Analiza financijskih izvještaja poduzeća Tommy d.o.o.

Brnas, Silvija

Master's thesis / Diplomski rad

2017

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

Permanent link / Trajna poveznica: https://urn.nsk.hr/urn:nbn:hr:124:960479

Rights / Prava: In copyright / Zaštićeno autorskim pravom.

Download date / Datum preuzimanja: **2024-04-23**

Repository / Repozitorij:

REFST - Repository of Economics faculty in Split

SVEUČILIŠTE U SPLITU

EKONOMSKI FAKULTET

DIPLOMSKI RAD

ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA PODUZEĆA TOMMY D.O.O.

Mentor:

Prof. dr. sc. Ante Rozga

Studentica:

Silvija Brnas, 2150816

Split, rujan, 2017

SADRŽAJ

1. UVOD 4
1.1. Problem istraživanja 4
1.2. Predmet istraživanja 5
1.3. Istraživačke hipoteze 6
1.4. Ciljevi istraživanja 6
1.5. Metode istraživanja 7
1.6. Doprinos istraživanja 7
2. TEMELJNI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI I POKAZATELJI POSLOVANJA 8
2.1. Temeljni financijski izvještaji 8
2.1.1. Bilanca 9
2.1.2. Račun dobitka i gubitka 10
2.1.3. Izvještaj o novčanom toku 11
2.1.4. Bilješke uz financijska izvješća 12
2.1.5. Izvješće o promjenama glavnice 12
2.2. Osnovni financijski pokazatelji 12
2.2.1. Pokazatelji likvidnosti 14
2.2.2. Pokazatelji zaduženosti 16
2.2.3. Pokazatelji aktivnosti 17
2.2.4. Pokazatelji ekonomičnosti 17
2.2.5. Pokazatelji profitabilnosti 18
3. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA PODUZEĆA TOMMY D.O.O. 19
3.1. Horizontalna analiza 20
3.1.1. Horizontalna analiza bilance 21
3.1.2. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka 26
3.2. Vertikalna analiza 30
3.2.1. Vertikalna analiza bilance 31
3.2.2. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka 33
3.2.3. Vertikalna analiza izvještaja o novčanom toku 34
3.3. Analiza putem pokazatelja 38
3.3.1. Pokazatelji likvidnosti 38
3.3.2. Pokazatelji zaduženosti 39
3.3.3. Pokazatelji aktivnosti 40

3.3.4. Pokazatelji ekonomičnosti 41
3.3.5. Pokazatelji profitabilnosti 41
4. USPOREDBA PODUZEĆA TOMMY D.O.O. S ODABRANIM KONKURENTIMA 43
4.1. Odabrana konkurentska poduzeća 44
4.1.1. Plodine 44
4.1.2. Kaufland 45
4.1.3. Spar 46
4.1.4. Studenac 47
4.2. Usporedba poduzeća Tommy d.o.o. s odabranim konkurentima 48
5. ZAKLJUČAK 57
LITERATURA 59
POPIS TABLICA 60
POPIS GRAFIKONA 62
SAŽETAK 63
SUMMERY 63

1. UVOD

1.1. Problem istraživanja

U suvremenim uvjetima poslovanja nije moguće zamisliti poslovanje poduzeća bez kvalitetnih računovodstvenih informacija. Izvor računovodstvenih informacija su financijski izvještaji koji su ogledalo poslovanja poduzeća.

Financijska analiza je postupak utvrđivanja značajnih poslovnih i financijskih karakteristika poduzeća (tvrtke) iz računovodstvenih podataka.[1]

U literaturi, umjesto pojma financijska analiza često se nalazi pojam analiza financijskih izvještaja. Financijska analiza je iscrpno ispitivanje financijskog i ekonomskog stanja i rezultata poslovanja neke jedinice, računovodstvenog obuhvaćanja na temelju njenih računovodstvenih izvještaja.[2]

Zadatak analize financijskih izvještaja je u tome da prepozna dobre osobine poduzeća da bi se te prednosti mogle iskoristiti, ali i da prepozna slabosti poduzeća kako bi se mogla poduzeti korektivna akcija. Analiza financijskih izvještaja stvara, dakle, informacijsku podlogu za potrebe upravljanja, tj. odlučivanja.[3]

Prema Zakonu o računovodstvu, financijski izvještaji koji su temeljna podloga za analizu su: bilanca, račun dobiti i gubitka, izvještaj o novčanom toku, izvještaj o promjenama glavnice te bilješke uz financijska izvješća.[4]

Problem istraživanja ovog rada je analiza financijskih izvještaja trgovačkog društva Tommy d.o.o.. Analizirat će se poslovanje poduzeća i napraviti usporedba s odabranim konkurentima. Analiza će obuhvatiti razdoblje od 2010. do 2015. godine, a svrha analize je utvrditi sadašnje stanje poduzeća te podatke o likvidnosti, financijskoj stabilnosti, zaduženosti poduzeća te o učinkovitosti i rentabilnosti poslovanja.

---

[1] Vujević, I. (2005):Financijska analiza, Ekonomski fakultet Split, Split, str. 31
[2] Vujević, I. (2005):Financijska analiza, Ekonomski fakultet Split, Split, str. 32
[3] Žager, K., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA, str. 157
[4] Narodne novine, (2015): Zakon o računovodstvu, Narodne novine d.d., Zagreb, broj 78, čl. 19, (01.05.2017)

Trgovački lanac Tommy utemeljen je kao trgovačko društvo 1992. godine kada je i počelo s poslovnim aktivnostima u trgovini na veliko i malo. Danas je Tommy jedan od najvećih hrvatskih trgovačkih lanaca, najveća kompanija i najveći poslodavac u Dalmaciji i južnoj Hrvatskoj. U Tommyjevim prodavaonicama dnevno kupuje preko 200.000 lojalnih potrošača, a trenutačno zapošljava preko 3.000 radnika.

Prema podacima iz 2015. godine Tommy d.o.o. drži između 5% i 10% ukupnog tržišnog udjela za području prehrambenih roba u RH, pritom zadržava lidersku poziciju u Splitsko-dalmatinskoj županiji dok se za tržišnu poziciju lidera u Dalmatinskoj regiji ravnopravno natječe s najvećim konkurentom.

Dalje su navedeni tržišni udjeli deset najvećih poduzetnika prema ostvarenom prihodu na mjerodavnom tržištu trgovine na malo u Republici Hrvatskoj u 2015. godini:[5]

1. Konzum 20-30%
2. Lidl 10-20%
3. Plodine 10-20%
4. Kaufland 5-10%
5. Tommy 5-10%
6. Spar 5-10%
7. Billa <5%
8. Studenac <5%
9. KTC <5%
10. NTL <5%

1.2. Predmet istraživanja

Predmet istraživanja ovog diplomskog rada je analiza financijskih izvještaja poduzeća Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine.

Postavljene hipoteze će se prihvatiti, ili odbaciti, na temelju teorijske i empirijske analize podataka iz financijskih izvještaja. Također će se provesti i analiza putem odabranih financijskih pokazatelja da bi se utvrdila uspješnost poslovanja poduzeća Tommy d.o.o. te usporedila uspješnost poslovanja s odabranim konkurentima.

[5] AZTN (2015) : Prikaz tržišta trgovine na malo mješovitom robom, pretežno hranom, pićima i higijenskim proizvodima za domaćinstvo u Republici Hrvatskoj u 2015. (01.05.2017.)

