36

4.5. Osnovni podaci o The Beauty Bell Chain SL 39

4.6. Izračun DuPont sustava pokazatelja za poduzeće The Beauty Bell Chain SL 39

4.7. Osnovni podaci za Elco..... 43

4.8. Izračun DuPont sustava pokazatelja za poduzeće Elco..... 43

4.9. Analiza i usporedba poslovanja četiri poduzeća na temelju pokazatelja DuPont sustava 46

5. ZAKLJUČAK..... 51

LITERATURA:..... 52

SAŽETAK..... 54

SUMMARY 55

1. UVOD

1.1. Problemi istraživanja

Problem istraživanja ovog završnog rada je analizirati i iskomentirati četiri velika poduzeća koji su u različitim državama (i svatko od njih posluje u različitim okolnostima). Kao glavno poduzeće prikazan je dm-drogerie markt d.o.o. u Hrvatskoj. Odabrano je baš to poduzeće jer je jedan od vodećih i najuspješnijih poduzeća u Hrvatskoj. Uspoređivanjem poslovanja dm-drogerie markt s poslovanjima druga tri promatrana poduzeća dobit će se pokazatelji profitabilnosti svakog pojedinačno i pokazati koji od njih ima najuspješniju strategiju poslovanja (kao pokretača profitabilnosti) u određenom obračunskom razdoblju. Pri tome ovaj rad koristi „du pont" sustav pokazatelja za analizu poslovanja poduzeća. Da bi se provela točna i pouzdana analiza, potrebno je imati autentične podatke svih promatranih poduzeća. Podatci se analiziraju i utvrđuje se, koje je poduzeće u promatranom razdoblju najbolje poslovalo. Međutim, da bi se objasnio „du pont" sustav, prvo se objašnjavaju financijski izvještaji koji su vrlo važni za poduzeće i imaju širok pojam. Nakon toga dolazi se do financijske analize, horizontalne analize, vertikalne analize, analize pokazatelja financijskih izvještaja i sustava pokazatelja.

Dakle, ako se želi projektirati poslovanje budućih razdoblja u nekom poduzeću, potrebno je analizirati više takvih razdoblja iz prethodnih godina i na taj način utvrditi koje su radnje bile uspješne, a koje su vodile do negativnih rezultata. Uzimajući u obzir iskustva i rezultate tih istraživanja, pod uvjetom da se uspije ostvariti kompatibilnost istih s današnjim trendovima (i predviđanje budućih situacija na tržištu i u društvu), postoji velika šansa da ta strategija bude pokretač još bolje profitabilnosti budućeg razdoblja.

1.2. Cilj rada

Ima naravno više tehnika pomoću kojih možemo analizirati (izvještavati) poslovanje nekog poduzeća u prethodnom obračunskom razdoblju. „Du Pont" sustav pokazatelja zasigurno je najzastupljeniji u uporabi i najuvjerljiviji u rezultatima. Na temelju vjerodostojnih podataka iz bilance i računa dobiti i gubitka određenih razdoblja, ovim će se sustavom utvrditi strategija profitabilnosti (i rezultati te iste strategije) za svako poduzeće.

1.3. Metode rada

Sama riječ metoda znači planski postupak ispitivanja i istraživanja neke pojave. U ovom završnom radu korištene su znanstvene metode (znanstvena metoda je skup različitih postupaka kojima se koristi u znanstveno-istraživačkom radu). Znanstvene metode treba u konkretnoj situaciji pravilno odabrati prema ciljevima i svrsi istraživanja. Iste se mora dobro poznavati i pravilno koristiti.[1]

Najvažnije znanstvene metode koje se koriste u ovom završnom radu su:[2]

- Metoda analize – je postupak raščlanjivanja složenih misaonih tvorevina na njihove jednostavnije sastavne dijelove,
- Metoda sinteze – je postupak koji spaja i sastavlja jednostavne i složene misaone tvorevine u složenije i još složenije,
- Metoda deskripcije – je postupak jednostavnog prikazivanja ili opisivanje nekih procesa i utvrđivanje njihove veze, ali bez znanstvenog tumačenja i objašnjavanja,
- Metoda kompilacije – je postupak preuzimanja tuđih rezultata, odnosno koristiti rezultate tuđeg znanstvenoistraživačkog rada.

1.4. Struktura rada

Ovaj završni rad sastoji se od 5 poglavlja.

Prvo poglavlje, kao uvod, sastoji se od problema istraživanja, cilj rada, metode rada i strukture rada. Drugo poglavlje sastoji se od regulatornog okvira za financijsko izvještavanje i vrste financijskih izvještaja. U tom poglavlju opisuje se bilanca, račun dobiti i gubitka, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o novčanom toku, izvještaj o promjeni kapitala i bilješke uz financijsko izvještavanje. Treće poglavlje opisuje financijsku analizu, horizontalnu analizu, vertikalnu analizu i analizu pomoću pokazatelja i sustava pokazatelja. Analiza pomoću pokazatelja opisuje pokazatelj likvidnosti, pokazatelj zaduženosti, pokazatelj aktivnosti, pokazatelj ekonomičnosti, pokazatelj profitabilnosti i pokazatelj investiranja. U sustavu pokazatelja detaljno se objašnjava „DuPont“ sustav pokazatelja. Četvrto poglavlje (uz pomoć „DuPont“ sustava pokazatelja) analizira, uspoređuje i komentira rezultate svih

[1] Zelenika R,(2000),: Metodologija i tehnologija izrade znanstvenog i stručnog djela, Ekonomski fakultet u Rijeci, Rijeka, str.285-286

[2] Zelenika R,(2000),: Metodologija i tehnologija izrade znanstvenog i stručnog djela, Ekonomski fakultet u Rijeci, Rijeka, str.299-311

četiriju poduzeća ostvarenih u 2015. i 2016. godini. U zadnjem poglavlju (u zaključku) navodi se cjelokupni rezultat i daje odgovor koje je od tih poduzeća najbolje poslovalo. Na temelju ovih istraživanja predlažu se sugestije za poslovanje dotičnog poduzeća u budućem obračunskom razdoblju.

2. REGULATORNI OKVIR ZA FINANCIJSKO IZVJEŠTAVANJE

Regulatorni okvir za financijsko izvještavanje je uređen zakonom o računovodstvu koji primjenjuje Hrvatski standard financijskog izvještavanja (HSFI) i Međunarodni standard financijskog izvještavanja (MSFI).[3]

Prema Hrvatskom standardu financijskog izvještavanja obveznici su mikro, mali i srednji poduzetnici, a prema Međunarodnom standardu financijskog izvještavanja obveznici su veliki poduzetnici. Glavni cilj financijskog izvještavanja je utvrditi financijsku situaciju promatranog poduzeća.[4]

2.1. Temeljni financijski izvještaji

Financijski izvještaji predstavljaju glavni izvor informiranja vanjskim i unutarnjim korisnicima. Isti se sastavljaju na temelju knjigovodstvenih podataka. Oni će dati jasnu sliku financijskih učinaka prošlih događanja i pokazati rezultate upravljanja. Financijske izvještaje sastavlja uprava u skladu s propisima o računovodstvu i podnosi ih (bez odgađanja) upravnom odboru. Cilj financijskog izvještaja je pružiti informacije o financijskom stanju i uspješnosti poslovanja. Moraju se sastavljati za poslovnu godinu i moraju prikazati istinitu i objektivnu financijsku sliku uspješnosti poslovanja u određenom razdoblju dotičnog poduzeća.[5] Financijski izvještaji su:[6]

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

[3] Gulin.D, Perčević H.(2013).:Financijsko računovodstvo, Računovodstvo i financije, Zagreb, str.19-20

[4] Narodne novine (2017): Zakon o računovodstvu, pročišćeni tekst zakona (NN, 78/15, 134/15, 120/16), Narodne novine d.d., Zagreb, čl.16

[5] Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 34-35

[6] Narodne novine (2017): Zakon o računovodstvu, pročišćeni tekst zakona (NN, 78/15, 134/15, 120/16), Narodne novine d.d., Zagreb, čl.19

Svi od ovih šest izvještaja međusobno su povezani i upućeni jedni na druge. Svaki od njih ima svoje karakteristike. Neki su statičkog karaktera (oni koji prikazuju financijsku situaciju poduzeća u određenom momentu), a neki dinamičkog (oni koji pokazuju na to, do kojih je ekonomskih promjena došlo). Na kraju, kada se promatra sve zajedno, može se vidjeti u kojem se stanju poduzeće nalazi. Na temelju ovih radnji mogu se donositi nove (primjerene i racionalne) poslovne odluke.[7]

2.1.1. Bilanca

Bilanca je jedan od šest financijskih izvještaja (i jedan od najvažnijih financijskih izvještaja), koji se definira kao sustavni pregled imovine, kapitala i obveza za određeni datum. Bilanca prikazuje financijsko stanje na određeni dan, te pokazuje snagu, likvidnost i solventnost poduzeća.[8] Sastoji se od aktivnog (imovina) i pasivnog (obveza i kapital) dijela koji uvijek moraju biti u ravnoteži.

Aktiva ili imovina poduzeća je resurs koji kontrolira, koristi i s njim upravlja (kao rezultat prošlih događaja) poduzeće u svom poslovanju, kako bi pomoću istog ostvarilo prihod odnosno ekonomsku korist. Imovina se dijeli na kratkotrajnu i dugotrajnu imovinu.[9]

Kratkotrajnu imovinu čini dio ukupne imovine za koji se očekuje da će se pretvoriti u novčani oblik u razdoblju kraćem od jedne godine.[10]

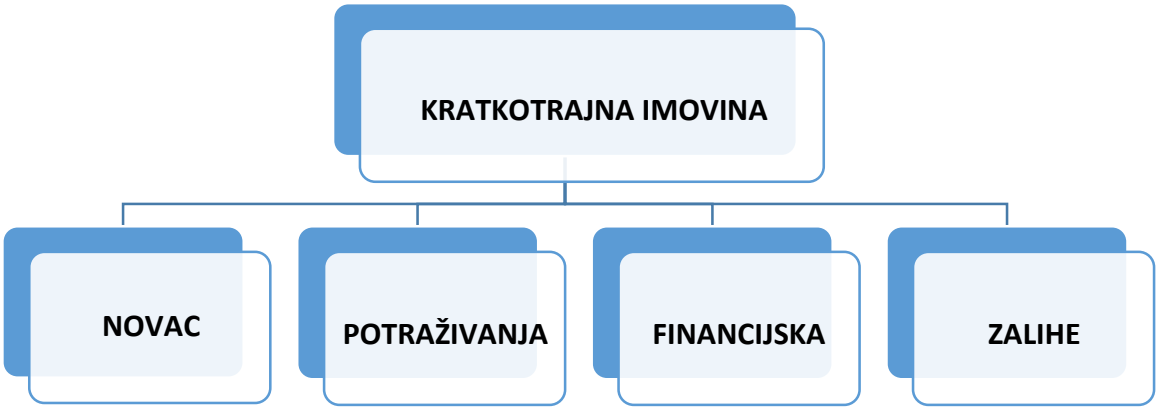
Na slici 1 prikazana je shema kratkotrajne imovine.

[7] Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 34-35

[8] Abramović K, Tominac Broz S, Cutvarić M, Čevizović I,(2008),: Primjena hrvatskih standarda financijskog izvještaja, RRiF plus d.o.o., Zagreb.str:48-49

[9] Žager K, Mamić Sačer I, Sever S, Žager L.(2008),: Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA d.o.o. Zagreb, str.54-55

[10] Žager K, Mamić Sačer I, Sever S, Žager L.(2008),: Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA d.o.o. Zagreb, str. 56

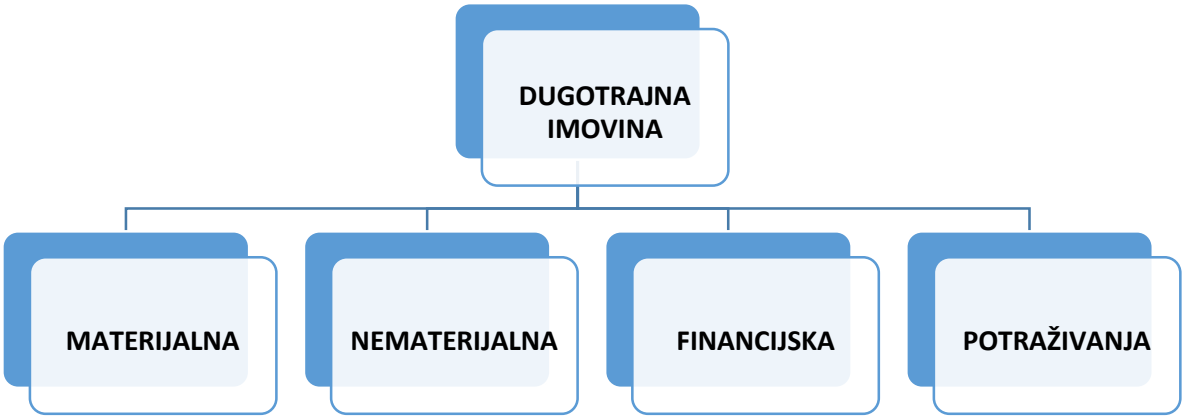


Slika 1: Shema kratkotrajne imovine

IZVOR : Žager K, Mamić Sačer I, Sever S, Žager L.(2008),: Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA d.o.o.,Zagreb, str. 56

Dugotrajnu imovinu čini dio ukupne imovine za koji se očekuje da će se pretvoriti u novčani oblik u razdoblju dužem od jedne godine.[11]

Na slici 2 prikazana je shema dugotrajne imovine.



Slika 2: Shema dugotrajne imovine

IZVOR : Žager K, Mamić Sačer I, Sever S, Žager L.(2008),: Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA d.o.o. Zagreb, str. 57

Pasiva je protustavka aktivi koja se sastoji od obveza i kapitala. Obveze su sadašnji dugovi poduzeća, proizašli iz prošlih događaja i za njihovo se podmirivanje očekuje smanjenje ekonomske koristi.[12]

Obveze prema roku mogu biti:[13]

[11] Žager K, Mamić Sačer I, Sever S, Žager L.(2008),: Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA d.o.o. Zagreb, str. 57

[12] Šodan S. (2018): Financijska analiza poslovanja, predavanja 3, Sveučilište u Splitu, Split, str. 1

- Kratkoročne obveze – to su sadašnje obveze poduzeća koje treba podmiriti u roku koji nije duži od jedne godine,
- Dugoročne obveze – su sadašnje obveze poduzeća koje dospijevaju na naplatu u roku duljem od jedne godine.