Pokazatelji koji se koriste u ovom radu su:

1. Pokazatelji likvidnosti
2. Pokazatelji zaduženosti
3. Pokazatelji aktivnosti
4. Pokazatelji ekonomičnosti
5. Pokazatelji profitabilnosti

1.3. Istraživačke hipoteze

Hipoteza predstavlja pretpostavku, koja se na temelju ispitivanja potvrđuje ili odbacuje. Hipoteza je specifična tvrdnja u obliku predviđanja, koja najčešće dovodi u odnos dvije varijable. Ona uvijek proizlazi iz cilja, odnosno istraživačkog pitanja.[6]

U skladu s definiranim problemom i predmetom istraživanja postavljene su sljedeće hipoteze:

H1: Poduzeće Tommy d.o.o. svake godine bilježi porast prihoda

H2: Poduzeće Tommy d.o.o. posluje uspješno unatoč otežanim uvjetima poslovanja na tržištu

H3: Zbog potreba povećanja tržišta povećava se zaduženost poduzeća Tommy d.o.o.

H4: Poduzeće Tommy d.o.o. u promatranom razdoblju ostvaruje veće prihode od odabranih konkurenata

1.4. Ciljevi istraživanja

Nakon definiranja problema i predmeta istraživanja te postavljanja hipoteza istraživanja definirat će se i cilj istraživanja.

Temeljni cilj je analizirati financijske izvještaje poduzeća Tommy d.o.o. te na temelju analize utvrditi i ocijeniti uspješnost poslovanja poduzeća.

Među ostalim ciljevima možemo navesti definiranje financijskih izvještaja, definiranje financijskih pokazatelja te analizu i usporedbu poduzeća s odabranim konkurentima.

[6] Verčić, Tkalac, A., Sinčić Ćorić D., Pološki Vokić N. (2011.), Priručnik za metodologiju istraživačkog rada u društvenim istraživanjima, M.E.P., Zagreb, str. 62

1.5. Metode istraživanja

U radu će se koristiti različite metode kako bi se provela analiza i riješio problem istraživanja. Te metode su:

1. Statistička metoda
2. Metoda analize
3. Metoda sinteze
4. Metoda deskripcije
5. Komparativna metoda

Na samom početku rada, pri definiranju temeljnih financijskih izvještaja i pokazatelja, koristiti će se metoda deskripcije. Analiza financijskih izvještaja poduzeća tijekom promatranog razdoblja provest će se metodama analize i sinteze , dok će se metoda komparacije koristiti prilikom usporedbe poslovanja poduzeća s odabranim konkurentima. Statističkom metodom provest će se analiza poslovanja poduzeća pomoću grafikona i statističkih pokazatelja te analizirati i objasniti podaci sadržani u financijskim izvještajima

1.6. Doprinos istraživanja

Doprinos ovog istraživanja je u tome što obrađeni podaci i provedena analiza financijskih izvještaja daju sliku o poslovanju i uspjehu poduzeća tijekom promatranog razdoblja. Naime, postoji mnogo korisnika koji su zainteresirani za podatke o poslovanju, a položaj poduzeća najbolje se ogleda kroz usporedbu putem odabranih pokazatelja. Analiza financijskih izvještaja potrebna je vlasniku poduzeća, menadžmentu, zaposlenicima, vjerovnicima i državi, a ovo istraživanje i ovaj rad mogu biti od koristi i različitim investitorima i analitičarima.

2. TEMELJNI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI I POKAZATELJI POSLOVANJA

2.1. Temeljni financijski izvještaji

Prema Zakonu o računovodstvu (Narodne novine, 120/16) poduzetnik i pravne i fizičke osobe, čije je sjedište u Republici Hrvatskoj, dužni su sastavljati godišnje financijske izvještaje u obliku, sadržaju i na način propisan Zakonom i na temelju njega donesenim propisima.

Cilj financijskog izvještavanja je informiranje i zainteresiranih korisnika o financijskom položaju poduzeća kao i o uspješnosti poslovanja. Informirati korisnike znači prezentirati im sve relevantne i istovremeno pouzdane računovodstvene informacije u obliku i sadržaju prepoznatljivom i razumljivom osobama kojima su namijenjene.[7]

U članku 19. Zakona o računovodstvu navedeno je kako je poduzetnik dužan godišnje financijske izvještaje sastavljati i u slučajevima promjene poslovne godine, statusnih promjena, otvaranja stečajnog postupka ili pokretanja postupka likvidacije nad poduzetnikom to sa stanjem na dan koji prethodi početku promjene poslovne godine, danu nastanka statusne promjene, dan otvaranja stečajnog postupka ili pokretanju postupka likvidacije.

Temeljni financijski izvještaji su:[8]

1. Bilanca
2. Račun dobitka i gubitka
3. Izvješća o novčanom toku
4. Bilješke uz financijska izvješća
5. Izvješće o promjenama glavnice

[7] Žager, K., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA, str. 33
[8]

2.1.1. Bilanca

Bilanca (Izvještaj o financijskom položaju) je sustavni pregled imovine, kapitala i obveza gospodarskog subjekta na određeni datum, najčešće na datum završetka fiskalne godine.[9]

Imovina tvrtke prikazana je u bilanci prema ročnosti, tj. kao kratkotrajna imovina (bruto radni kapital, kratkotrajna imovina), te kao dugoročna, stalna imovina.
Kratkotrajna imovina sastoji se od gotovine, zaliha,potraživanja iz poslovanja i financijskih plasmana.[10]
Dugotrajna imovina prikazuje se kao bruto imovina umanjena za obračunatu kumulativnu amortizaciju. U dugotrajnoj imovini prikazuje se i imovina koja je uzeta na korištenje financijskim leasingom.[11]

Obveze se u bilanci prikazuju kako kratkoročne i dugoročne, pri čemu dugoročne obveze su uvećane za obveze koje proizlaze iz financijskog leasinga.[12]

U dioničkim društvima kapital vlasnika predstavljen je kako dionička glavnica. Ova kategorija uključuje:[13]

1. prioritetne dionice (po nominalnoj vrijednosti)
2. obične dionice (upisani kapital po nominalnoj vrijednosti)
3. dodatno uplaćeno za kapital (kapital dobitak, suvišak ostvarene tržišne iznad nominalne vrijednosti običnih dionica)
4. rezerve (pričuve)
5. neraspodijeljeni (zadržani) dobitak (kumulirane zarade od početka poslovanja)/preneseni gubitak
6. dobitak/gubitak tekuće godine.

[9] Vidučić, Lj. (2012): Financijski menadžmet, RRIF plus d.o.o., Zagreb, str. 376
[10] Vidučić, Lj. (2012): Financijski menadžmet, RRIF plus d.o.o., Zagreb, str. 376
[11] Vidučić, Lj. (2012): Financijski menadžmet, RRIF plus d.o.o., Zagreb, str. 377
[12] Vidučić, Lj. (2012): Financijski menadžmet, RRIF plus d.o.o., Zagreb, str. 377
[13] Vidučić, Lj. (2012): Financijski menadžmet, RRIF plus d.o.o., Zagreb, str 377

2.1.2. Račun dobitka i gubitka

Račun dobiti i gubitka je prikaz prihoda, rashod a i financijskog rezultata u određenom vremenskom razdoblju. Pokazuje profitabilnost poslovanja tvrtke tijekom nekog vremenskog razdoblja.[14]

U računu dobiti i gubitka posebno se prate prihodi, rashodi i dobit ili gubitak iz redovitih aktivnosti, a posebno prihodi rashodi i dobit ili gubitak iz neredovitih (izvanrednih) aktivnosti poduzeća.
Kod utvrđivanja financijskog rezultata važne su sljedeće relacije:

PRIHODI – RASHODI = FINANCIJSKI REZULTAT
PRIHODI > RASHODI = DOBIT
RASHODI > PRIHODI = GUBITAK

Pozitivni financijski rezultat povećava vrijednost kapitala, dok ostvareni gubitak smanjuje vrijednost kapitala. Pozitivni financijski rezultat bilježi se na pasivnoj strani bilance i služi kao izvor povećanja imovine u aktivi, dok se ostvareni gubitak bilježi na strani pasive do visine kapitala i na stani aktive za dio koji prelazi visinu kapitala.