Kapital je vlastiti, trajni i najkvalitetniji izvor financiranja sredstava i predstavlja idealni dio čiste imovine društva. Kapital je vrijednost koju vlasnik uloži u poduzeće, uvećana za vrijednosti koje su stvorene tijekom poslovanja i mogu se izračunati.

Kapital se sastoji od dva osnovna dijela:

1. Uloženi kapital,
2. Zarađeni kapital.

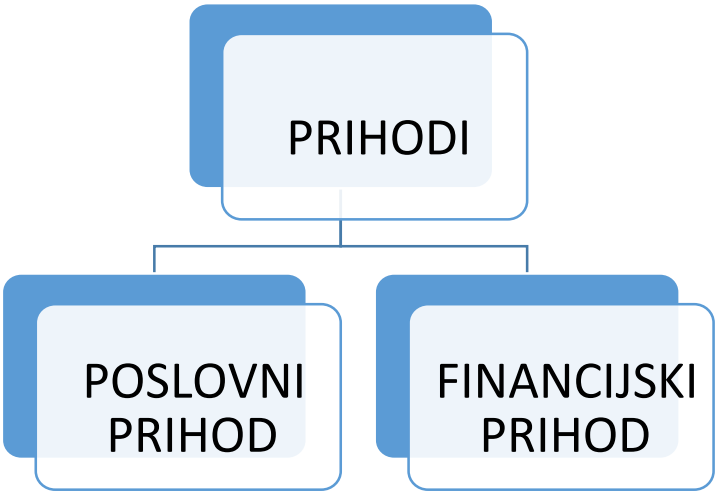
2.1.2.Račun dobiti i gubitka

Prihodi su povećanje ekonomske koristi, koji se još mogu nazivati i „dobit“. Prihodi se izračunavaju na kraju obračunskog razdoblja u obliku povećanja imovine ili smanjenja obveza. Jedan od najvažnijih ciljeva poduzeća je profitabilnost, a da bi se postigla profitabilnost mora se ostvariti dobit.[14]

Na slici 3 prikazana je shema prihoda.

[13] Belak V, Božina A, Brkanić V, Crkveni T, Dremel N, Guzić Š, Habek M, Horvat Jurjec K, Jurić Đ, Markota Lj, Mrša J, Proklin M, Trgović Z, Turković-Jarža L, Vuk J,(2014),: Računovodstvo Poduzetnika, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 991

[14] Žager K, Mamić Sačer I, Sever S, Žager L.(2008),: Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA d.o.o. Zagreb, str.67-68



Slika 3: Shema prihodi

IZVOR : Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 54

Poslovni prihodi su prihodi koji se ostvaruju iz glavne poslovne aktivnosti, a to su: prihodi od prodaje proizvoda, prihodi od prodaje robe i prihodi od trgovačkih usluga.[15]

Financijski prihodi su posljedica ulaganja u financijsku imovinu. Ono obuhvaća: prihod od kamata, dividenda i udjela u dobitku, pozitivna tečajna razlika, nerealizirana dobit i drugi financijski prihodi.[16]

Rashodi su smanjivanje ekonomske koristi kroz obračunskog razdoblja koja čini negativnu komponentu financijskog rezultata. U računu dobiti i gubitka prikazani su rashodi kao smanjivanje ekonomske koristi, koja proizlazi iz smanjivanja imovine ili povećavanja obveza.[17] Vrste rashodi su:[18]

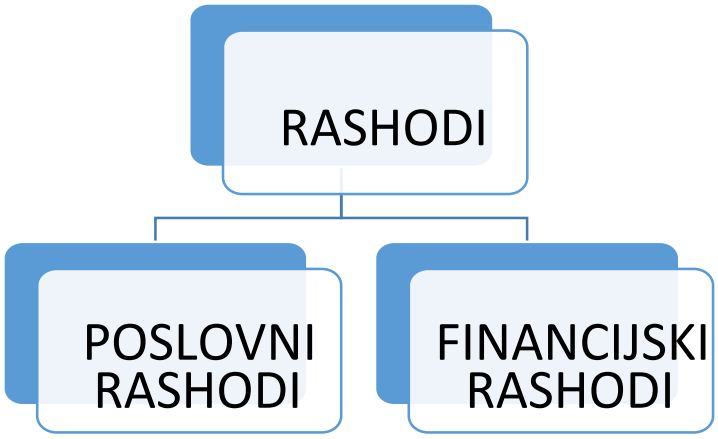
- Poslovni rashodi,
- Financijski rashodi.

[15] Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 54
[16] Belak V, Božina A, Brkanić V, Crkveni T, Dremel N, Guzić Š, Habek M, Horvat Jurjec K, Jurić Đ, Markota Lj, Mrša J, Proklin M, Trgović Z, Turković-Jarža L, Vuk J,(2014),: Računovodstvo Poduzetnika, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 964
[17] Štahan M, Barišić I, Bičanić N, Dojčić I, Đurica I, Lukač D, Paić Ćirić M, Pervan I, Rakijašić J, Slovinac I, Tušek B, Vranar K, Zaloker D,(2014),: Računovodstvo trgovačkih Društava, TEB-poslovno savjetovanje d.o.o., Zagreb, str.
[18] Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 54

Poslovni rashodi su troškovi koji se pojavljuju redovito i nastaju prilikom obavljanja glavne djelatnosti poduzeća. To su troškovi sadržani u prodanim proizvodima te ostali troškovi poslovanja (plaće, amortizacija, režija i dr.).[19]

Financijski rashodi nastaju prilikom pribavljanja, korištenja i vraćanja financijskih sredstava kao posljedica korištenja tuđih novčanih sredstava, npr: negativne kamate, negativna tečajna razlika i drugi troškovi.[20]

Na slici 4 prikazana je shema rashoda.



Slika 4: Shema rashodi

IZVOR : Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 55

2.1.3. Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti

Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti obuhvaća sve elemente dobiti i gubitka i ostalu sveobuhvatnu dobit. To su promjene kapitala tijekom razdoblja koje su proizašle iz transakcija i drugih događanja, osim promjene koje su proizašle iz transakcija s vlasnicima u njihovom svojstvu vlasnika. Osnovna svrha sastavljanja izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti je da se vlasnicima i vjerovnicima pružaju informacije o dobiti ili gubitku poslovnog subjekta kao rezultat ekonomskih uvjeta poslovanja.[21]

[19] Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 55
[20] Žager K, Mamić Sačer I, Sever S, Žager L.(2008),: Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA d.o.o. Zagreb, str.72
[21] Gulin.D, Perčević H.(2013).:Financijsko računovodstvo, Računovodstvo i financije, Zagreb, str.30-31

2.1.4. Izvještaj o novčanom toku

Izvještaj o novčanom toku sastavljaju srednji i veliki poduzetnici. Prikazuje priljev i odljev novca i novčanih ekvivalenata tijekom obračunskog razdoblja. Novac je važna ekonomska kategorija i jedan od najvažnijih čimbenika u poslovanju svakog poduzeća, jer se za novac kupuju stvari koje su potrebne za proizvodnju proizvoda, podmirivanje obveza, amortizaciju strojeva i dr. Bez novca poduzeće ne bi moglo opstati, zato je potrebno sastavljati izvještaje koji govore o izvorima i uporabi novca. Također prikazuje kako poduzeće stječe novac, te kako istog koristi.[22]

Vrste novčanih tokova su:[23]

- Poslovne aktivnosti,
- Investicijske aktivnosti,
- Financijske aktivnosti.

Poslovne aktivnosti su glavne aktivnosti koje stvaraju prihode i koje značajno utječu na dobit i gubitak.

Primjer poslovnih aktivnosti su:[24]

- novčani primici od prodaje roba i pružanje usluga,
- novčani primici od tantijema, provizija i drugih naknada,
- novčane isplate dobavljačima proizvoda i usluga,
- novčane isplate zaposlenima i za račun zaposlenih,
- novčani primici od osiguravajućeg društva,
- novčane isplate ili povrati poreza na dobit.

[22] Štahan M, Barišić I, Bičanić N, Dojčić I, Đurica I, Lukač D, Paić Ćirić M, Pervan I, Rakijašić J, Slovinac I, Tušek B, Vranar K, Zaloker D,(2014),: Računovodstvo trgovačkih Društava, TEB-poslovno savjetovanje d.o.o., Zagreb, str.890

[23] Žager K, Mamić Sačer I, Sever S, Žager L.(2008),: Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA d.o.o. Zagreb, str.83-84

[24] Štahan M, Barišić I, Bičanić N, Dojčić I, Đurica I, Lukač D, Paić Ćirić M, Pervan I, Rakijašić J, Slovinac I, Tušek B, Vranar K, Zaloker D,(2014),: Računovodstvo trgovačkih Društava, TEB-poslovno savjetovanje d.o.o., Zagreb, str.890-891

Investicijske aktivnosti su povezane s promjenama kod dugotrajne nematerijalne i materijalne imovine, financijske imovine, te sa potraživanjima. One prikazuju veličinu nastalih izdataka za resurse koji su namijenjeni stvaranju buduće dobiti i novčanih tokova.

Najčešće investicijske aktivnosti su:[25]

- novčane isplate (primici) za stjecanje ili prodaju nekretnine, postrojenja, opreme i druge materijalne i nematerijalne imovine,
- novčani predujmovi i zajmovi danim drugim strankama,
- novčani primici od otplate predujmova i zajmova danih trećim strankama.

Financijske aktivnosti su povezane uz promjene za financiranje poslovanja.

To su najčešće:

- novčani primici od izdavanje dionice,
- novčane isplate vlasnicima za stjecanje dionice subjekta,
- novčani primici od primljenih kredita,
- novčane otplate posuđenih iznosa,
- novčane otplate najmoprimca.

2.1.5. Izvještaj o promjeni kapitala

Izvještaj o promjeni kapitala se sastavlja između dva obračunska razdoblja kako bi se pokazale promjene koje su se na kapitalu dogodile u promatranom razdoblju (pokazuje povećanje ili smanjenje neto imovine za vrijeme tog obračunskog razdoblja).[26]

Praktično ono dokumentira transakcije koje su se dogodile na bilo kojoj od navedenih pozicija kapitala između dva datuma, i to:

- na poziciji „uloženog kapitala“,
- na poziciji „zarađenog kapitala“.

[25] Štahan M, Barišić I, Bičanić N, Dojčić I, Đurica I, Lukač D, Paić Ćirić M, Pervan I, Rakijašić J, Slovinac I, Tušek B, Vranar K, Zaloker D,(2014),: Računovodstvo trgovačkih Društava, TEB-poslovno savjetovanje d.o.o., Zagreb, str.891

[26] Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 74

Obveznici koji moraju sastavljati ovaj izvještaj su srednji i veliki poduzetnici.

2.1.6. Bilješke uz financijske izvještaje

Svi poduzetnici su obvezni sastavljati bilješke uz financijske izvještaje jer predstavljaju detaljno pojašnjenje strukture, vrijednosti i obilježja najznačajnijih pozicija ostalih temeljnih financijskih izvještaja, te pokazuju dodatne informacije koje pomažu za njihovo razumijevanje.[27]

Bilješke uz financijske izvještaje moraju sadržavati sve one informacije koje se ne vide izravno iz kvantitativnih financijskih izvještaja, a koje su potrebne za razumijevanje i ocjenu poslovanja.

[27] Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 75

3. TEORIJSKI OKVIR ZA FINANCIJSKU ANALIZU

3.1. Financijska analiza

Financijska analiza je proces koji analizira sve kvantitativne financijske informacije i daje jasnu sliku o financijskom stanju poduzeća. Znači da uzima sve podatke iz financijskih izvještaja i pretvara podatke u informacije koje su bitne za poduzeće. Cilj financijske analize je provjeriti da li je poduzeće stabilno, likvidno i profitabilno. [28]

Analiza financijskih izvještaja je postupak primjene različitih analitičkih instrumenata i postupaka pomoću kojih se podaci iz financijskih izvještaja pretvaraju u informacije, a koje su bitne za poduzeće i njegovu upravu, kako bi mogli donositi odluke i upravljati s istim.[29]

3.2. Horizontalna analiza

Horizontalna analiza je analiza postotne promjene pozicija u financijskim izvještajima kroz duže vremensko razdoblje, koja se može dobiti u apsolutnim i relativnim iznosima. Apsolutna promjena se dobije tako da se uzima tekuća godina i oduzima za prethodnu godinu. [30] Relativna promjena se može dobiti na 2 načina:

1. (apsolutna razlika/prethodna godina) *100,
2. (tekuća godina/prethodna godina -1) *100.

Prilikom korištenja apsolutne i relativne promjene dobije se informacija o uspješnosti i sigurnosti poslovanja tog istog poduzeća.[31]

3.3. Vertikalna analiza

Vertikalna analiza usmjerena je na razmatranje strukture financijskih izvještaja tako da uzima postotni udjel svake stavke financijskih izvještaja u odnosu na odgovarajući zbroj. Informacije uzima iz bilance i računa dobiti i gubitka.Vertikalna analiza otkriva odnos imovine i obveza u toj strukturi. Ista također promatra odnos pojedinih vrsta prihoda i rashoda u ukupnim prihodima i rashodima. Vertikalna analiza predstavlja dopunu horizontalne analize koji zajedno daju uvid u strukturu i stanje promatranog razdoblja.

---

[28] Žager K, Mamić Sačer I, Sever S, Žager L.(2008),: Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA d.o.o. Zagreb, str.35-36
[29] Šodan S. (2018): Financijska analiza poslovanja, predavanja 5, Sveučilište u Splitu, Split, str. 1
[30] Šodan S. (2018): Financijska analiza poslovanja, predavanja 5, Sveučilište u Splitu, Split, str. 1
[31] Šodan S. (2018): Financijska analiza poslovanja, predavanja 5, Sveučilište u Splitu, Split, str. 1-2

3.4. Analiza pokazatelja financijskih izvještaja

Financijski pokazatelji su racionalni brojevi koji se dobiju stavljanjem u odnos jedne ekonomske veličine s drugom ekonomskom veličinom. Svaki pokazatelj može poslužiti upravi kao dodatna informacija za donošenje određenih odluka.[32]

Prema vremenskoj dimenziji, financijski pokazatelji se mogu dijeliti na dvije skupine. Prva skupina obuhvaća razmatranje poslovanja poduzeća unutar određenog vremenskog razdoblja i temelji se na podacima iz računa dobiti i gubitka. Druga skupina odnosi se na točno određeni trenutak koji se podudara s trenutkom sastavljanja bilance i svjedoči o financijskom položaju poduzeća u tom trenutku.[33] Temeljne skupine pokazatelja analize financijskih izvještaja su:[34]

- Pokazatelji likvidnosti,
- Pokazatelji zaduženosti,
- Pokazatelji aktivnosti,
- Pokazatelji ekonomičnosti,
- Pokazatelji profitabilnosti,
- Pokazatelji investiranja.

3.4.1. Pokazatelji likvidnosti

Pokazatelji likvidnosti mjere sposobnost poduzeća da podmiri svoje kratkoročne obveze (obveza s rokom dospijeća do godinu dana). Postoje tri uobičajena pokazatelja likvidnosti:[35]

1. Koeficijent ubrzane likvidnosti,
2. Koeficijent tekuće likvidnosti,
3. Koeficijent financijske stabilnosti.

Koeficijent ubrzane likvidnosti koristi se za procjenu može li poduzeće svojim kratkoročnim sredstvima podmiriti dospjele obveze. Poželjno je da bude njegova vrijednost 1 ili više.

[32] Žager K, Mamić Sačer I, Sever S, Žager L.(2008),: Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA d.o.o. Zagreb, str.243
[33] Žager K, Mamić Sačer I, Sever S, Žager L.(2008),: Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA d.o.o. Zagreb, str.243
[34] Žager K, Mamić Sačer I, Sever S, Žager L.(2008),: Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA d.o.o. Zagreb, str.244
[35] Žager K, Mamić Sačer I, Sever S, Žager L.(2008),: Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA d.o.o. Zagreb, str.248-257

Tablica 1 prikazuje formulu za izračun koeficijenta ubrzane likvidnosti.

Tablica 1: Pokazatelj koeficijenta ubrzane likvidnosti

OPIS	BROJNIK	NAZIVNIK
koeficijent ubrzane likvidnosti	novac + potraživanja	kratkoročne obveze

IZVOR: Žager K, Mamić Sačer I, Sever S, Žager L.(2008),: Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA d.o.o. Zagreb, str.248

Koeficijent tekuće likvidnosti mjeri sposobnost poduzeća da podmiri svoje kratkoročne obveze. Vrijednost mora biti minimalno 2, znači da kratkotrajna imovina treba biti dvostruko veća od kratkoročnih obveza.[36] Tablica 2 prikazuje formulu za izračun koeficijenta tekuće likvidnosti.

Tablica 2: Pokazatelj koeficijenta tekuće likvidnosti

OPIS	BROJNIK	NAZIVNIK
koeficijent tekuće likvidnosti	kratkotrajna imovina	kratkoročne obveze

IZVOR: Žager K, Mamić Sačer I, Sever S, Žager L.(2008),: Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA d.o.o.

Koeficijent financijske stabilnosti koji ima vrijednost manju od 1 ukazuje na to da dio svoje kratkotrajne imovine poduzeće mora financirati iz dijela dugoročnih izvora. Što je vrijednost ovog pokazatelja manja, to je likvidnost i financijska stabilnost veća. Ako je veća od 1, znači da dio svoje dugotrajne imovine financira iz kratkoročnih izvora.[37] Tablica 3 prikazuje formulu za izračun koeficijenta financijske stabilnost.

Tablica 3: Pokazatelj koeficijenta financijske stabilnost

OPIS	BROJNIK	NAZIVNIK
koeficijent financijske stabilnosti	dugotrajna imovina	kapital + dugoročne obveze

IZVOR: Žager K, Mamić Sačer I, Sever S, Žager L.(2008),: Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA d.o.o. Zagreb, str.248

[36] Abramović K, Tominac Broz S, Cutvarić M, Čevizović I,(2008),: Primjena hrvatskih standarda financijskog izvještaja, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str.630

[37] Žager K, Mamić Sačer I, Sever S, Žager L.(2008),: Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA d.o.o. Zagreb, str.250

3.4.2. Pokazatelji zaduženosti

Pokazatelji zaduženosti mjere do koje se granice poduzeće financira iz tuđih izvora, a koliki udio financira iz vlastitih izvora. Podatke za izračun ovih pokazatelja dobiju se iz bilance. Najčešći pokazatelji zaduženosti su:[38]

- Koeficijent zaduženosti,
- Koeficijent vlastitog financiranja,
- Koeficijent faktora zaduženosti,
- Koeficijent pokrića troškova kamata.

Koeficijent zaduženosti prikazuje koliko se poduzeće koristi iz tuđih izvora financiranja. Što je ono veće, to je i financijski rizik veći i teže će biti vratiti dug. Također, što je manji iznos, manji će biti financijski rizik i bit će lakše vratiti dug.[39]

Tablica 4 prikazuje formulu za izračun koeficijenta zaduženosti.

Tablica 4: Pokazatelj koeficijenta zaduženosti

OPIS	BROJNIK	NAZIVNIK
koeficijent zaduženosti	ukupne obveze	ukupna imovina

IZVOR: Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 241

Koeficijent vlastitog financiranja prikazuje koliko se poduzeće financira iz vlastitih izvora financiranja. Poželjno je da koeficijent bude što veći. Tablica 5 prikazuje formulu za izračun koeficijenta vlastitog financiranja.

Tablica 5: Pokazatelj koeficijenta vlastitog financiranja

OPIS	BROJNIK	NAZIVNIK
koeficijent vlastitog financiranja	kapital i rezerve	ukupna imovina

IZVOR: Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 241

[38] Abramović K, Tominac Broz S, Cutvarić M, Čevizović I,(2008),: Primjena hrvatskih standarda financijskog izvještaja, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str.631-632

[39] Abramović K, Tominac Broz S, Cutvarić M, Čevizović I,(2008),: Primjena hrvatskih standarda financijskog izvještaja, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str.631

Koeficijent faktora zaduženosti prikazuje odnos između obveza i vlastitog kapitala, a poželjno je da bude što niži.

Tablica 6 prikazuje formulu za izračun koeficijenta financiranja.

Tablica 6: Pokazatelj koeficijenta financiranja

OPIS	BROJNIK	NAZIVNIK
koeficijent financiranja	ukupne obveze	kapital i rezerve

IZVOR: Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 241

Koeficijent pokrića troškova kamata se formira na temelju podataka iz računa dobiti i gubitka. Prikazuje također, koliko bi puta poduzeće moglo isplatiti troškove kamata iz svoje dobiti. Ako je pokazatelj veći znači da se veći dio poslovanja financira vlastitim sredstvima.[40]

Tablica 7 prikazuje formulu za izračun koeficijenta pokrića troškova kamata.

Tablica 7: Pokazatelj koeficijenta pokrića troškova kamata

OPIS	BROJNIK	NAZIVNIK
koeficijent pokrića troškova kamata	dobit prije poreza i kamata	rashodi od kamata

IZVOR: Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 241

3.4.3. Pokazatelj aktivnosti

Pokazatelj aktivnosti mjeri koliko efikasno poduzeće koristi svoje resurse. Poznat je pod nazivom koeficijent obrtaja, a utvrđuje se na temelju informacije iz bilance i računa dobiti i gubitka.[41] Pokazatelji aktivnosti su:[42]

- Koeficijent obrta ukupne imovine,
- Koeficijent obrta kratkotrajne imovine,
- Koeficijent obrta potraživanja,

[40] Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 242
[41] Abramović K, Tominac Broz S, Cutvarić M, Čevizović I,(2008),: Primjena hrvatskih standarda financijskog izvještaja, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str.632
[42] Abramović K, Tominac Broz S, Cutvarić M, Čevizović I,(2008),: Primjena hrvatskih standarda financijskog izvještaja, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str.633

- Trajanje naplate potraživanja u danima.

Koeficijent obrtaja ukupne imovine prikazuje koliko puta se ukupna imovina poduzeća obrne u godini dana. Poželjno je da koeficijent bude što veći.

Tablica 8 prikazuje formulu za izračun koeficijenta obrtaja ukupne imovine.

Tablica 8: Pokazatelj koeficijenta obrtaja ukupne imovine

OPIS	BROJNIK	NAZIVNIK
koeficijent obrtaja ukupne imovine	ukupni prihod	ukupna imovina

IZVOR: Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 242

Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine prikazuje koliko se puta kratkotrajna imovina poduzeća obrne u godini dana. I za ovaj koeficijent je poželjno da bude što veći.

Tablica 9 prikazuje formulu za izračun koeficijenta obrtaja kratkotrajne imovine.

Tablica 9: Pokazatelj koeficijenta obrtaja kratkotrajne imovine

OPIS	BROJNIK	NAZIVNIK
koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine	ukupni prihod	kratkotrajna imovina

IZVOR: Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 242

Koeficijent obrtaja potraživanja prikazuje koliko je prosječno trajanje naplate potraživanja. Poželjno je da koeficijent bude što veći.

Tablica 10 prikazuje formulu za izračun koeficijenta obrtaja potraživanja.

Tablica 10: Pokazatelj koeficijenta obrtaja potraživanja

OPIS	BROJNIK	NAZIVNIK
koeficijent obrtaja potraživanja	prihod od prodaje	potraživanja

IZVOR: Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 243

Trajanje naplate potraživanja u danima prikazuje koliko je potrebno vremena za pretvaranje prosječne prodaje u novac. Što je koeficijent veći to je kraće trajanje naplate potraživanja.

Tablica 11 prikazuje formulu za izračun trajanja naplate potraživanja u danima.

Tablica 11: Pokazatelj trajanje naplate potraživanja u danima

OPIS	BROJNIK	NAZIVNIK
trajanje naplate potraživanja u danima	broj dana u godini (365)	koeficijent obrta potraživanja

IZVOR: Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 243

3.4.4. Pokazatelji ekonomičnosti

Pokazatelji ekonomičnosti dobiju se pomoću informacije iz računa dobiti i gubitka, a mjere se po tome, koliko se jedinica prihoda ostvareno po jedinici rashoda. Poželjno je da je pokazatelj što veći broj, jer ako je veći od 1 ukazuje da poduzeće uspješno posluje. Ako je pokazatelj manji od 1 znači da poduzeće ima gubitak.[43]

Pokazatelji ekonomičnosti su:[44]

- Ekonomičnost ukupnog poslovanja,
- Ekonomičnost poslovanja,
- Ekonomičnost financiranja,
- Ekonomičnost izvanrednih aktivnosti.

Ekonomičnost ukupnog poslovanja mjeri odnos ukupnih prihoda i ukupnih rashoda. Za poduzeće je bolje da su ukupni prihodi veći od ukupnih rashoda jer bi to značilo da poduzeće posluje ekonomično. Tablica 12 prikazuje formulu za izračun ekonomičnosti ukupnog poslovanja.

Tablica 12: Pokazatelj ekonomičnosti ukupnog poslovanja

OPIS	BROJNIK	NAZIVNIK

[43] Abramović K, Tominac Broz S, Cutvarić M, Čevizović I,(2008),: Primjena hrvatskih standarda financijskog izvještaja, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str.633

[44] Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 252

Ekonomičnost ukupnog poslovanja	ukupni prihodi	ukupni rashodi

IZVOR: Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 243

Ekonomičnost poslovanja prikazuje odnos između prihoda i rashoda u prodaji. Poželjno je da su prihodi veći od rashoda, jer bi to značilo da poduzeće posluje pozitivno.

Tablica 13 prikazuje formulu za izračun ekonomičnosti poslovanja.

Tablica 13: Pokazatelj ekonomičnosti poslovanja

OPIS	BROJNIK	NAZIVNIK
Ekonomičnost poslovanja	prihodi od prodaje	rashodi prodaje

IZVOR: Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 243

Ekonomičnost financiranja prikazuje odnos financijskih prihoda i financijskih rashoda. Daje uvid u to, koliko se poduzeće zadužilo u određenom razdoblju.

Tablica 14 prikazuje formulu za izračun ekonomičnosti financiranja.

Tablica 14: Pokazatelj ekonomičnosti financiranja

OPIS	BROJNIK	NAZIVNIK
Ekonomičnost financiranja	financijski prihod	financijski rashod

IZVOR: Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 244

3.4.5. Pokazatelj profitabilnosti

Pokazatelj profitabilnosti je jedan od najvažnijih dijelova financijske analize, jer prikazuje koliku je dobit poduzeće ostvarilo od uložene imovine. Izražava se u postotku, a razmatraju se pokazatelji marže profita i rentabilnosti. Poželjno je da pokazatelj profitabilnosti bude što veći.[45]

Pokazatelji profitabilnosti su:[46]

[45] Šodan S. (2018): Financijska analiza poslovanja, predavanja 8, Sveučilište u Splitu, Split, str. 1
[46] Šodan S. (2018): Financijska analiza poslovanja, predavanja 8, Sveučilište u Splitu, Split, str. 1

- Bruto profitna marža,
- Neto profitna marža,
- Rentabilnost imovine,
- Rentabilnost glavnice,
- Povrat na ulaganje.

Bruto profitna marža prikazuje dobit prije poreza i kamata po jedinici ukupnih prihoda, kako bi pomoću njih moglo uspoređivati profitabilnost poduzeća neovisno o načinu financiranja i neovisno o oporezivanju dobiti.

Tablica 15 prikazuje formulu za izračun bruto profitne marže.

Tablica 15: Pokazatelj bruto profitne marže

OPIS	BROJNIK	NAZIVNIK
bruto profitna marža	dobit prije poreza i kamata	ukupni prihod

IZVOR: Šodan S. (2018): Financijska analiza poslovanja, predavanja 8, Sveučilište u Splitu, Split, str.1

Neto profitna marža dokumentira koliku je neto dobit poduzeće ostvarilo po jedinici ukupnih prihoda.

Tablica 16 prikazuje formulu za izračun neto profitne marže.

Tablica 16: Pokazatelj neto profitne marže

OPIS	BROJNIK	NAZIVNIK
neto profitna marža	neto dobit	ukupni prihod

IZVOR: Šodan S. (2018): Financijska analiza poslovanja, predavanja 8, Sveučilište u Splitu, Split, str.1

Rentabilnost imovine prikazuje koliku je dobit od ukupno uložene imovine ostvarilo poduzeće prije poreza i kamata. Poželjno je da broj bude što veći.

Tablica 17 prikazuje formulu za izračun rentabilnosti imovine.

Tablica 17: Pokazatelj rentabilnosti imovine

OPIS	BROJNIK	NAZIVNIK
rentabilnost imovine	dobit prije poreza i kamata	ukupna imovina

IZVOR: Šodan S. (2018): Financijska analiza poslovanja, predavanja 8, Sveučilište u Splitu, Split, str.1

Rentabilnost glavnice prikazuje koliko se efikasno raspolaže s kapitalom, odnosno, koliko je novčanih jedinica dobiti ostvareno na jedinici vlastitog kapitala.