Prihodi u računu dobiti i gubitka se prate kao poslovni prihodi, financijski prihodi i izvanredni prihodi. Poslovni prihodi nastaju prodajom proizvoda i usluga na tržištu. Financijski prihodi rezultat su plasiranja viška slobodno raspoloživih novčanih sredstava u obveznice, dionice, davanje kredita, itd. U financijske prihode ulaze i eventualne tečajne razlike, kako i drugi prihodi koji se pojavljuju redovito, a javljaju se najčešće prilikom prodaje dugotrajne imovine, prodaje sirovina, inventurnih viškova i sl.

Rashodi se javljaju kao poslovni rashodi, financijski rashodi i izvanredni rashodi. Poslovni rashodi prate poslovne prihode i njihov sadržajno troškovni dio, odnosno to su troškovi sadržani u prodanim proizvodima i uslugama i ostali opći troškovi poslovanja. Financijski rashodi nastaju uglavnom kako posljedica korištenja tuđih novčanih sredstava. To su kamate i

[14] Vidučić, Lj. (2012): Financijski menadžmet, RRIF plus d.o.o., Zagreb, str. 378

eventualne tečajne razlike i sl. U izvanredne rashode ubrajaju se rashodi koji ne nastaju redovito u poslovanju, a najčešće su vezani uz razne oblike otuđenja imovine, kazne, štete i sl.

Tako se dobit (gubitak) može iskazati posebno kao: [15]

1. dobit iz redovitog poslovanja
2. dobit od financijskih aktivnosti
3. dobit od izvanrednih aktivnosti.

2.1.3. Izvještaj o novčanom toku

Izvještaj o novčanom toku sastavni je dio temeljnih financijskih izvještaja koji pokazuje izvore pribavljanja kao i načine upotrebe novca.[16]

U izvješću se tijekovi klasificiraju prema aktivnostima, i to na tijekove od:[17]

1. poslovne aktivnosti,
2. investicijske aktivnosti,
3. financijske aktivnosti.

Poslovne aktivnosti vezane su za tekuće poslovanje tvrtke i račune bilance koji se odnose na kratkotrajnu imovinu i kratkoročne obveze, te amortizaciju. Svrha ovih aktivnosti je ostvarenje neto dobitka. Investicijske aktivnosti rezultat su investiranja i dezinvestiranja u realnu imovinu, te dugoročnog investiranja i dezinvestiranja u financijsku imovinu. Financijske aktivnosti rezultat su prikupljanja novca za tekuće poslovanje i investiranje tvrtke, te servisiranja pritom preuzetih obveza.[18]

[15] Vujević, I. (2005): Financijska analiza, Ekonomski fakultet Split, Split, str. 91
[16] Žager , K.., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MAMEDIA, str. 56
[17] Vidučić, Lj. (2012): Financijski menadžmet, RRIF plus d.o.o., Zagreb, str. 381
[18] Vidučić, Lj. (2012): Financijski menadžmet, RRIF plus d.o.o., Zagreb, str. 381

2.1.4. Bilješke uz financijska izvješća

Bilješke uz financijska izvješća predstavljaju detaljnu dopunu i razradu podataka iz bilance, računa dobiti i gubitka i izvještaja o novčanom tijeku.
Bilješke se svode na dvije osnovne grupe bilješki: one koje objašnjavaju računovodstvene politike koje se primjenjuju u izradi izvješća te ostale podatke koji su važni za razumijevanje izvješća.
Ostali podaci koji bi se trebali iznijeti u bilješkama uključuju podatke o dugoročnim zajmovima (rokovi, kamate, stope, hipoteke), uvjete leasinga, planove emisije dionica i dr.
O podacima koji će biti prezentirani u bilješkama odlučuje direktor 8predsjednik upravnog odbora). Zbog straha od otkrivanja previše informacija konkurenciji/ ili informacija o pogrešnim odlukama poslovodstva bilješke znaju često biti nepotpune i nejasne.[19]

2.1.5. Izvješće o promjenama glavnice

Izvješće o promjenama vlasničke glavnice postalo je obvezno izvješće od 1999. godine i prikazuje analizu glavnih promjena na računima vlasničkog kapitala ili neto vrijednosti u tijeku određenog razdoblja. Ono sadrži podatke o kapitalu i pričuvama, isplaćenim dividendama, kao i promjenama računovodstvenih politika i ispravke temeljnih pogrešaka.
Svrha je izvješća o promjenama vlasničke glavnice dati prikaz promjene neto vrijednosti tvrtke, odnosno bogatstva dioničara, pri čemu se u bilješkama daje uzrok rasta ili eventualnog pada glavnice.[20]

2.2. Osnovni financijski pokazatelji

Analiza putem pokazatelja je postupak utvrđivanja veza između različitih pozicija bilance, računa dobiti i gubitka i izvještaja o novčanim tokovima. Njezin je zadatak stvoriti informacijsku podlogu potrebnu za donošenje različitih racionalnih odluka, među kojima i odluke o ulaganju.

[19] Vidučić, Lj. (2012): Financijski menadžmet, RRIF plus d.o.o., Zagreb, str. 385
[20] Vujević, I. (2005): Financijska analiza, Ekonomski fakultet Split, Split, str. 108

Pokazatelj je racionalan ili odnosni broj, što podrazumijeva da se jedna ekonomska veličina stavlja u odnos s drugom ekonomskom veličinom.[21]

Financijski pokazatelji, s obzirom na vremensku dimenziju, u osnovi se mogu podijeliti na dvije skupine. Jedna skupina financijskih pokazatelja obuhvaća razmatranje poslovanja poduzeća unutar određenog razdoblja (najčešće godinu dana) i temelji se na podacima iz izvještaja o dobiti, a druga se odnosi na točno određeni trenutak koji se podudara s trenutkom sastavljanja bilance i govori o financijskom položaju poduzeća u tom trenutku.[22]
Zavisno o tome koje se odluke žele donositi naglašava se značenje pojedinih tipova (vrsta) pokazatelja. Razlikuje se nekoliko skupina financijskih pokazatelja: [23]

1. Pokazatelji likvidnosti koji mjere sposobnost poduzeća da podmiri svoje dospjele kratkoročne obveze:
    - Koeficijent trenutne likvidnosti
    - Koeficijent ubrzane likvidnosti
    - Koeficijent tekuće likvidnosti
    - Koeficijent financijske stabilnosti

2. Pokazatelji zaduženosti koji mjere koliko se poduzeće financira iz tuđih izvora sredstava:
    - Koeficijent zaduženosti
    - Koeficijent vlastitog financiranja
    - Koeficijent financiranja
    - Pokriće troškova kamata
    - Faktor zaduženosti
    - Stupanja pokrića I.
    - Stupanj pokrića II.

3. Pokazatelji aktivnosti koji mjere kako efikasno poduzeće upotrebljava svoje resurse:
    - Koeficijent obrta ukupne imovine

[21] Aljinović, Barać, Ž. (2016): Računovodstvo novčanih tijekova, nastavni materijali s predavanja, Ekonomski fakultet Split, ak. Godina 2016./2017.