Tablica 18 prikazuje formulu za izračun rentabilnosti glavnice.

Tablica 18: Pokazatelj rentabilnosti glavnice

OPIS	BROJNIK	NAZIVNIK
rentabilnost glavnice	neto dobit	vlastiti kapital

IZVOR: Šodan S. (2018): Financijska analiza poslovanja, predavanja 8, Sveučilište u Splitu, Split, str.1

Povrat na ulaganje je dodatna mjera povrata na uloženi kapital koji prikazuje koliko je ostvaren povrata na uloženi kapital. Što je pokazatelj veći, to je bolje.

Tablica 19 prikazuje formulu za izračun povrata na ulaganje.

Tablica 19: Pokazatelj povrata na ulaganje

OPIS	BROJNIK	NAZIVNIK
povrat na ulaganje	neto dobit + kamate * 0,82	glavnice + dugoročne obveze

IZVOR: Šodan S. (2018): Financijska analiza poslovanja, predavanja 8, Sveučilište u Splitu, Split, str.1

3.4.6. Pokazatelj investiranja

Pokazatelj investiranja pokazuje uspješnost ulaganja u dionice. Podaci koji su potrebni za izračun ovih pokazatelja dobiju se iz financijskih izvještaja i u podacima o dionicama.[47]

Pokazatelji investiranja su:[48]

- Dobit po dionici,
- Dividenda po dionici,
- Odnos isplate dividendi,
- Odnos cijene i dobit po dionici,

[47] Žager K, Mamić Sačer I, Sever S, Žager L.(2008),: Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA d.o.o. Zagreb, str.254

[48] Žager K, Mamić Sačer I, Sever S, Žager L.(2008),: Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA d.o.o. Zagreb, str.254

- Ukupna rentabilnost dionice,
- Dividenda rentabilnosti dionice.

Dobit po dionici pokazuje koliko je novčanih jedinica dobiti ostvareno po jednoj dionici.

Tablica 20 prikazuje formulu za izračun dobiti po dionici.

Tablica 20: Pokazatelj dobiti po dionici

OPIS	BROJNIK	NAZIVNIK
dobit po dionici	neto dobit	broj dionica

IZVOR: Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 245

Dividenda po dionici prikazuje iznos dobiti dividende koja je ostvarena po jednoj dionici.

Tablica 21 prikazuje formulu za izračun dividende po dionici.

Tablica 21: Pokazatelj dividende po dionici

OPIS	BROJNIK	NAZIVNIK
dividenda po dionici	dio neto dobiti za dividende	broj dionica

IZVOR: Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 246

Odnos isplate dividendi prikazuje koliki udio dobiti se isplati vlasnicima kroz dividende.[49]

Tablica 22 prikazuje formulu za izračun odnosa isplate dividende.

Tablica 22: Pokazatelj odnosa isplate dividende

OPIS	BROJNIK	NAZIVNIK
odnos isplate dividendi	dividenda po dionici	Dobit po dionici

IZVOR: Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 254

Odnos cijene i dobit po dionici prikazuje koliko je puta tržišna cijena dionice veća od dobiti po dionici.

Tablica 23 prikazuje formulu za izračun odnosa cijene i dobiti po dionici.

[49] Šodan S. (2018): Financijska analiza poslovanja, predavanja 9, Sveučilište u Splitu, Split, str.2

Tablica 23: Pokazatelj odnosa cijene i dobiti po dionici

OPIS	BROJNIK	NAZIVNIK
odnos cijene i dobit po dionici	tržišna cijena dionice	dobit po dionice

IZVOR: Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 246

Ukupna rentabilnost dionice je jedan od najznačajnijih pokazatelja investiranja koji prikazuje odnos između dobiti po dionici i tržišne cijene dionice. Prilikom izračunavanja pokazatelja bitno je da se tržišna vrijednost kapitala ne uzima po knjigovodstvenoj vrijednosti, nego da se uzima po tržišnoj vrijednosti.

Tablica 24 prikazuje formulu za izračun ukupne rentabilnosti dionice.

Tablica 24: Pokazatelj ukupne rentabilnosti dionice

OPIS	BROJNIK	NAZIVNIK
ukupna rentabilnost dionice	dobit po dionici	tržišna cijena dionice

IZVOR: Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 246

Drugi najznačajniji pokazatelj investiranja je dividenda rentabilnosti dionice koja prikazuje odnos dividende po dionici i tržišne vrijednosti te dionice.

Tablica 25 prikazuje formulu za izračun dividende rentabilnosti dionice.

Tablica 25: Pokazatelj dividende rentabilnosti dionice

OPIS	BROJNIK	NAZIVNIK
dividenda rentabilnosti dionice	dividenda po dionici	tržišna cijena dionice

IZVOR: Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str. 246

3.5. Sustavi pokazatelja

Sustavi pokazatelja su skupina financijskih pokazatelja koji prema određenim kriterijima uzimaju odgovarajuće pokazatelje te se međusobno povezuju i poslužuju za hijerarhiju.

Sustav pokazatelja uzima pojedinačne pokazatelje za pojedine segmente poslovanja. Nedostatak je u tome što uzimaju samo pojedine segmente poslovanja, pa imaju ograničenu mogućnost izvještavanja. Sustav pokazatelja se može podijeliti u dvije skupine:[50]

- Deduktivni pokazatelj,
- Induktivni pokazatelj.

Deduktivni pokazatelj se sastoji od glavnog pokazatelja (koji je glavni cilj poslovanja) i s većim ili manjim brojem pomoćnih pokazatelja koji preciziraju sadržaj glavnog pokazatelja. Deduktivni se formiraju u obliku piramide. Najpoznatiji je du pont sustav pokazatelja.[51]
Osnovna obilježja deduktivnih sustava pokazatelja jesu:[52]

- glavni pokazatelj koji održava najviši cilj poslovanja,
- postojanje međuovisnosti između pokazatelja obuhvaćenih u sustavu,
- formaliziranje međuovisnosti između pojedinih pokazatelja odgovarajućim matematičko-statističkim iskazima.

Induktivni pokazatelj se temelji na matematičko-statističkim metodama koje sadrže veći ili manji broj pokazatelja koji imaju određeni značaj za poduzeće. Cilj je prognozirati financijsku krizu poduzeća. Poduzeća se razvrstavaju na ona koja posluju uspješno i na ona koja ne posluju uspješno, te se uspoređuju njihovi podaci i pokazatelji kako bi se na najbolji način dokumentiralo njihovo stanje. Pomoću raznih matematičko-statističkih metoda vrši se odabir pokazatelja koji najbolje odgovaraju potrebnim kriterijima. Najpoznatiji induktivni pokazatelji su Altmarov Z-score i Kralicekov DF pokazatelji.[53]

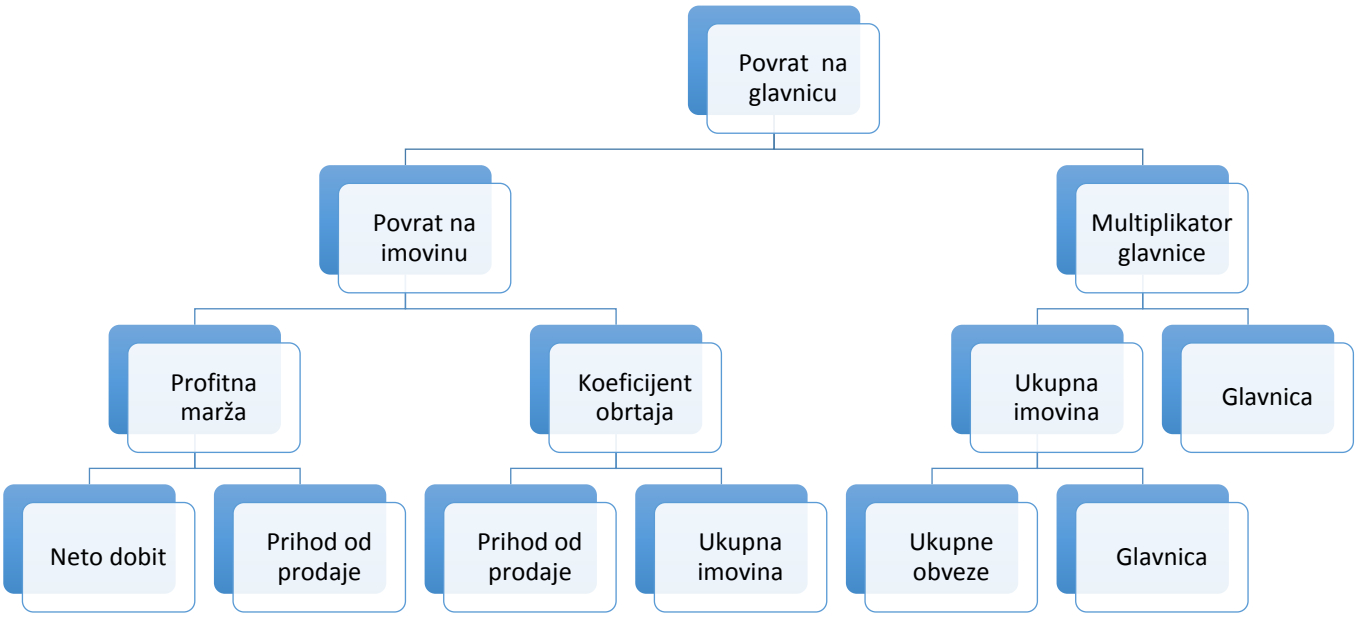
DuPont sustav pokazatelja je jedan od najpoznatijih sustava pokazatelja koje je razvila američka kemijska tvrtka DuPont de Nemours & Co 1919. godine, a u javnosti je prvi put predstavljena 1949. godine. Temelji se na činjenicama i brojevima računovodstva poduzeća. DuPont sustav pokazatelja ima oblik piramide koji uzima informacije iz bilance i računa dobiti i gubitka. Sve što je u toj piramidi ispod glavnog cilja podređeno je upravo glavnom cilju.[54]

[50] Popović Ž, Vitezić N,(2009),: Revizija i analiza, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str.164-170
[51] Popović Ž, Vitezić N,(2009),: Revizija i analiza, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str.164
[52] Popović Ž, Vitezić N,(2009),: Revizija i analiza, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str.164-165
[53] Popović Ž, Vitezić N,(2009),: Revizija i analiza, RRiF plus d.o.o., Zagreb, str.170
[54] Šodan S. (2018): Financijska analiza poslovanja, predavanja 8, Sveučilište u Splitu, Split, str.4

Glavni pokazatelji DuPont sustava održavaju najviši cilj poslovanja poduzeća. Glavni pokazatelj može biti ROI (povrat na investiciju),[55] ako se investiciju uzme kao cjelokupnu imovinu poduzeća onda glavni pokazatelj može biti i ROA (povrat na imovinu), uz analizu rentabilnosti imovine, što uključuje i ROE (povrat na glavnicu). Prilikom upravljanja du pont ukazuje na koji dio imovine treba obratiti pozornost, te omogućava kontrolu rezultata poduzeća, jer rastavlja konačni rezultat na pojedine dijelove.

DuPont sustav pokazatelja je tehnika kojom se putem tradicionalnih pokazatelja vrednovanja, nakon raščlanjivanja, vidi, od čega se sastoji profitabilnost nekog poduzeća. Ovo se koristi za potrebe analize, upravljanje poslovanjem i za razvoj poduzeća. Glavne prednosti DuPont analize pred drugim pojedinim pokazateljima su da ima veće mogućnosti izvještavanja o poslovanju u cjelini. Koristi ključne podatke iz računovodstvenog sustava poduzeća kako bi se iste moglo uspoređivati s poslovanjem sličnih poduzeća. Nedostaci DuPont sustava su što koristi podatke iz prethodnih razdoblja obračuna, a koji, ponekad, mogu biti nepouzdani.

Primjer slikovitog prikaza DuPont sustava pokazatelja:



Slika 5: Shema DuPont analize

IZVOR: Šodan S. (2018): Financijska analiza poslovanja, predavanja 8, Sveučilište u Splitu, Split, str.6

Lijeva strana piramide sastoji se od „profitne marže“ koju se dobije iz podataka računa dobiti i gubitka, dok se desnu stranu „koeficijent obrtaja ukupne imovine“ dobije iz bilance.[56]

[55] https://de.wikipedia.org/wiki/Du-Pont-Schema

[56] Žager K, Mamić Sačer I, Sever S, Žager L.(2008),: Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA d.o.o. Zagreb,str.264-267

Dakle, DuPont je pokazatelj koji se može jednostavno koristiti za praćenje cjelokupnog poslovanja promatranog poduzeća, te rastavlja pojedine komponente i ukazuje na problematična mjesta u poslovanju. Analizom problematičnih postupaka tijekom poslovanja, stvorit će se preduvjeti za poboljšanje istog, odnosno rješenja, kojima se neke stvari mogu promijeniti.

ROA ili povrat na ukupnu imovinu je pokazatelj koji pokazuje koliko je profitabilna imovina poduzeća u stvaranju prihoda, te pokazuje da li poduzeće efikasno koristi sva sredstva vezana u poduzeću. To je mjera na ukupna ulaganja i bolje da je pokazatelj što veći.[57]

Osnovni elementi povrata na ukupnu imovinu su:[58]

- Profitna marža,
- Koeficijent obrtaja ukupne imovine.

Formula za izračun povrata na ukupnu imovinu:[59]

ROA = Profitna marža * Koeficijent obrtaja ukupne imovine

Analize profitne marže pokazuje sposobnost poduzeća da koristi prihode za stvaranje zarade. Izračunava se na temelju podataka iz računa dobiti i gubitka, a dobije se tako da se neto dobit podijeli s prihodom i onda množi sa 100. Poželjno je da postotak profitne marža bude što veći, jer veći postotak profitne marža znači da je poduzeće uspješnije u ostvarivanju zarade.

Analiza koeficijenta obrtaja ukupne imovine pokazuje sposobnost poduzeća da koristi svoju imovinu za stvaranje prihoda. Podaci za izračun koeficijent obrtaja ukupne imovine uzimaju se iz bilance i računa dobiti i gubitka. Poželjno je da bude što veći, a pozitivan je ako je veći od 1.