[22] Žager , K.., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MAMEDIA, str. 172
[23] Žager , K.., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MAMEDIA, str. 172

- Koeficijent obrta kratkotrajne imovine
- Koeficijent obrta potraživanja
- Trajanje naplate potraživanja u danima

4. Pokazatelji ekonomičnosti koji mjere odnos prihoda i rashoda, tj. pokazuju koliko se prihoda ostvari po jedinici rashoda:
    - Ekonomičnost ukupnog poslovanja
    - Ekonomičnost poslovanja (prodaje)
    - Ekonomičnost financiranja
    - Ekonomičnost izvanrednih aktivnosti

5. Pokazatelji profitabilnosti koji mjere povrat uloženog kapitala, što se smatra najvišom upravljačkom djelotvornošću:
    - Neto profitna marža
    - Bruto profitna marža
    - Neto rentabilnost imovine
    - Bruto rentabilnost imovine
    - Rentabilnost vlastitog kapitala (glavnice)

Praktičnost analize putem pokazatelja ogleda se u činjenici da znatnu količinu financijskih podataka i informacija o tvrtki sintetizira u nekolicinu relativnih brojeva, čime se omogućava uspoređivanja rizika i povrata vezanih za ulaganja u tvrtke različite veličine i različite djelatnosti.[24]

2.2.1. Pokazatelji likvidnosti

Pokazatelji likvidnosti mjere sposobnost poduzeća u kontekstu sposobnosti podmirenja dospjelih kratkoročnih obveza.[25]

[24] Aljinović, Barać, Ž. (2016): Računovodstvo novčanih tijekova, nastavni materijali s predavanja, Ekonomski fakultet Split, ak. Godina 2016./2017.
[25] Žager , K.., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MAMEDIA, str. 176

Pokazatelji likvidnosti stavljaju u odnos novac i novčane ekvivalente tvrtke s njezinim obvezama. Pri tom se novac mjeri kao zbroj novca na računima tvrtke i potencijalnih izvora novca (pozicije bilance) ili kao priljevi novca iz poslovanja (pozicije izvještaja o novčanim tokovima). Isto tako, novčane obveze se mogu mjeriti kao tekuće obveze za koje je potreban novac (pozicije bilance) ili odljevi novca za poslovanje (pozicije izvještaja o novčanim tokovima).[26]

Tablica 1: Pokazatelji likvidnosti

NAZIV POKAZATELJA	BROJNIK	NAZIVNIK
Koeficijent trenutne likvidnosti	Novac	kratkoročne obveze
Koeficijent ubrzane likvidnosti	novac + potraživanja	kratkoročne obveze
Koeficijent tekuće likvidnosti	kratkotrajna imovina	kratkoročne obveze
Koeficijent financijske stabilnosti	Dugotrajna imovina	kapital + dugoročne obveze

Izvor: Žager , K.., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MAMEDIA, str. 176

Za koeficijent ubrzane likvidnosti uobičajeno se ističe da njegova vrijednost mora biti minimalno 1, što znači da kratkoročne obveze ne bi smjele biti veće od zbroja iznosa novca i potraživanja. Isto tako, uobičajeno se zahtijeva da koeficijent tekuće likvidnosti bude veći od 2, što znači da kratkotrajna imovina mora biti makar dvostruko veća od kratkoročnih obveza. Za održavanje tekuće likvidnosti izuzetno je važna veličina neto radnog kapitala koji predstavlja razliku između kratkotrajne (tekuće) imovine i kratkotrajnih (tekućih) obveza. Postojanje neto radnog kapitala znači da je dio kratkotrajne imovine financiran iz dugoročnih izvora, što je neophodno za održavanje likvidnosti. Sukladno tome, koeficijent financijske stabilnosti definiran na ovaj način uvijek mora biti manji od 1 jer se iz dijela dugoročnih izvora mora financirati kratkotrajna imovina.[27]

[26] Aljinović, Barać, Ž. (2016): Računovodstvo novčanih tijekova, nastavni materijali s predavanja, Ekonomski fakultet Split, ak. Godina 2016./2017.

[27] Žager , K.., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MAMEDIA, str. 177

2.2.2. Pokazatelji zaduženosti

Analiza zaduženosti obuhvaća analizu odnosa financijske i kapitalne strukture tvrtke te odnose pojedinih pozicija te strukture s aktivom.[28]

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	dobit prije poreza i kamata	Kamate
Stupanj pokrića I.	Glavnica	Dugotrajna imovina
Stupanj pokrića II.	glavnica + dugoročne obveze	Dugotrajna imovina

Izvor: Žager , K.., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MAMEDIA, str. 177

Najčešći pokazatelji zaduženosti poduzeća jesu koeficijent zaduženosti, koeficijent vlastitog financiranja i koeficijent financiranja. Sva tri pokazatelja formirana su na temelju bilance i zbog toga se često ističe da odražavaju statističku zaduženost. Pokriće troškova kamata i faktor zaduženosti upozoravaju na dinamičku zaduženost jer dug razmatraju s aspekta mogućnosti njegova podmirenja. Utvrđuju se na temelju podataka iz računa dobiti i gubitka i bilance.

Pri utvrđivanju pokrića troškova kamata razmatra se koliko puta su kamate pokrivene ostvarenim iznosom bruto dobiti. Ako je to pokriće veće zaduženost je manja i obrnuto. Nasuprot tome, kod faktora zaduženosti manji faktor zaduženosti znači manju zaduženost. On pokazuje koliko je godina potrebno da bi se iz ostvarene zadržane dobiti uvećane za amortizaciju podmirile ukupne obveze.

Stupanj pokrića I. i II. računaju se na temelju podataka iz bilance. Vrijednost stupnja pokrića II. uvijek mora biti veća od 1 jer je poznato da dio dugoročnih izvora, zbog održanja

[28] Aljinović, Barać, Ž. (2016): Računovodstvo novčanih tijekova, nastavni materijali s predavanja, Ekonomski fakultet Split, ak. Godina 2016./2017.

likvidnosti, mora biti iskorišten za financiranje kratkotrajne imovine. Zbog toga je pokazatelje stupnja pokrića istovremeno moguće razmatrati i kako pokazatelje likvidnosti.[29]

2.2.3. Pokazatelji aktivnosti

Pokazatelji aktivnosti računaju se na temelju odnosa prometa i prosječnog stanja. Oni upućuju na brzinu cirkulacije imovine u poslovnom procesu.[30]

Analiza obrtaja može se računati za cijelu imovinu ili za pojedini dio imovine. Ona pokazuje koliko novčanih prihoda stvara jedna novčana jedinica imovine.

Ovaj oblik analize ima smisla ako se izračunati pokazatelji uspoređuju s prethodnom godinom, ciljnom veličinom, prosjekom industrije ili s konkurentskim poduzećima. [31]

Tablica 3: Pokazatelji aktivnosti

NAZIV POKAZATELJA	BROJNIK	NAZIVNIK
koeficijent obrta ukupne imovine	Ukupni prihod	ukupna imovina
koeficijent obrta kratkotrajne imovine	Ukupni prihod	kratkotrajna imovina
koeficijent obrta potraživanja	Prihod od prodaje	Potraživanja
Trajanje naplate potraživanja u danima	broj dana u godini (365)	koeficijent obrta potraživanja

Izvor: Žager , K.., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MAMEDIA, str. 178

2.2.4. Pokazatelji ekonomičnosti

Pokazatelji ekonomičnosti mjere odnos prihoda i rashoda i pokazuju koliko se prihoda ostvari po jedinici rashoda. Računaju se na temelju podataka iz računa dobiti iz gubitka.[32]

[29] Žager , K.., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MAMEDIA, str. 177
[30] Žager , K.., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MAMEDIA, str. 178
[31] Pervan, I. (2014): Menadžersko računovodstvo I., nastavni materijali s predavanja, Ekonomski fakultet Split, ak. Godina 2013./2014.
[32] Žager , K.., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MAMEDIA, str. 179

Tablica 4: Pokazatelji ekonomičnosti

NAZIV POKAZATELJA	BROJNIK	NAZIVNIK
ekonomičnost ukupnog poslovanja	ukupni prihodi	ukupni rashodi
ekonomičnost poslovanja (prodaje)	prihodi od prodaje	Rashodi prodaje
ekonomičnost financiranja	financijski prihodi	financijski rashodi
ekonomičnost izvanrednih aktivnosti	izvanredni prihodi	izvanredni rashodi

Izvor: Žager , K.., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MAMEDIA, str. 179

Poželjno je da koeficijent ekonomičnosti bude što veći broj (prihodi veći od rashoda).