ROE ili povrat na uloženi kapitala uvećan za postotak profitabilnosti, odnosno izračun dobiti koja se ostvari kroz proces poslovanja ili ROE je metoda koja svojom formulom izračunava profitabilnost svake uložene kune (glavnice) u određenom procesu poslovanja. Pokazuje koliki povrat ostvaruju vlasnici poduzeća na uloženi vlasnički kapital i pokazuje, koliko se

[57] Šodan S. (2018): Financijska analiza poslovanja, predavanja 8, Sveučilište u Splitu, Split, str.2

[58] Šodan S. (2018): Financijska analiza poslovanja, predavanja 8, Sveučilište u Splitu, Split, str.4

[59] Šodan S. (2018): Financijska analiza poslovanja, predavanja 8, Sveučilište u Splitu, Split, str.4

efikasno raspolagalo s tim istim kapitalom. Povrat na vlastiti kapital (glavnicu) je bolje da bude što veći, jer što je pokazatelj veći, to će vlasnici kapitala prije ostvariti povrat uloženih sredstava.

Formula za izračun povrata na vlastiti kapital:[60]

ROE = Profitna marža * koeficijent obrtaja ukupne imovine * multiplikator glavnice

Multiplikator glavnice mjeri financijsku polugu i uspoređuje imovinu s kapitalom, te predstavlja mjeru dobiti i rizika. Što je veći odnos duga i glavnice, multiplikator je veći.
Povrat uloženog kapitala može se izračunati i pomoću raščlanjivanja na 5 komponenti:[61]

1. Porezno opterećenje = neto dobit / dobit prije poreza,
2. Kamatno opterećenje = dobit prije poreza / dobit prije kamata i poreza,
3. Bruto marža profita = dobit prije kamata i poreza / prihod,
4. Obrtaj ukupne imovine = prihod / ukupna imovina,
5. Multiplikator glavnice = ukupna imovina / glavnica.

Formula za izračun raščlanjivanja ROE na 5 komponenti:[62]

ROE= Porezno opterećenje * kamatno opterećenje * bruto marža profita * obrtaj ukupne imovine * multiplikator glavnice

[60] Šodan S. (2018): Financijska analiza poslovanja, predavanja 8, Sveučilište u Splitu, Split, str.2

[61] Šodan S. (2018): Financijska analiza poslovanja, predavanja 8, Sveučilište u Splitu,Split,str.7
[62] Šodan S. (2018): Financijska analiza poslovanja, predavanja 8, Sveučilište u Splitu, Split, str.7

4. DU PONT ANALIZA ZA ODABRANA PODUZEĆA

Dole navedena poduzeća su odabrana za analizu zbog toga, jer se bave istom djelatnošću kao i dm- drogerie markt i slična su po veličini.

4.1. Osnovni podaci dm- drogerie markt d.o.o.

„dm“ je jedan od najvećih drogerijskih lanaca u srednjoj i jugoistočnoj Europi. Poduzeće je osnovano u Njemačkoj (Karlsruhe) 1973. godine. Prva dm prodavaonica u Hrvatskoj (Zagreb) otvorena je 1996. godine. Danas ima 157 prodavaonica po cijeloj Hrvatskoj.

Asortiman obuhvaća više od 20720 drogerijskih proizvoda iz područja zdravlja i ljepote, dječje hrane i njege, domaćinstva, foto usluge i dodatnog asortimana poput hrane za kućne ljubimce, tekstila i sezonskih proizvoda. Od toga ima 957 hrvatskih proizvoda. U 15 dm prodavaonica u Hrvatskoj ima specijalizirani odjel bezreceptnih lijekova te dermatokozmetičkih i medicinskih proizvoda. Trenutno je u hrvatskim prodavaonicama i upravno-distributivnom centru u Zagrebu zaposleno oko 1400 djelatnika. Cijeli koncern zapošljava 59046 djelatnika.[63]

4.2. Izračun DuPont sustava pokazatelja za poduzeće dm- drogerie markt d.o.o.

Za izračun DuPont sustava pokazatelja potrebno je izračunati povrat na imovinu (ROA) i povrat na glavnicu (ROE). Povrat na imovinu se računa pomoću profitne marže i koeficijenta obrtaja ukupne imovine.

Profitna marža se pak izračunava tako da se stavlja u odnos neto dobit i prihod, što je prikazano u sljedećoj tablicu.Tablica 26 prikazuje izračun profitne marže.

Tablica 26: Izračun profitne marže

Godina	2015	2016
Neto dobit	71.975.966	71.432.546
Prihod	1.575.856.423	1.594.653.720
Profitna marža	4,57%	4,48%

Izvor: Izrada autor

[63] https://www.dm-drogeriemarkt.hr/

Iz tablice 26 se vidi da je vrijednost profitne marže u 2016. godini manja nego u 2015. Prihod je veći 2016., međutim, kako su i rashodi dosta veći, ono rezultira padom profitne marže. Ovo, međutim, nije pokazatelj loših postupaka uprave, nego upravo suprotno, jer povećanje prihoda u 2016. pokazuje da je pametno povećavati imovinu, koja će u budućnosti generirati još veće prihode i još veću dobit.

Sljedeći korak je izračun pokazatelja koeficijenta obrtaja ukupne imovine, koji se izračunava u odnosu prihoda i ukupne imovine.

Tablica 27 prikazuje izračun koeficijenta obrtaja ukupne imovine.

Tablica 27: Izračun koeficijenta obrtaja ukupne imovine

Godina	2015	2016
Prihod	1.575.856.423	1.594.653.720
Ukupna imovina	334.604.187	346.486.610
KOUI	4,71	4,60

Izvor: Izrada autor

Koeficijent obrtaja ukupne imovine u 2015. godini veći je nego u 2016. godini, što znači, da je u 2015. godini efikasnije koristilo svoju imovinu. Poželjno je da koeficijent obrtaja ukupne imovine bude veći od 1, a kako je i u jednoj i u drugoj godini ostvareni koeficijent veći od 4, dokaz je da poduzeće odlično koristi imovinu u cilju stvaranja prihoda.

Nakon izračuna profitne marže i koeficijenta obrtaja može se izračunati i ROA (povrat na ukupnu imovinu), koja se dobije kroz umnožak profitne marže i koeficijenta obrtaja ukupne imovine.

Tablica 28 prikazuje izračun povrata na ukupnu imovinu.

Tablica 28: Izračun ROA (povrat na ukupnu imovinu)

Godina	2015	2016
Profitna marža	4,57%	4,48%
KOUI	4,71	4,60
ROA	21,52%	20,61%

Izvor: Izrada autor

Iz tablice 28 vidi se da je u 2015. godini ostvaren povrat na ukupnu imovinu od 21,52% a u 2016. 20,61%,. U odnosu na 2016. godinu, u 2015. godini je ostvarena nešto bolja stopa povrata na ukupnu imovinu.

Sljedeći korak nakon izračuna ROA (povrat na imovinu) je izračun ROE (povrat na glavnicu) koji se dobije pomoću ROA i multiplikatora glavnice. Izračun multiplikatora glavnice prikazan je u sljedećoj tablici. Tablica 29 prikazuje izračun multiplikatora glavnice.

Tablica 29: Izračun multiplikatora glavnice

Godina	2015	2016
Ukupna imovina	334.604.187	346.486.610
Glavnica	152.296.505	181.866.605
Multiplikator glavnice	2,20	1,91

Izvor: Izrada autor

Iz tablice 29 vidi se da je u 2015. godini vrijednost multiplikatora glavnice veća nego u 2016. godini, što znači da se je 2015. više financiralo iz tuđih izvora financiranja a manjim iz glavnice.

Sljedeća tablica prikazuje izračun ROE (povrat na glavnicu) kojega se dobije pomoću ROA (povrat na imovinu) i multiplikatora glavnice. Tablica 30 prikazuje izračun povrata na glavnicu.

Tablica 30: ROE (povrat na glavnicu)

Godina	2015	2016
ROA	21,52%	20,61%
Multiplikator glavnice	2,20	1,91
ROE	47,34%	39,37%

Izvor: Izrada autor

Tablica 30 pokazuje da je u 2015. godini ostvaren veći povrat vlastitog kapitala u odnosu na 2016. godini. Sljedeća tablica prikazuje sve pokazatelje relevantne za analizu rezultata ROA i ROE.

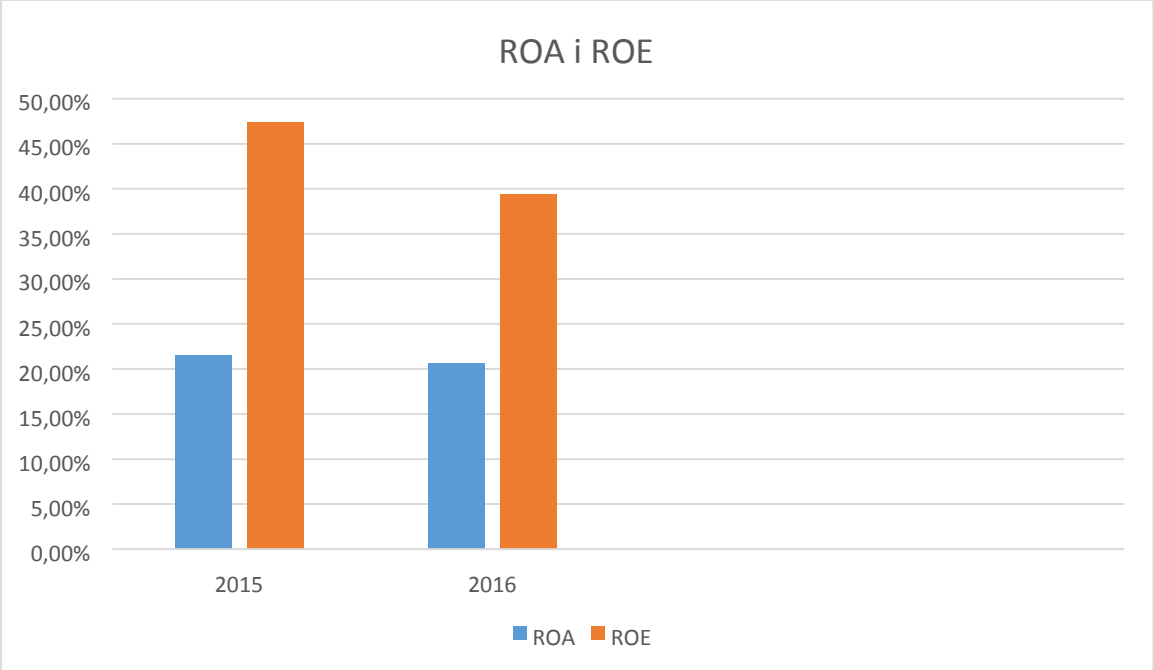
Tablica 31: Izračun pokazatelja " DuPont“ sustava za dm-drogeriemarkt

Godina	2015	2016

Profitna marža	4,57%	4,48%
KOUI	4,71	4,60
ROA	**21,52%**	**20,61%**
Multiplikator glavnice	2,20	1,91
ROE	**47,34%**	**39,37%**

Izvor: Izrada autora

Iz tablice 31 se jasno vidi da je u 2015. godini vrijednost ROA i ROE veća nego u 2016. godini. Međutim, i jedna i druga godina prikazuje pozitivne rezultate poslovanja.
Sljedeća slika prikazuje ROA i ROE.



Slika 6: Grafički prikaz DuPont sustava za dm-drogeriemarkt

Izvor: Izrada autor

4.3. Osnovni podaci o ROSSMANN Magyarorszag Kereskedelmi Kft

Tvrtka ROSSMANN Magyarorszag Kereskedelmi Kft osnovana je 17. ožujka 1972. godine. Tada je 25 godišnji Dirk Rossmann otvorio prvu ljekarnu u Hannoveru. To je bila prva samoposlužna ljekarna u Njemačkoj. Godine 1976. Rossmann seli iz Hannovera u Burgwedel, a 1984. godine počeli su prodavati parfeme. Rossmannov asortiman proizvoda je izrazito orijentiran na marku, a razlikuje se od ostatka tržišta u smislu količine ponuđenih proizvoda. Obuhvaća oko 17500 različitih roba. Postoji širok izbor kozmetičkih proizvoda koji naglašava

osobnu njegu, njegu kose, njegu djece i zdravstvenu njegu. Osim toga Rossman privlači svoje kupce s posebnim ponudama i promocijama, nudi fotografske usluge i prilično sveobuhvatan izbor organske hrane i vina. Među parfumerijama su 200 poznatih marki koji se prema njihovoj kvaliteti prikazuju svojim kupcima.[64] Ovo je poduzeće odabrano za analizi, jer poslovanje istog u velikoj mjeri sliči poslovanju poduzeća dm-drogerie markt.

4.4. Izračun DuPont sustava pokazatelja za poduzeće ROSSMANN Magyarorszag Kereskedelmi Kft

Za izračun DuPont sustava pokazatelja potrebno je izračunati povrat na imovinu (ROA) i povrat na glavnicu (ROE). Povrat na imovinu se računa pomoću profitne marže i koeficijenta obrtaja ukupne imovine.

Profitna marža se izračunava tako da se stavlja u odnos neto dobit i prihod, koji se prikazuje u sljedećoj tablici. Tablica 32 prikazuje izračun profitne marže.

Tablica 32: Izračun profitne marže

Godina	2015	2016
Neto dobit	60.588.835	51.005.583
Prihod	1.329.801.565	1.538.109.245
Profitna marža	4,56%	3,32%

Izvor: Izrada autor

Iz tablice 32 vidi se da je vrijednost profitne marže u 2016. godini manja nego u 2015. Prihod je veći u 2016. godini od onoga u 2015., međutim, i rashodi su dosta veći, tako da rezultira padom profitne marže. Iz ove tablice može se zaključiti, da je 2016. godina bila manje uspješna nego 2015. godina.

Sljedeći korak je izračun pokazatelja koeficijenta obrtaja ukupne imovine, koji se izračunava odnosom prihoda i ukupne imovine.

Tablica 33 prikazuje izračun koeficijenta obrtaja ukupne imovine.

Tablica 33: Izračun koeficijenta obrtaja ukupne imovine

Godina	2015	2016

[64] https://www.rossmann.hu/cegunkrol

Prihod	1.329.801.565	1.538.109.245
Ukupna imovina	431.268.350	507.503.672
KOUI	3,08	3,03

Izvor: Izrada autor

Koeficijent obrtaja ukupne imovine iz 2015. godine veći je nego 2016. godine, što znači da se je imovina efikasnije koristila u 2015. godini. Razlika nije velika (poželjno je da koeficijent obrtaja ukupne imovine bude veća od 1). Koeficijent je veći od „3“ i u jednom i u drugom razdoblju, što ukazuje na to da poduzeće odlično koristi svoju imovinu u cilju ostvarivanja prihoda.

Nakon izračuna profitne marže i koeficijenta obrtaja može se izračunati i ROA (povrat na ukupnu imovinu), koja se dobije kroz umnožak profitne marže i koeficijenta obrtaja ukupne imovine. Tablica 34 prikazuje izračun povrata na ukupnu imovinu.

Tablica 34: Izračun ROA (povrat na ukupnu imovinu)

Godina	2015	2016
Profitna marža	4,56%	3,32%
KOUI	3,08	3,03
ROA	14,04%	10,06%

Izvor: Izrada autor

Iz tablice 34 se vidi da je u 2015. godini ostvareno 14,04%, a u 2016. 10,06%. Jasno da je u 2015. ostvarena bolja stopa povrata na imovinu nego u 2016.

Sljedeći korak nakon izračuna ROA (povrat na imovinu) je izračun ROE (povrat na glavnicu) koji se dobije pomoću ROA i multiplikatora glavnice. Izračun multiplikatora glavnice prikazan je u sljedećoj tablici.

Tablica 35 prikazuje izračun multiplikatora glavnice.

Tablica 35: Izračun multiplikatora glavnice

Godina	2015	2016
Ukupna imovina	431.268.350	507.503.672
Glavnica	141.948.749	239.263.935
Multiplikator glavnice	3,04	2,12

Izvor: Izrada autor

Podatak iz tablice 35 prikazuje vrijednost multiplikatora glavnice, koji je veći u 2015. nego što je ostvaren u 2016. godini. To znači da se je poslovanje u 2015. godini više financiralo iz tuđih izvora, a manjim dijelom iz glavnice.

Sljedeća tablica izračunava ROE (povrat na glavnicu) kojega se dobije pomoću ROA (povrat na imovinu) i multiplikatora glavnice.

Tablica 36 prikazuje izračun povrata na glavnicu.

Tablica 36: ROE (povrat na glavnicu)

Godina	2015	2016
ROA	14,04%	10,06%
Multiplikator glavnice	3,04	2,12
ROE	42,68%	21,33%

Izvor: Izrada autor

I u tablici 36 se vidi da je u 2015. godini pokazatelj veći u odnosu na 2016., što znači da je u 2015. godini ostvaren veći povrat vlastitog kapitala u odnosu na 2016. godinu.

Sljedeća tablica prikazuje sve pokazatelje, koje se analizira i komentira iz rezultata ROA i ROE.

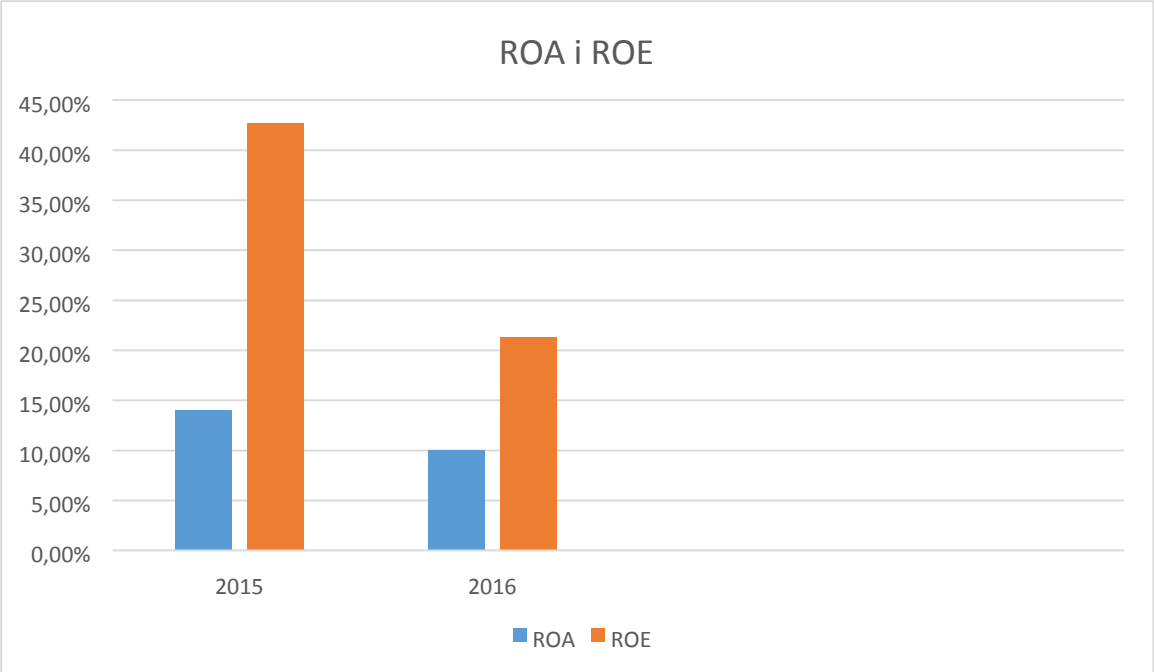
Tablica 37: Izračun pokazatelja DuPont sustava

Godina	2015	2016
Profitna marža	4,56%	3,32%
KOUI	3,08	3,03
ROA	**14,04%**	**10,06%**
Multiplikator glavnice	1,49	1,89
ROE	**42,68%**	**21,33%**

Izvor: Izrada autor

Iz tablice 37 se jasno vidi da je u 2015. godini vrijednost ROA, ROE veća nego u 2016. godini.

Sljedeća slika prikazuje ROA i ROE.



Slika 7: Grafički prikaz DuPont sustava za ROSSMANN Magyarorszag Kereskedelmi Kft

Izvor: Izrada autor

4.5. Osnovni podaci o The Beauty Bell Chain SL

Društvo The Beauty Bell Chain SL je osnovano 18.10.2004. godine u Leganes. Bavi se maloprodajom kozmetike i higijenskih proizvoda u specijaliziranim prodavaonicama.

Registriran je u trgovačkom registru Madrida, socijalni kapital tvrtke je u rasponu više od 100000 euri, i prometom većim od 3000000 euri. Ima 17 dioničara, 33 aktivne društvene ustanove, 158 povijesnih društvenih institucija i povezano je sa 60 tvrtki.[65]

4.6. Izračun DuPont sustava pokazatelja za poduzeće The Beauty Bell Chain SL

Za izračun DuPont sustava pokazatelja potrebno je izračunati povrat na imovinu (ROA) i povrat na glavnicu (ROE). Povrat na imovinu se računa pomoću profitne marže i koeficijenta obrtaja ukupne imovine.

Profitna marža se izračuna tako da se stavlja u odnos neto dobit i prihod, što se prikazuje u sljedećoj tablici. Tablica 38 prikazuje izračun profitne marže.

[65] https://www.axesor.es/Informes-Empresas/3071672/THE_BEAUTY_BELL_CHAIN_SL.html

Tablica 38: Izračun profitne marže

Godina	2015	2016
Neto dobit	-444.622.400	-467.669.500
Prihod	1.803.471.300	1.679.782.500
Profitna marža	-24,65%	-27,84%

Izvor: Izrada autor

Tablica 38 dokumentira veliki minus profitne marže i 2015. i 2016. godine. Negativan trend poslovnog rezultata iz 2015. godine dovelo je i do smanjenja prihoda u 2016. i povodom toga još veći minus profitne marže u tom obračunskom razdoblju poslovanja.

Sljedeći korak je izračun pokazatelja koeficijenta obrtaja ukupne imovine, koji se izračunava u odnosu prihoda i ukupne imovine.

Tablica 39 prikazuje izračun koeficijenta obrtaja ukupne imovine.

Tablica 39: Izračun koeficijenta obrtaja ukupne imovine

Godina	2015	2016
Prihod	1.803.471.300	1.679.782.500
Ukupna imovina	1.065.413.100	735.271.200
KOUI	1,69	2,28

Izvor: Izrada autor

Koeficijent obrtaja ukupne imovine u 2015. godini manji je nego u 2016. godini, što znači, da je poduzeće u 2016. godini efikasnije koristilo svoju imovinu. Poželjno je da koeficijent obrtaja ukupne imovine bude veća od 1, a obje godine potvrđuju koeficijent veći od 1, što je dobro.

Sada kada se je izračunata profitna marža i koeficijent obrtaja može se izračunati ROA (povrat na ukupnu imovinu) koji se dobije kroz umnožak profitne marže i koeficijent obrtaja ukupne imovine.

Tablica 40 prikazuje izračun povrata na ukupnu imovinu.

Tablica 40: Izračun ROA (povrat na ukupnu imovinu)

Godina	2015	2016
Profitna marža	-24,65%	-27,84
KOUI	1,69	2,28
ROA	-41,66%	-63,48%

Izvor: Izrada autor

Tablica 40 prikazuje situaciju kada se u 2015. godini bilježi -41,66% a u 2016. -63,48%, što jasno daje do znanja da su i u jednoj i u drugoj godini ostvareni minusi povrata na imovinu.

Sljedeći korak nakon izračuna ROA (povrat na imovinu) je izračun ROE (povrat na glavnicu) koji se dobije pomoću ROA i multiplikatora glavnice. Izračun multiplikatora glavnice prikazan je u sljedećoj tablici.

Tablica 41 prikazuje izračun multiplikatora glavnice.

Tablica 41: Izračun multiplikatora glavnice

Godina	2015	2016
Ukupna imovina	1.065.413.100	735.271.200
Glavnica	-2.037.441.300	-4.954.975.200
Multiplikator glavnice	-0,52	-0,15

Izvor: Izrada autor

Multiplikator glavnice zauzima poziciju negativnog trenda, kako nam dokumentira tablica 41.

Tablica 42 prikazuje izračun povrata na glavnicu.

Tablica 42: ROE (povrat na glavnicu)

Godina	2015	2016
ROA	-41,66%	-63,48%
Multiplikator glavnice	-0,52	-0,15
ROE	21,66%	9,52%

Izvor: Izrada autor

I iz tablice 42 se vidi da je povrat na glavnicu pozitivan, a to je zbog toga što je glavnica u minusu i ima gubitak i u 2015. i 2016.godini.

Sljedeća tablica prikazuje sve pokazatelji, koje se analizira i komentira iz rezultata ROA i ROE.

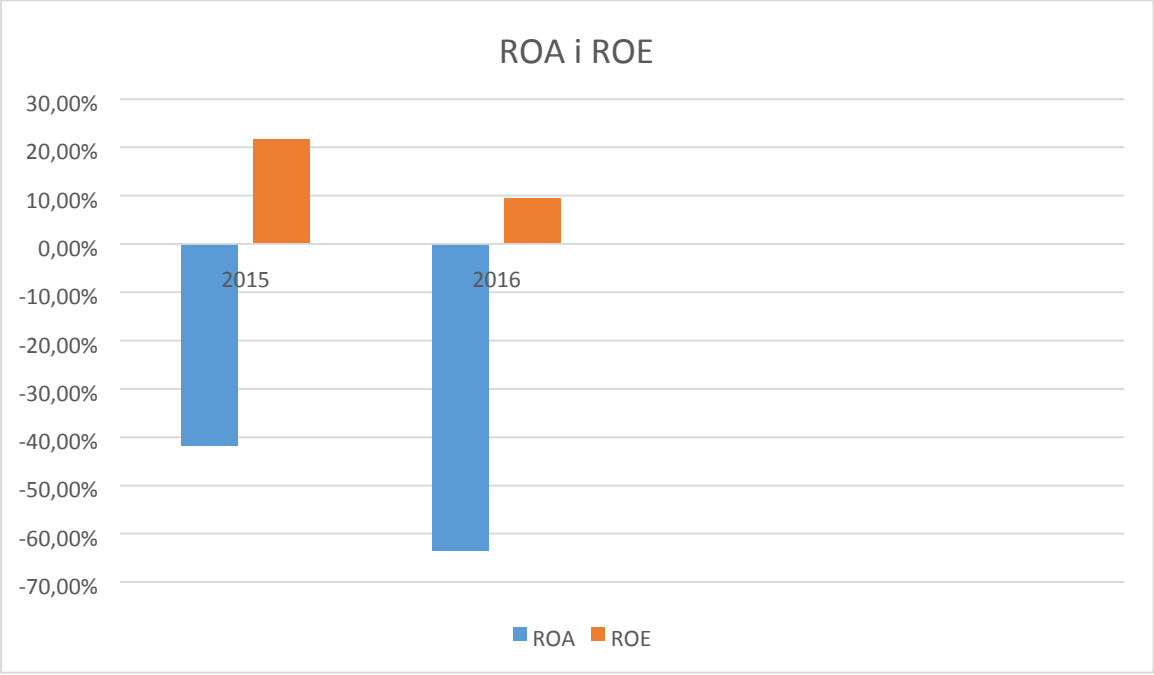
Tablica 43: Izračun pokazatelja DuPont sustava

Godina	2015	2016
Profitna marža	-24,65%	-27,84%
KOUI	1,69	2,28
ROA	**-41,66%**	**-63,48%**
Multiplikator glavnice	-0,52	-0,15
ROE	**21,66%**	**9,52%**

Izvor: Izrada autor

Tablica 43 prikazuje pozitivan pokazatelj ROE, međutim, iako ima pozitivnu vrijednost to ne znači da poduzeće dobro posluje, nego su i brojnik i nazivnik negativni pa je onda rezultat matematički ispao pozitivan, ali zapravo znači da poduzeće vrlo loše posluje i ima negativan kapital, odnosno glavnicu.

Sljedeća slika prikazuje ROA i ROE.



Slika 8: Grafički prikaz DuPont sustava za The Beauty Bell Chain SL

Izvor: Izrada autor

4.7. Osnovni podaci za Elco

ELCO je pojednostavljeno javno poduzeće koje posluje već 47 godina. Nalazi se u Parizu, a specijalizirao se za prodaju maloprodaje parfema i kozmetičkih proizvoda u specijaliziranim prodavaonicama. Ukupno ima između 1000 i 1099 zaposlenika. Predsjednik ELCO- a je Jean-Christophe Jourde.[66]

4.8. Izračun DuPont sustava pokazatelja za poduzeće Elco

Za izračun DuPont sustava pokazatelja potrebno je izračunati povrat na imovinu (ROA) i povrat na glavnicu (ROE). Povrat na imovinu se računa pomoću profitne marže i koeficijenta obrtaja ukupne imovine.

Profitna marža se izračunava tako da se stavlja u odnos neto dobit i prihodi, što je prikazano u sljedećoj tablici. Tablica 44 prikazuje izračun profitne marže.