2.2.5. Pokazatelji profitabilnosti

Pokazatelji profitabilnosti izražavaju snagu zarade tvrtke, odnosno pokazuju ukupni efekt likvidnosti, upravljanja imovinom i dugom na mogućnost ostvarenja profita. Profitabilnost se može mjeriti u odnosu na obujam prodaje i u odnosu na ulaganja, a izražava se u postotku. Niska profitabilnost ukazuje na propast tvrtke u budućnosti.[33]

Tablica 5: Pokazatelji profitabilnosti

NAZIV POKAZATELJA	BROJNIK	NAZIVNIK
neto profitna marža	Neto dobit + kamate	ukupni prihod
Bruto marža profita	Dobit prije poreza + kamate	ukupni prihod
neto rentabilnost imovine	Neto dobit + kamate	ukupna imovina
Bruto rentabilnost imovine	Dobit prije poreza + kamate	ukupna imovina
Rentabilnost vlastitog kapitala (glavnice)	Neto dobit	vlastiti kapital (glavnica)

Izvor: Žager , K.., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MAMEDIA, str.180

[33] Vidučić, Lj. (2012): Financijski menadžmet, RRIF plus d.o.o., Zagreb, str. 401

3. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA PODUZEĆA TOMMY D.O.O.

Analiza financijskih izvještaja podrazumijeva primjenu različitih analitičkih instrumenata i postupaka pomoću kojih se podaci iz financijskih izvještaja pretvaraju u informacije relevantne za odlučivanje i upravljanje, te omogućava različite usporedbe važne za donošenje poslovnih odluka sagledavanjem sljedećih pozicija:[34]

- Unutar poduzeća: obično se uspoređuju podaci na vremenskoj osnovi ili za različite kategorije financijskih izvještaja;
- Među poduzećima: omogućava sagledavanje tržišne pozicije i kompetitivnih prednosti;
- U odnosu na industrijske prosjeke: osigurava informaciju o relevantnom položaju u odnosu na industriju.

Korisnici financijskih informacija koje se dobivaju analizom financijskih izvješća tvrtke su dioničari, vjerovnici, potencijalni investitori, financijski analitičari, brokeri, porezne vlasti, gospodarske (obrtničke) komore i udruge poslodavaca, sindikalne organizacije, vladina tijela i tijela organa lokalne uprave. Različiti subjekti imaju interes za različite aspekte tvrtke. Lokalna zajednica, vlada i zaposlenici zainteresirani su za podatke o broju i trendu broja zaposlenih, poštivanju ekoloških standarda, standarda sigurnosti na radu, podmirivanju obveza i doprinosa. Dioničari su zainteresirani za kretanje cijena dionica i dividende, dok su vjerovnici zainteresirani za mogućnost servisiranja obveza i vjerojatnost bankrota tvrtke.[35]

Menadžment tvrtke koristi također analizu financijskih izvještaja, s tim da se za interne potrebe izvješća u pravilu sastavljaju s većom frekvencijom, kako bi omogućila donošenje objektiviziranih poslovnih odluka. U interne svrhe analiza financijskih izvješća koristi se:[36]

- kao baza za prognozu budućih uvjeta, te planiranje budućeg poslovanja i razvitka,
- kao baza za pregovore s potencijalnim vjerovnicima i investitorima,

[34] Aljinović, Barać, Ž. (2016): Računovodstvo novčanih tijekova, nastavni materijali s predavanja, Ekonomski fakultet Split, ak. Godina 2016./2017.
[35] Vidučić, Lj. (2012): Financijski menadžmet, RRIF plus d.o.o., Zagreb, str. 385
[36] Vidučić, Lj. (2012): Financijski menadžmet, RRIF plus d.o.o., Zagreb, str. 386

- kao instrument interne revizije i kontrole.

Četiri su osnovne grupe analitičkih sredstava i metoda financijske analize:[37]

1. horizontalna analiza (komparativni financijski izvještaji te sagledavanje tendencije pomoću serije indeksa)
2. vertikalna analiza (strukturni financijski izvještaji)
3. analiza pomoću pokazatelja (racio analiza)
4. specijalizirane analize.

3.1. Horizontalna analiza

Horizontalna analiza je usporedni prikaz apsolutnih svota najvažnijih pozicija bilance i računa dobiti i gubitka i promjene tih svota tijekom vremena (za više uzastopnih godišnjih izvješća).[38]

Za potrebe horizontalne analize potrebno je izraditi komparativne financijske izvještaje, kojima se analizira (uspoređuje) postotna promjena pozicija u financijskim izvještajima kroz duže vremensko razdoblje.
Horizontalna analiza se koristi kada se želi uočiti uzrok promjene, procijeniti je li promjena povoljna ili ne, ali isto tako za procjenu vjerojatnosti da se takav trend nastavi i dalje. [39]

[37] Aljinović, Barać, Ž. (2016): Računovodstvo novčanih tijekova, nastavni materijali s predavanja, Ekonomski fakultet Split, ak. Godina 2016./2017.
[38] Belak, V. (1995): Menadžersko računovodstvo, RRF, Zagreb, str. 93
[39] Aljinović, Barać, Ž. (2016): Računovodstvo novčanih tijekova, nastavni materijali s predavanja, Ekonomski fakultet Split, ak. Godina 2016./2017.

3.1.1. Horizontalna analiza bilance

Horizontalna analiza bilance provest će se na temelju prikaza bilance poduzeća za promatrano razdoblje od 2009. do 2015. godine te će se utvrditi kretanje i promjene stavki bilance.

Tablica 6: Prikaz bilance poduzeća za razdoblje od 2009. do 2015. godine u 000kn

GODINA	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
AKTIVA							
Dugotrajna imovina	**274.087**	**289.114**	**254.649**	**576.963**	**545.340**	**627.541**	**696.225**
Nematerijalna imovina	30.063	17.342	9.572	120.353	120.284	120.054	120.260
Nekretnine, postrojenja i oprema	214.539	260.889	237.159	444.193	412.739	472.273	510.372
Financijska imovina	29.485	8.264	5.299	10.111	10.011	32.908	63.287
Odgođena porezna imovina	0	2.619	2.619	2.306	2.306	2.306	2.306
Kratkotrajna imovina	**150.981**	**178.068**	**197.949**	**193.094**	**215.919**	**218.044**	**247.710**
Zalihe	93.436	99.405	105.951	142.025	162.102	162.080	173.950
Potraživanja od kupaca	21.367	36.346	36.861	33.341	41.166	37.548	34.293
Potraživanja od povezanih poduzetnika	0	0		8	199	95	1.325
Ostala potraživanja	1.607	4.438	4.711	7.281	3.135	6.534	13.321
Financijska imovina	25.726	27.497	40.809	103	477	460	13.517
Novac i novčani ekvivalenti	8.845	10.382	9.617	10.336	8.840	11.327	11.304
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obr. Prihodi	**17.867**	**26.400**	**23.741**	**20.312**	**24.722**	**22.332**	**29.584**
UKUPNO AKTIVA	**442.935**	**493.582**	**476.339**	**790.369**	**785.981**	**867.917**	**973.519**
PASIVA							
Kapital i rezerve	45.820	20.259	33.230	50.430	89.559	153.089	243.822
Upisani kapital	26	26	26	26	51.000	89.500	153.000
Kapitalne rezerve	0	0	0	0	0	0	0
Revalorizacijske rezerve	1	1	1	1	1	1	1
Zadržana dobit	15.803	15.128	15.489	25.236	29	58	175
Preneseni gubitak							11.686
Dobit-Gubitak poslovne godine	29.990	5.104	17.714	25.167	38.529	63.530	102.332
Rezerviranja	**1.181**	**1.181**	**1.181**	**1.181**	**113**	**0**	**0**
Dugoročne obveze	**50.683**	**82.638**	**95.095**	**137.918**	**167.429**	**194.173**	**208.542**
Kratkoročne obveze	**343.757**	**387.515**	**345.789**	**599.839**	**527.815**	**518.680**	**519.998**
Obveze prema pov. Poduzećima	0	0	0	988	294	71	1.198
Obveze za zajmove depozite i sl.	3.239	174	107	55.791	45.124	31.287	21.028
Obveze prema bankama i drugim fin. Institucijama	84.858	104.998	42.737	110.578	116.377	134.136	100.430
Obveze prema dobavljačima	225.722	249.253	261.096	375.301	306.588	313.583	321.636
Obveze po vrijednosnim papirima	8.370	8.844	23.470	29.068	26.731	2.230	19.816
Obveze prema zaposlenima	5.518	6.253	6.426	8.943	9.096	9.961	10.653
Obveze za poreze doprinose i sl.	13.656	11.828	7.448	12.928	19.307	11.056	37.378
Ostale kratkoročne obveze	2.394	6.165	4.505	6.242	4.298	16.356	7.859
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	**1.494**	**1.989**	**1.044**	**1.001**	**1.065**	**1.975**	**1.157**
UKUPNO PASIVA	**442.935**	**493.582**	**476.339**	**790.369**	**785.981**	**867.917**	**973.519**

Izvor: Izrada autora prema podacima s www.fina/javna-objava

Tablica 7: Apsolutna promjena bilance u razdoblju od 2010. do 2015. godine

GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
AKTIVA						
Dugotrajna imovina	**15.027**	**-34.465**	**322.314**	**-31.623**	**82.201**	**68.684**
Nematerijalna imovina	-12.721	-7.770	110.781	-69	-230	206
Nekretnine, postrojenja i oprema	46.350	-23.730	207.034	-31.454	59.534	38.099
Financijska imovina	-21.221	-2.965	4.812	-100	22.897	30.379
Odgođena porezna imovina	2.619	0	-313	0	0	0
Kratkotrajna imovina	**27.087**	**19.881**	**-4.855**	**22.825**	**2.125**	**29.666**
Zalihe	5.969	6.546	36.074	20.077	-22	11.870
Potraživanja od kupaca	14.979	515	-3.520	7.825	-3.618	-3.255
Potraživanja od pov. Poduzetnika	0	0	8	191	-104	1.230
Ostala potraživanja	2.831	273	2.570	-4.146	3.399	6.787
Financijska imovina	1.771	13.312	-40.706	374	-17	13.057
Novac i novčani ekvivalenti	1.537	-765	719	-1.496	2.487	-23
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obr. Prihodi	**8.533**	**-2.659**	**-3.429**	**4.410**	**-2.390**	**7.252**
UKUPNO AKTIVA	**50.647**	**-17.243**	**314.030**	**-4.388**	**81.936**	**105.602**
PASIVA						
Kapital i rezerve	**-25.561**	**12.971**	**17.200**	**39.129**	**63.530**	**90.733**
Upisani kapital	0	0	0	50.974	38.500	63.500
Kapitalne rezerve	0	0	0	0	0	0
Revalorizacijske rezerve	0	0	0	0	0	0
Zadržana dobit	-675	361	9.747	-25.207	29	117
Preneseni gubitak	0	0	0	0	0	11.686
Dobit-Gubitak poslovne godine	-24.886	12.610	7.453	13.362	25.001	38.802
Rezerviranja	**0**	**0**	**0**	**-1.068**	**-113**	**0**
Dugoročne obveze	**31.955**	**12.457**	**42.823**	**29.511**	**26.744**	**14.369**
Kratkoročne obveze	**43.758**	**-41.726**	**254.050**	**-72.024**	**-9.135**	**1.318**
Obveze prema povezanim poduzećima	0	0	988	-694	-223	1.127
Obveze za zajmove depozite i sl.	-3.065	-67	55.684	-10.667	-13.837	-10.259
Obveze prema bankama i drugim fin. Institucijama	20.140	-62.261	67.841	5.799	17.759	-33.706
Obveze prema dobavljačima	23.531	11.843	114.205	-68.713	6.995	8.053
Obveze po vrijednosnim papirima	474	14.626	5.598	-2.337	-24.501	17.586
Obveze prema zaposlenima	735	173	2.517	153	865	692
Obveze za poreze doprinose i sl.	-1.828	-4.380	5.480	6.379	-8.251	26.322
Ostale kratkoročne obveze	3.771	-1.660	1.737	-1.944	12.058	-8.497
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	**495**	**-945**	**-43**	**64**	**910**	**-818**
UKUPNO PASIVA	**50.647**	**-17.243**	**314.030**	**-4.388**	**81.936**	**105.602**

Izvor: Izrada autora prema podacima s www.fina/javna-objava

Tablica 8: Postotna promjena bilance u razdoblju od 2010. do 2015. godine

GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
AKTIVA						
Dugotrajna imovina	**5,20%**	**-13,53%**	**55,86%**	**-5,80%**	**13,10%**	**9,87%**
Nematerijalna imovina	-73,35%	-81,17%	92,05%	-0,06%	-0,19%	0,17%
Nekretnine, postrojenja i oprema	17,77%	-10,01%	46,61%	-7,62%	12,61%	7,46%
Financijska imovina	-256,79%	-55,95%	47,59%	-1,00%	69,58%	48,00%
Odgođena porezna imovina	100,00%	0,00%	-13,57%	0,00%	0,00%	0,00%
Kratkotrajna imovina	**15,21%**	**10,04%**	**-2,51%**	**10,57%**	**0,97%**	**11,98%**
Zalihe	6,00%	6,18%	25,40%	12,39%	-0,01%	6,82%
Potraživanja od kupaca	41,21%	1,40%	-10,56%	19,01%	-9,64%	-9,49%
Potraživanja od povezanih poduzetnika	-	-	100,00%	95,98%	-109,47%	92,83%
Ostala potraživanja	63,79%	5,79%	35,30%	-132,25%	52,02%	50,95%
Financijska imovina	6,44%	32,62%	-39520,39%	78,41%	-3,70%	96,60%
Novac i novčani ekvivalenti	14,80%	-7,95%	6,96%	-16,92%	21,96%	-0,20%
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obr. Prihodi	**32,32%**	**-11,20%**	**-16,88%**	**17,84%**	**-10,70%**	**24,51%**
UKUPNO AKTIVA	**10,26%**	**-3,62%**	**39,73%**	**-0,56%**	**9,44%**	**10,85%**
PASIVA						
Kapital i rezerve	**-126,17%**	**39,03%**	**34,11%**	**43,69%**	**41,50%**	**37,21%**
Upisani kapital	0,00%	0,00%	0,00%	99,95%	43,02%	41,50%
Kapitalne rezerve	-	-	-	-	-	-
Revalorizacijske rezerve	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Zadržana dobit	-4,46%	2,33%	38,62%	-86920,69%	50,00%	66,86%
Preneseni gubitak	-	-	-	-	-	100,00%
Dobit-Gubitak posl. godine	-487,58%	71,19%	29,61%	34,68%	39,35%	37,92%
Rezerviranja	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**-945,13%**	**-**	**-**
Dugoročne obveze	**38,67%**	**13,10%**	**31,05%**	**17,63%**	**13,77%**	**6,89%**
Kratkoročne obveze	**11,29%**	**-12,07%**	**42,35%**	**-13,65%**	**-1,76%**	**0,25%**
Obveze prema povezanim poduzećima	-	-	100,00%	-236,05%	-314,08%	94,07%
Obveze za zajmove depozite i sl.	-1761,49%	-62,62%	99,81%	-23,64%	-44,23%	-48,79%
Obveze prema bankama i dr. fin. Institucijama	19,18%	-145,68%	61,35%	4,98%	13,24%	-33,56%
Obveze prema dobavljačima	9,44%	4,54%	30,43%	-22,41%	2,23%	2,50%
Obveze po vrijednosnim papirima	5,36%	62,32%	19,26%	-8,74%	-1098,70%	88,75%
Obveze prema zaposlenima	11,75%	2,69%	28,14%	1,68%	8,68%	6,50%
Obveze za poreze doprinose i slično	-15,45%	-58,81%	42,39%	33,04%	-74,63%	70,42%
Ostale kratkoročne obveze	61,17%	-36,85%	27,83%	-45,23%	73,72%	-108,12%
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	**24,89%**	**-90,52%**	**-4,30%**	**6,01%**	**46,08%**	**-70,70%**
UKUPNO PASIVA	**10,26%**	**-3,62%**	**39,73%**	**-0,56%**	**9,44%**	**10,85%**