Tablica 44: Izračun profitne marže

Godina	2015	2016
Neto dobit	9.092.006	-48.050.068
Prihod	1.452.306.778	1.619.521.098
Profitna marža	0,63%	-2,97%

Izvor: Izrada autor

Tablice 44 prikazuje vrijednost profitne marže u 2015. godini u iznosu od 0,63% a u 2016. je u minusu i to čak -2,97%. Prihod 2016. godine veći je od onog iz 2015. godine, međutim i rashodi su dosta veći, tako da rezultira padom profitne marže. Iz ove tablice može se zaključiti da je 2016. godina bila manje uspješna nego 2015. godina.

Sljedeći korak je izračun pokazatelja koeficijenta obrtaja ukupne imovine, koji se izračunava u odnosu prihoda i ukupne imovine. Tablica 45 prikazuje izračun koeficijenta obrtaja ukupne imovine.

Tablica 45: Izračun koeficijenta obrtaja ukupne imovine

Godina	2015	2016
Prihod	1.452.306.778	1.619.521.098
Ukupna imovina	1.154.802.365	1.171.222.140

[66] https://www.societe.com/societe/elco-702038464.html

KOUI	1,26	1,38

Izvor: Izrada autor

Koeficijent obrtaja ukupne imovine u 2015. godini manji je nego u 2016. godini, što znači da je svoju imovinu ovo poduzeće u 2015. godini i manje uspješno koristilo. Razlika nije velika (uz to poželjno je da koeficijent obrtaja ukupne imovine bude veća od 1, a obje godine imaju koeficijent veći od 1).

Sada kada se je izračunalo profitnu maržu i koeficijent obrtaja možemo izračunati ROA (povrat na ukupnu imovinu) koji se dobije kroz umnožak profitne marže i koeficijenta obrtaja ukupne imovine.

Tablica 46 prikazuje izračun povrata na ukupnu imovinu.

Tablica 46: Izračun ROA (povrat na ukupnu imovinu)

Godina	2015	2016
Profitne marže	0,63%	-2,97%
KOUI	1,26	1,38
ROA	0,79%	-4,10%

Izvor: Izrada autor

U tablici 46 prikazani su rezultati iz 2015. godine (gdje je ostvareno 0,79% povrata na ukupnu imovinu), i 2016. (-4,10% povrata na ukupnu movinu). Jasno da je u 2015. ostvarena bolja stopa povrata na imovinu u odnosu na 2016. godinu.

Sljedeći korak nakon izračuna ROA (povrat na imovinu) je izračun ROE (povrat na glavnicu) koji se dobije pomoću ROA i multiplikatora glavnice. Izračun multiplikatora glavnice prikazan je u sljedećoj tablici.

Tablica 47 prikazuje izračun multiplikatora glavnice.

Tablica 47: Izračun multiplikatora glavnice

Godina	2015	2016
Ukupna imovina	1.154.802.365	1.171.222.140
Glavnica	1.129.501.077	1.145.920.852
Multiplikator glavnice	1,02	1,02

Izvor: Izrada autor

Ovdje su vrijednosti multiplikatora glavnice isti u 2015. kao i u 2016. godini.

Sljedeća tablica izračunava ROE (povrat na glavnicu) kojega se dobije pomoću ROA (povrat na imovinu) i multiplikator glavnice.

Tablica 48 prikazuje izračun povrata na glavnicu.

Tablica 48: ROE (povrat na glavnicu)

Godina	2015	2016
ROA	0,79%	-4,10%
Multiplikator glavnice	1,02	1,02
ROE	0,81%	-4,18%

Izvor: Izrada autor

Tablica broj 48 prikazuje 2015. godinu sa 0,81% povrata, a u 2016. godini ostvaren je minus (-4,18%), što znači da je u 2015. godini ostvaren veći povrat vlastitog kapitala u odnosu na 2016. godinu.

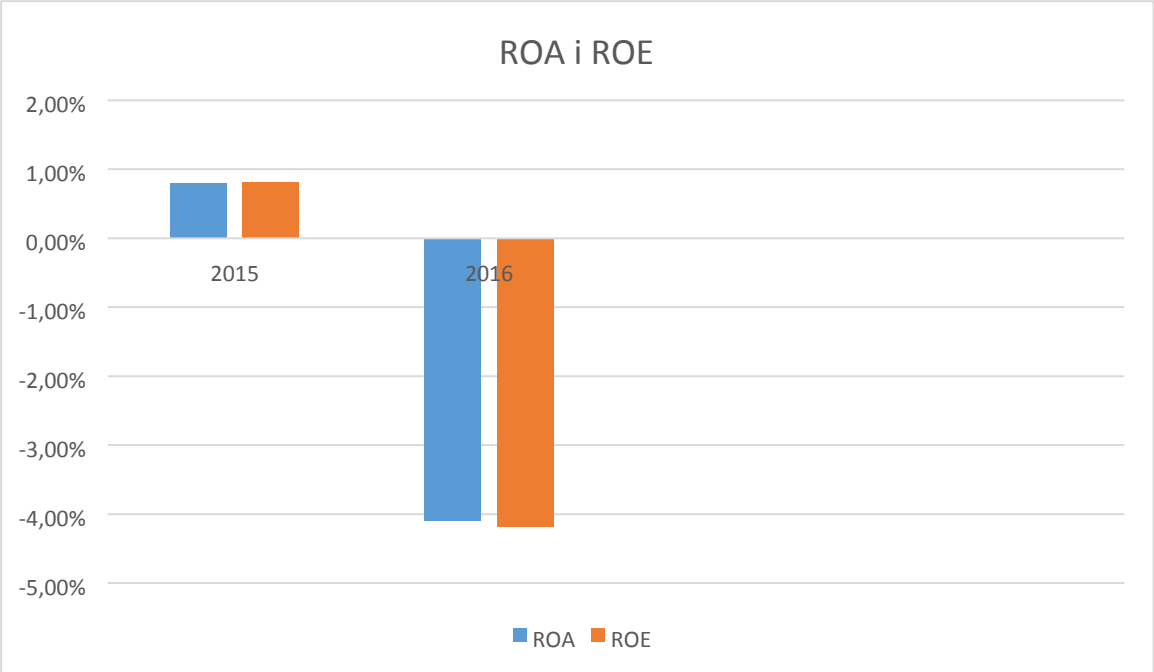
Sljedeća tablica prikazuje sve pokazatelje koje se analizira i komentira iz rezultata ROA i ROE.

Tablica 49: Izračun pokazatelja DuPont sustava

Godina	2015	2016
Profitna marža	0,63%	-2,97%
KOUI	1,26	1,38
ROA	**0,79%**	**-4,10%**
Multiplikator glavnice	1,02	1,02
ROE	**0,81%**	**-4,18%**

Izvor: Izrada autor

Iz tablice 49 jasno se vidi da je u 2015. godini vrijednost ROA i ROE veća nego u 2016. godini. U 2016. godini su čak i ROA i ROE u minusu što je pokazatelj da je uprava poduzeća vrlo loše pripremila strategiju rentabilnosti poslovanja za ovo razdoblju.
Sljedeća slika prikazuje ROA i ROE.



Slika 9: Grafički prikaz DuPont sustava za ELCO

Izvor: Izrada autor

4.9. Analiza i usporedba poslovanja četiri poduzeća na temelju pokazatelja DuPont sustava

Tablica 50 prikazuje izračun DuPont sustava svih četiri poduzeća u 2015. godini.

Tablica 50: Izračun pokazatelja DuPont sustava svih četiri poduzeća u 2015. godini

Godina	Profitna marža	KOUI	ROA	Multiplikator glavnice	ROE
dm- drogerie markt d.o.o.	4,57%	4,71	21,52%	2,20	47,34%
ROSSMANN Magyarorszag Kereskedelmi Kft	4,56%	3,08	14,04%	1,49	42,68%
The Beauty Bell Chain SL	-24,65%	1,69	-41,66%	-0,52	21,66%
Elco	0,63%	1,26	0,79%	1,02	0,81%

Izvor: Izrada autor

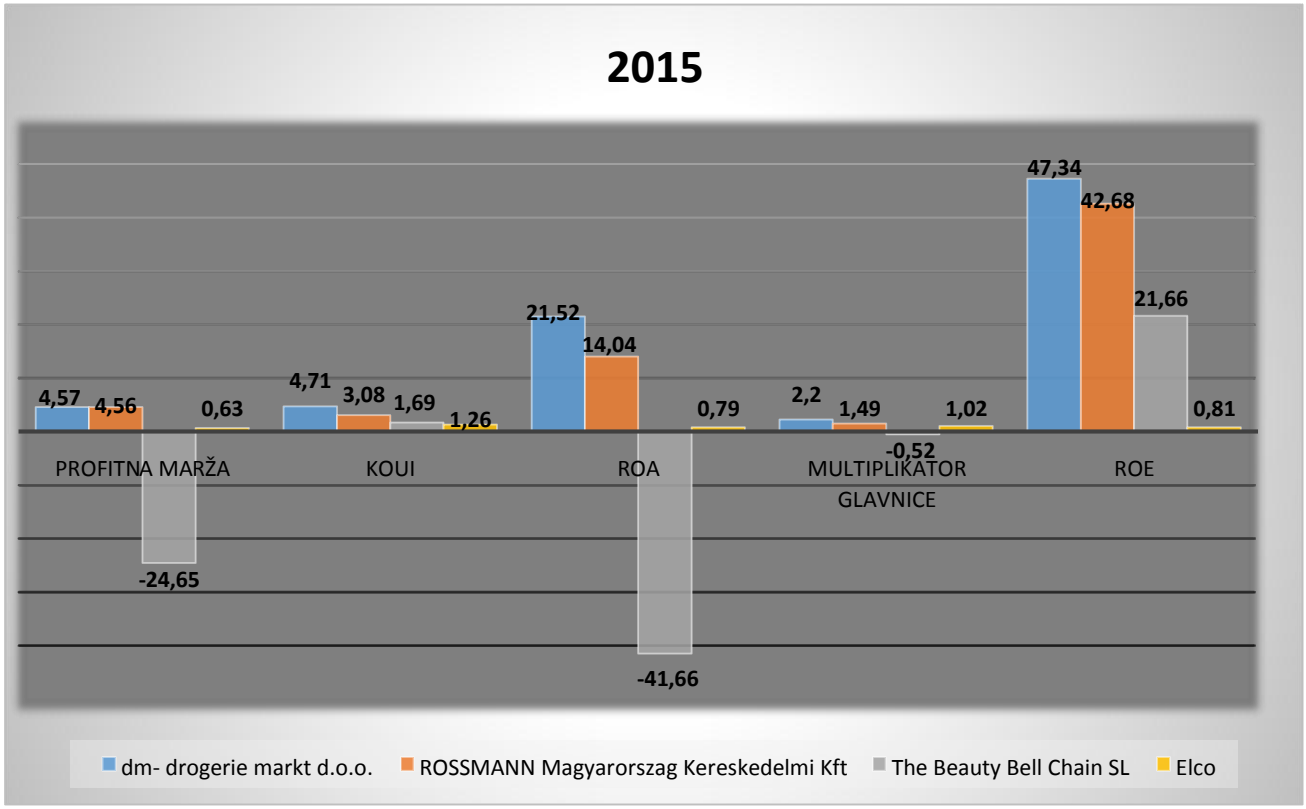
Tablica 50 prikazuje međusobno uspoređivanje poslovanja svih četiri poduzeća u 2015. godini. Može se ustvrditi da je najbolju strategiju profitabilnosti poslovanja izradilo poduzeće „dm- drogerie markt d.o.o.“, jer je uspio najbolje izbalansirati i provesti strategije visoke profitne marže i koeficijenta obrtaja imovine, tj. strategiju diferencijacije i strategiju niskih troškova ili strategiju cjenovnog vodstva (i jedno i drugo iznad 4%). Također ima najveći rezultat ROA i ROE, što znači da najefikasnije vodi poslovanje (najefikasnije koristi imovinu u ostvarivanju prihoda).

Iza „dm drogerie markt d.o.o.“ u spomenutom je razdoblju najbolje poslovalo poduzeće „ROSSMANN Magyarorszag Kereskedelmi Kft“. Sa sličnim rezultatima i strategijom poručilo je i ono vrlo dobar uspjeh, što znači da isto dobro koristi svoji imovinu tj. efikasno vodi poslovanje.

Elco je treći po redu po uspješnosti poslovanja. Elco koristi sličnu strategiju, međutim, pri tome je vidljivo da ima određenih poteškoća na francuskom i europskom tržištu zbog velike konkurencije.

Neusporedivo najgore u usporedbi djeluje strategija profitabilnosti četvrtog konkurenta „The Beauty Bell Chain SL.“, koji očito za ovu veliku gospodarsku krizu zadnjih godina u Španjolskoj i veliki pritisak konkurencije nije uspio iznaći rješenja pa svoje kaotično poslovanje menadžment poduzeća pokušava prekriti strategijom financijske poluge: kreditom, rasprodajom sveukupne imovine, zaduživanjem kod svojih dioničara i smanjivanjem zaliha, s jedne strane i s nesigurnom prodajom (sve više prodaje svoje proizvode na duge rokove plaćanja), s druge strane. Rentabilnost imovine i rentabilnost glavnice je ispod 1, što znači da ne koristi dobro svoju imovinu niti dobro vodi poslovanje.

Slika 10 prikazuje sve pokazatelje DuPont sustava svih četiri poduzeća u 2015. godini



Slika 10: Grafički prikaz pokazatelja DuPont sustava svih četiri poduzeće u 2015. godini

Izvor: Izrada autor

Tablica 51 prikazuje izračun DuPont sustava svih četiri poduzeća u 2016. godini.