Izvor: Izrada autora prema podacima s www.fina/javna-objava

U tablicama 7 i 8 izračunate su apsolutne i postotne promjene pojedinih pozicija bilance u odnosu na prethodne godine.

Dugotrajna imovina u promatranom razdoblju uglavnom bilježi rast, izuzevši 2011. i 2013. godinu kada je zabilježeno smanjenje za 5,80% u odnosu na prethodnu godinu. Do značajnog povećanja dugotrajne imovine došlo je u 2012. godini kada je porasla za 55,86% u odnosu na 2011. godinu. Na takvo povećanje dugotrajne imovine utjecaj je imalo preuzimanje dijela poslovanja poduzeća Kerum d.o.o. i pripajanje društva Tommy nekretnine d.o.o. u 2012. godini.

Kratkotrajna imovina bilježi rast u svim promatranim razdobljima, osim u 2013. godini kada je zabilježeno smanjenje od 5,80% u odnosu na prethodnu godinu. Kao i kod dugotrajne imovine, najveći rast zabilježen je 2012. godine kada je porasla za 55, 86% u odnosu na 2011. godinu.

Vrijednost ukupne aktive prati trend dugotrajne imovine. Raste u svim razdobljima osim u 2011. i 2013. godini.

Ako promatramo promjene pozicija pasive iz prethodnih tablica je vidljivo kako kapital i rezerve, nakon značajnog smanjenja u 2010. godini kada su se smanjile za 126,17% u odnosu na 2009. godinu, u sljedećim razdobljima kontinuirano rastu. Uglavnom se bilježi rast za 30-45% u odnosu na prethodne godine.

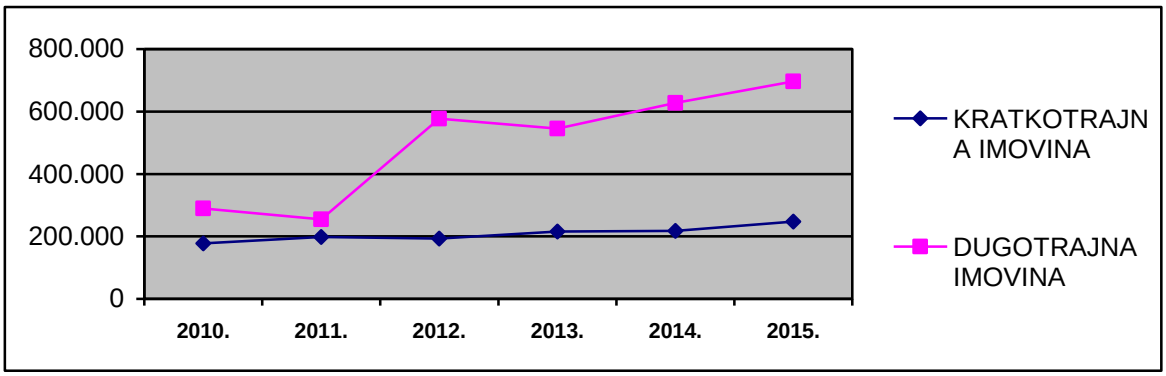
Upisani kapital je u 2013. godini porastao za 99,95% u odnosu na 2012. godinu, a onda za 41,50% u 2014. i 37,21% u 2015. godini. Naime, povećanje je posljedica odluke društva da se poveća temeljni kapital radi smanjenja rizika likvidnosti i poboljšanja strukture izvora financiranja.

Dugoročne obveze rastu od 2010. do 2015. godine, iako je povećanje bilo značajnije u 2010. godini kada su porasle za 38,67% u odnosu na prethodnu godinu, dok je 2015. godine zabilježen rast za tek 6,87% u odnosu na 2014. godinu.

Do smanjenja kratkoročnih obveza došlo je u 2011. i 2013. godini kada su smanjene za oko 13%, te u 2014. kada je zabilježeno smanjenje za tek 1,76% u odnosu na prethodnu godinu.

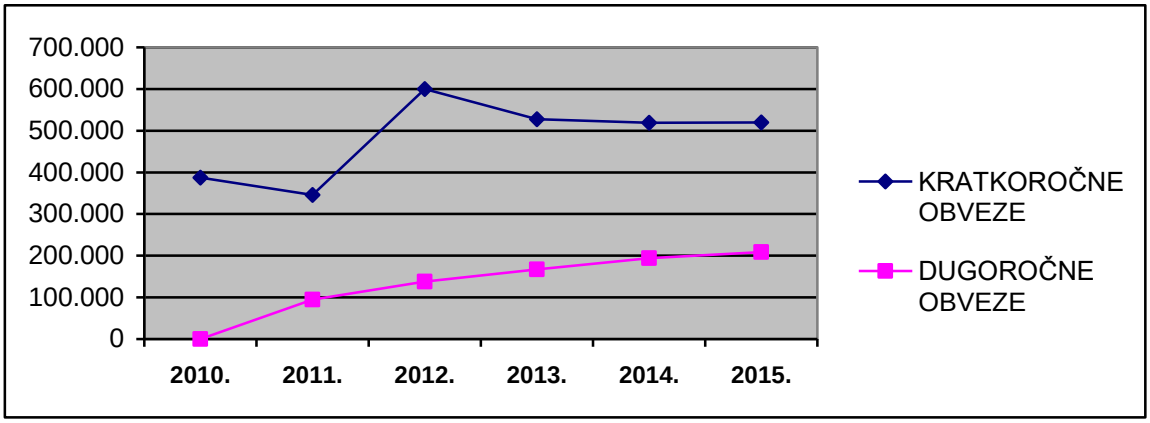
Rastom poduzeća, otvaranjem novih prodajnih mjesta te povećanjem tržišnog udjela poduzeća očekivano je da raste i broj zaposlenih, a samim time i obveze prema zaposlenima. Najveće povećanje obveza prema zaposlenima zabilježeno je 2012. godine kada su porasle za 28,14% u odnosu na prethodnu godinu.