Tablica 51: Izračun pokazatelja DuPont sustava svih četiri poduzeća u 2016. godini

Godina	Profitna marža	KOUI	ROA	Multiplikator glavnice	ROE
dm- drogerie markt d.o.o.	4,48%	4,60	20,61%	1,91	39,37%
ROSSMANN Magyarorszag Kereskedelmi Kft	3,32%	3,03	10,06%	2,12	21,33%
The Beauty Bell Chain SL	-27,84%	2,28	-63,48%	-0,15	9,52%
Elco	-2,97%	1,38	-4,10%	1,02	-4,18%

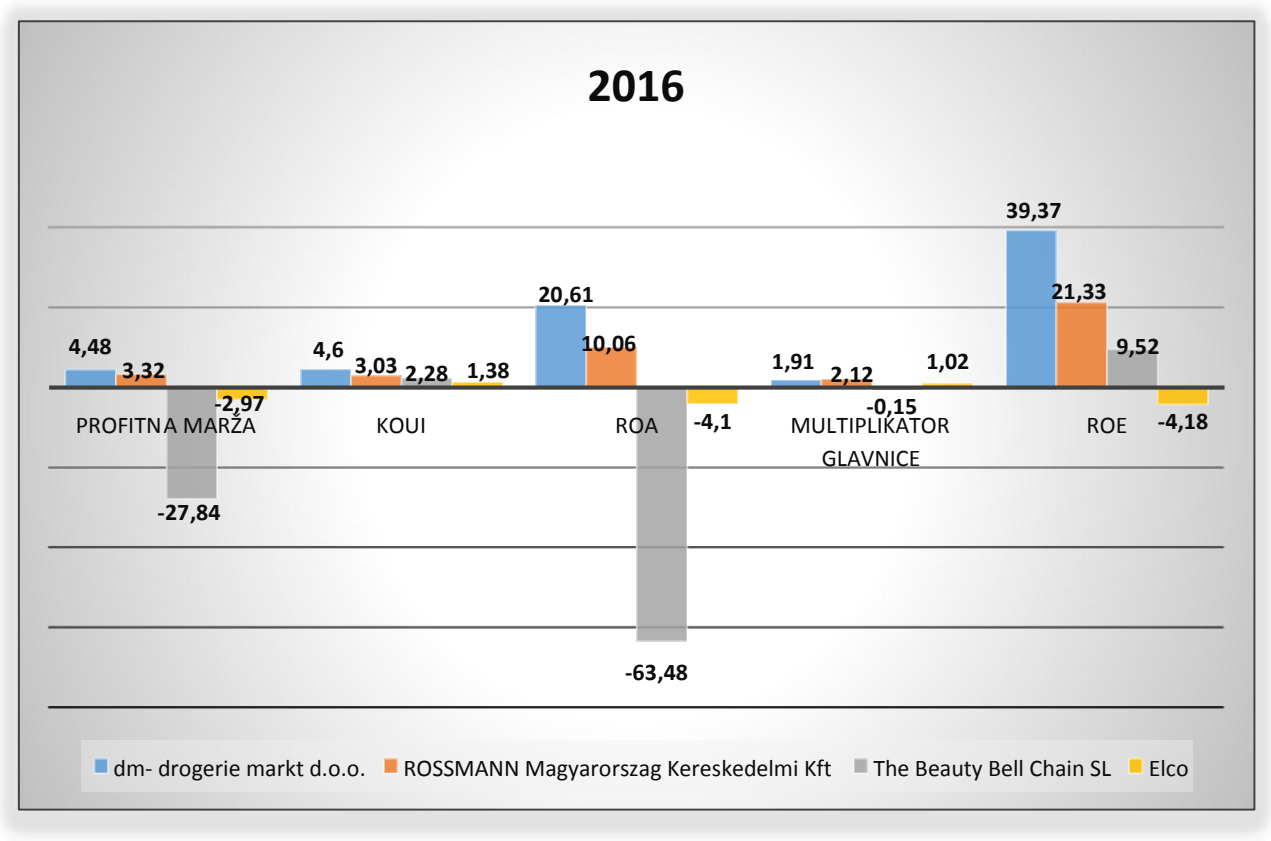
Izvor: Izrada autor

Tablice 51 dokumentira poslovanje istih u 2016. godini. Uspoređujući međusobno ova četiri poduzeća u 2016. godini, može se ustvrditi da je opet najbolju strategiju profitabilnosti izradilo poduzeće „dm- drogerie markt d.o.o.“, jer je opet uspio najbolje provesti strategije visoke profitne marže i koeficijenta obrtaja imovine, tj. strategiju diferencijacije i strategiju niskih troškova ili strategiju cjenovnog vodstva (i jedno i drugo iznad 4%). Dakle, opet isti pokretač profitabilnosti i u 2016. godini. Također ima i najveći rezultat ROA i ROE, što znači da ponovo najefikasnije vodi poslovanje i najefikasnije koristi imovinu za postizanje ciljeva. Uspoređivanjem poslovanja 2015. i 2016, vidi se da su pokazatelji ROA i ROE veći u 2015. godini. Vidi se također i da je u 2016. godini porasla ukupna imovina, glavnica i prihod, što znači da dobro posluje i da poduzeće ulaže u imovinu bez kredita. Ovim potezom će se unaprijediti poslovanje i ostvariti dobre rezultate i u budućnosti.

Iza „dm drogerie markt d.o.o.“ u 2016. godini najbolje je poslovalo „ROSSMANN Magyarorszag Kereskedelmi Kft“. S sličnim rezultatima i strategijom u stopu prati čelnu poziciju, što znači da isto dobro koristi svoji imovinu i efikasno vodi poslovanje. Prema usporedbi 2015. i 2016. godini pokazatelji ROA i ROE su veći u 2015. godini. Dakle i ono efikasno posluje i dosta ulaže u imovinu.

Elco i u ovom razdoblju zaostaje od prvih. Prema usporedbi 2015. i 2016. pokazatelji ROA, ROE i profitne marže u 2016. godini su u minusu. To je znak da nisu najbolje pogodili strategiju i da ni u ovom razdoblju nisu našli odgovarajuća rješenja. Neusporedivo najgore i u ovom razdoblju pokazala se je strategija profitabilnosti „The Beauty Bell Chain SL.“, koji ni za ovu godinu nije donio prave poslovne odluke. U 2016. godini se je samo još povećan minus i ROA i ROE. S tim u svezi smanjeni su prihodi i prisiljeni su prodavati imovinu. Rentabilnost imovine i rentabilnost glavnice je još uvijek ispod 1, što znači da ne vodi dobro svoje poslovanje. Sve ovo dokumentira vrlo loše postavljenu strategiju profitabilnosti budućeg razdoblja.

Slika 11 prikazuje sve pokazatelje DuPont sustava svih četiri poduzeća u 2016. godini.



Slika 11: Grafički prikaz pokazatelja DuPont sustava svih četiri poduzeće u 2016. godini

Izvor: Izrada autor

5. ZAKLJUČAK

Na temelju ovog završnog rada, može se zaključiti da su za analiziranje više uzastopnih razdoblja poslovanja nekog poduzeća potrebne točne i pouzdane informacije iz bilance i računa dobiti i gubitka istog da bi se utvrdila uspješnost poslovanja promatranog poduzeća u određenom obračunskom razdoblju i kako bi se na temelju istog načina moglo isto usporediti s poslovanjem nekih drugih poduzeća. Istraživanje je provedeno na poslovanju četiri poduzeća: „dm-drogerie markt d.o.o.“, „ROSSMNN Magyarorszag Kereskedelmi Kft.“, „The Beauty Bell Chain SL“ i „Elco“. Formulama DuPont sustava pokazatelja „ROA“ i „ROE“ prikazano je (upravo uz pomoć g.n. sustava i spomenutih informacija iz bilance i račun dobiti i gubitka promatranih poduzeća), kako ova četiri poduzeća posluju. Izračun je dakle pokazao, koliku su dobit pojedina poduzeća u postocima ostvarili (u ovim razdobljima) u odnosu na kompletnu aktiviranu imovinu. Koliko isto posto je ostvarena dobit na konkretno uloženu glavnicu pojedinih aktivnosti. Koristeći DuPont sustav izračuna uprava dotične tvrtke može pravovremeno uočiti poslovne prilike i prijetnje i tako na vrijeme pripremiti promjene, odnosno, dati prave smjernice za najbolji mogući rezultat poslovanja budućih razdoblja.

Pomoću analize poslovanja ovih četiri poduzeća, može se zaključiti da je od svih najbolje poslovalo podueće dm-drogerie markt d.o.o.. Dm ima najveći povrat na imovinu i povrat na glavnicu i svake godine sve više investiraju u poduzeće. Mislim da je ključ uspjeha upravo u pametnim investicijama njihove uprave. Iako su imali bolje rezultate u 2015. godini u odnosu na 2016., vidi se da je prihod veći u 2016. godini, što također prikazuje da su upravo te pametne investicije bile pokretač povećanja poslovanja i prihoda (strategija profitabilnosti). Zbog tih investiranja imaju naravno i veće troškove (rashode) zbog kojih su trenutni rezultati nešto lošiji, međutim, dugoročno će ono prouzrokovati „zamah“ i samim time još veći uspon. Kako se vidi, najmanje uspješno posluje „the Beauty Bell Chain SL“ i to zbog toga, jer su ušli u ogromne investicije s nedovoljno vlastitog kapitala. Uprava ove tvrtke napravila je očigledno krive procjene na prihodovnoj strani, a kako se predviđeni prihod nije ostvario (jer ih je iznenadila i velika gospodarska kriza zadnjih godina u Španjolskoj) poduzeće je ušlo u velike financijske poteškoće, koje će ostati dugoročnog karaktera. Ovom poduzeću je za savjetovati da što prije reorganizira poslovanje i dogovori (ako je moguće) novo refinanciranje postojećih zaduženja.

LITERATURA:

Knjige:

1. Abramović K, Tominac Broz S, Cutvarić M, Čevizović I,(2008),: Primjena hrvatskih standarda financijskog izvještaja, RRiF plus d.o.o., Zagreb
2. Gulin.D, Perčević H.(2013).:Financijsko računovodstvo, Računovodstvo i financije, Zagreb
3. Belak V, Božina A, Brkanić V, Crkveni T, Dremel N, Guzić Š, Habek M, Horvat Jurjec K, Jurić Đ, Markota Lj, Mrša J, Proklin M, Trgović Z, Turković-Jarža L, Vuk J,(2014),: Računovodstvo Poduzetnika, RRiF plus d.o.o., Zagreb
4. Štahan M, Barišić I, Bičanić N, Dojčić I, Đurica I, Lukač D, Paić Ćirić M, Pervan I, Rakijašić J, Slovinac I, Tušek B, Vranar K, Zaloker D,(2014),: Računovodstvo trgovačkih Društava, TEB-poslovno savjetovanje d.o.o., Zagreb
5. Popović Ž, Vitezić N,(2009),: Revizija i analiza, RRiF plus d.o.o., Zagreb
6. Zelenika R,(2000),: Metodologija i tehnologija izrade znanstvenog i stručnog djela, Ekonomski fakultet u Rijeci, Rijeka
7. Žager K, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Ježovita A, Žager L.(2017),: Analiza financijskih izvještaja, RRiF plus d.o.o., Zagreb
8. Žager K, Mamić Sačer I, Sever S, Žager L.(2008),: Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA d.o.o. Zagreb
9. Žager K, Tušek B, Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Žager L.(2016),: Računovodstvo 1, RRiF plus d.o.o., Zagreb

Zakoni:

1.Narodne novine (2017): Zakon o računovodstvu, pročišćeni tekst zakona (NN, 78/15, 134/15, 120/16), Narodne novine d.d., Zagreb

Nastavni materijal:

1. Šodan S. (2018): Financijska analiza poslovanja, predavanja, Sveučilište u Splitu, Split

Izvor s interneta:

1. Wikipedia: DuPont sustav pokazatelja, [Internet], raspoloživo na:

https://de.wikipedia.org/wiki/Du-Pont-Schema [20.09.2018]

2. The Beauty Bell Chain SL.: O poslovanju, [Internet], raspoloživo na: https://www.axesor.es/Informes-Empresas/3071672/THE_BEAUTY_BELL_CHAIN_SL.html [20.09.2018]
3. dm-drogerie markt d.o.o.: O poslovanju, [Internet], raspoloživo na: https://www.dm-drogeriemarkt.hr/ [20.09.2018]
4. ROSSMANN Magyarorszag Kereskedelmi Kft.: O poslovanju, [Internet], raspoloživo na: https://www.rossmann.hu/cegunkrol [20.09.2018]
5. ELCO.: O poslovanju, [Internet], raspoloživo na:

   https://www.societe.com/societe/elco-702038464.html [20.09.2018]

SAŽETAK

Pomoću „Du Pont“ sustava pokazatelja, kao glavnu temu, ovaj rad analizira poslovanje poduzeća „dm – drogerie markt“ d.o.o., kroz dva obračunska razdoblja prethodnih godina 2015. i 2016. i uspoređuje isto s poslovanjima istog razdoblja još tri usporediva poduzeća: „ROSSMANN Magyarorszag Kereskedelmi, „The Beauty Bell Chain SL“ i „Elco“. Kao bazu za analizu, ono utvrđuje točno financijsko stanje svih poduzeća u promatranom razdoblju (od kojih samo „dm“ posluje u Hrvatskoj a svi ostali u „EU“ okruženju) na točnim podacima financijskih izvještaja dotičnih poduzeća prije svega bilance i računu dobiti i gubitka. Na temelju ovih podataka provedena je i točna analiza uspješnosti svakoga od njih, koje se je onda međusobno uspoređivalo. Zaključno je isto utvrđeno, koje je poduzeće u kojem segmentu (i u cjelini) najbolje poslovalo. Za izračun ovih pokazatelja koristilo se je formulama „Du Pont“ sustava pokazatelja „ROA“, i „ROE“. Iste su također korištene i za projektiranje i sugestije poslovanja u budućim razdobljima poslovanja za svakoga od njih posebno, a sve u cilju, kako bi ta buduća razdoblja poslovanja poručila još bolje poslovne rezultate. Cilj i predmet je dakle bilo, prikazati jednostavnost i efikasnost korištenja tehnika „DuPont“ sustav pokazatelja koji je jedan od najzastupljenijih i najuvjerljivijih u rezultatima i koji najbolje pokazuje rentabilnost, odnosno, profitabilnost poslovanja.

Ključne riječi: Financijski izvještaji, analiza, DuPont pokazatelji, usporedba.

SUMMARY

With help of "Du Pont" indicator system, as the main topic, this graduate thesis analize business operations of the company "dm - drogerie markt d.o.o" through two billing periods of the previous years 2015 and 2016, and compares the same period of business with three other comparable companies: „ROSSMANN Magyarorszag Kereskedelmi, „The Beauty Bell Chain SL“ and „Elco“. As a basis for the analysis, this paper establishes the exact financial condition of these companies in the observed period (of which only dm operates in Croatia and everyone else in the "EU" environment) on the exact financial statements of the companies concerned above all: the balance sheet and profit and loss account. Based on these data, a correct analysis of the success of each of them was carried out, and then compared them with each other.

In conclusion I determined which company - in which segment - best performed. For the calculation of these indicators, it will be used the "Du Pont" formula of the "ROA", and "ROE" system. The same were used for designing and business suggestions for future business periods for each individually, all in order for those future business periods to bring better results. The aim and object was therefore to: demonstrate the simplicity and efficiency of using the DuPont technique of an indicator system which is one of the most prominent and most credible in the results, showing the profitability of the business.

Keywords: Financial Reports, analysis, DuPont Indicators, comparison.