Kretanja kratkotrajne i dugotrajne imovine te kratkoročnih i dugoročnih obveza prikazano je sljedećim grafovima.



Grafikon 1: Kretanje kratkotrajne i dugotrajne imovine u razdoblju od 2010. do 2015. godine

Izvor: Izrada autora prema podacima s www.fina/javna-objava



Grafikon2: Kretanje kratkoročnih i dugoročnih obveza u razdoblju od 2010. do 2015. godine

Izvor: Izrada autora prema podacima s www.fina/javna-objava

3.1.2. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka

U sljedećoj tablici prikazan je račun dobiti i gubitka na temelju kojeg će se provesti horizontalna analiza te utvrditi kretanje prihoda, rashoda i dobiti poduzeća. Nakon provedene analize prihvatiti će se ili odbaciti postavljene hipoteze H1 i H2.

Tablica 9: Račun dobiti i gubitka za razdoblje od 2009. do 2015. godine

GODINA	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
POSLOVNI PRIHODI	**1.135.439.722**	**1.281.852.215**	**1.293.956.812**	**1.779.849.000**	**1.976.282.000**	**2.065.616.000**	**2.263.908.000**
Prihodi od prodaje	1.066.585.279	1.219.098.331	1.216.078.229	1.669.318.000	1.856.318.000	2.045.379.000	2.249.133.000
Ostali prihodi	68.854.443	62.753.884	77.878.583	110.531.000	119.964.000	20.137.000	14.775.000
POSLOVNI RASHODI	**1.104.829.713**	**1.264.243.170**	**1.278.479.483**	**1.748.397.000**	**1.922.126.000**	**1.985.867.000**	**2.138.695.000**
Troškovi sir. I mat.	25.207.865	29.627.273	29.723.636	49.823.000	48.435.000	52.957.000	52.970.000
Troškovi prodane robe	873.971.370	1.000.598.380	1.012.089.892	1.370.399.000	1.505.997.000	1.562.055.000	1.697.232.000
Ostali vanjski troškovi:	42.517.249	44.089.347	42.724.967	64.890.000	75.284.000	85.450.000	95.730.000
Troškovi osoblja:							
Neto plaće i nadnice	55.823.996	65.249.153	67.170.137	91.837.000	98.611.000	107.478.000	118.854.000
Troš. Poreza i dop. iz plaće	19.915.298	22.621.446	22.853.136	30.262.000	32.147.000	35.008.000	36.628.000
Doprinosi na plaće	13.027.600	15.113.749	15.484.011	19.253.000	19.921.000	23.946.000	25.560.000
Amort. Dug. Im.	43.638.534	59.758.604	61.042.939	84.598.000	103.891.000	80.324.000	70.631.000
Ostali troškovi	19.110.217	20.415.806	21.195.660	28.075.000	30.431.000	31.804.000	36.042.000
Vrij. uskl. dug. Imovine	4.518.485	0	0	0	0	0	0
Vrij. uskl. Kr. im.	5.128	193.317	327.369	1.291.000	2.966.000	985.000	460.000
Rezerviranja	1.161.281	0	0	0	0	0	0
Ostali poslovni Rashodi	5.932.690	6.576.095	5.867.736	7.969.000	4.443.000	5.860.000	4.588.000
FINANCIJSKI PRIHODI	**15.816.935**	**18.676.768**	**19.987.642**	**5.651.000**	**1.168.000**	**992.000**	**1.605.000**
FINANCIJSKI RASHODI	**8.459.718**	**29.947.328**	**13.413.463**	**11.936.000**	**15.533.000**	**15.678.000**	**22.092.000**
UKUPNI PRIHODI	**1.151.256.657**	**1.300.950.562**	**1.313.944.454**	**1.785.500.000**	**1.977.450.000**	**2.066.608.000**	**2.265.513.000**
UKUPNI RASHODI	**1.113.289.431**	**1.294.190.498**	**1.291.892.946**	**1.760.333.000**	**1.937.659.000**	**2.001.545.000**	**2.160.787.000**
Dobit razdoblja prije oporezivanja	37.967.226	6.760.064	22.051.508	25.167.000	39.791.000	65.063.000	104.726.000
Porez na dobit	7.976.746	1.655.718	4.337.281	0	1.262.000	1.533.000	2.394.000
DOBIT RAZDOBLJA	**29.990.480**	**5.104.346**	**17.714.227**	**25.167.000**	**38.529.000**	**63.530.000**	**102.332.000**

Izvor: Izrada autora prema podacima s www.fina/javna-objava

Tablica 10: Apsolutna promjena računa dobiti i gubitka za razdoblje od 2010. do 2015. godine

GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
POSLOVNI PRIHODI	**146.412.493**	**12.104.597**	**472.319.167**	**196.433.000**	**89.334.000**	**198.292.000**
Prihodi od prodaje	152.513.052	-3.020.102	441.256.231	187.000.000	189.061.000	203.754.000
Ostali prihodi	-6.100.559	15.124.699	31.062.936	9.433.000	-99.827.000	-5.362.000
POSLOVNI RASHODI	**159.413.457**	**14.236.313**	**469.917.517**	**173.729.000**	**63.741.000**	**152.828.000**
Troškovi sir. i mat.	4.419.408	96.363	20.099.364	-1.388.000	4.522.000	13.000
Troškovi prodane robe	126.627.010	11.491.512	358.309.108	135.598.000	56.058.000	135.177.000
Ostali vanjski troškovi:	1.572.098	-1.364.380	22.165.033	10.394.000	10.166.000	10.280.000
Troškovi osoblja:						
Neto plaće i nadnice	9.425.157	1.920.984	24.666.863	6.774.000	8.867.000	11.376.000
Troškovi poreza i doprinosa iz plaće	2.706.148	231.690	7.408.864	1.885.000	2.861.000	1.620.000
Doprinosi na plaće	2.086.149	370.262	3.768.989	668.000	4.025.000	1.614.000
Amortizacija dug. im.	16.120.070	1.284.335	23.555.061	19.293.000	-23.567.000	-9.693.000
Ostali troškovi	1.305.589	779.854	6.879.340	2.356.000	1.373.000	4.238.000
Vrij. Uskl. dug. Imovine	-4.518.485	0	0	0	0	0
Vrij. Uskl. kr. Imovine	188.189	134.052	963.631	1.675.000	-1.981.000	-525.000
Rezerviranja	-1.161.281	0	0	0	0	0
Ostali poslovni rashodi	643.405	-708.359	2.101.264	-3.526.000	1.417.000	-1.272.000
FINANCIJSKI PRIHODI	**2.859.833**	**-12.262.147**	**-763.621**	**-4.483.000**	**-176.000**	**613.000**
FINANCIJSKI RASHODI	**21.487.610**	**-16.533.865**	**-1.477.463**	**3.597.000**	**145.000**	**6.414.000**
UKUPNI PRIHODI	**149.693.905**	**12.993.892**	**471.555.546**	**191.950.000**	**89.158.000**	**198.905.000**
UKUPNI RASHODI	**180.901.067**	**-2.297.552**	**468.440.054**	**177.326.000**	**63.886.000**	**159.242.000**
Dobit razdoblja prije oporezivanja	-31.207.162	15.291.444	3.115.492	14.624.000	25.272.000	39.663.000
Porez na dobit	-6.321.028	2.681.563	-4.337.281	1.262.000	271.000	861.000
DOBIT RAZDOBLJA	**-24.886.134**	**12.609.881**	**7.452.773**	**13.362.000**	**25.001.000**	**38.802.000**

Izvor: Izrada autora prema podacima s www.fina/javna-objava

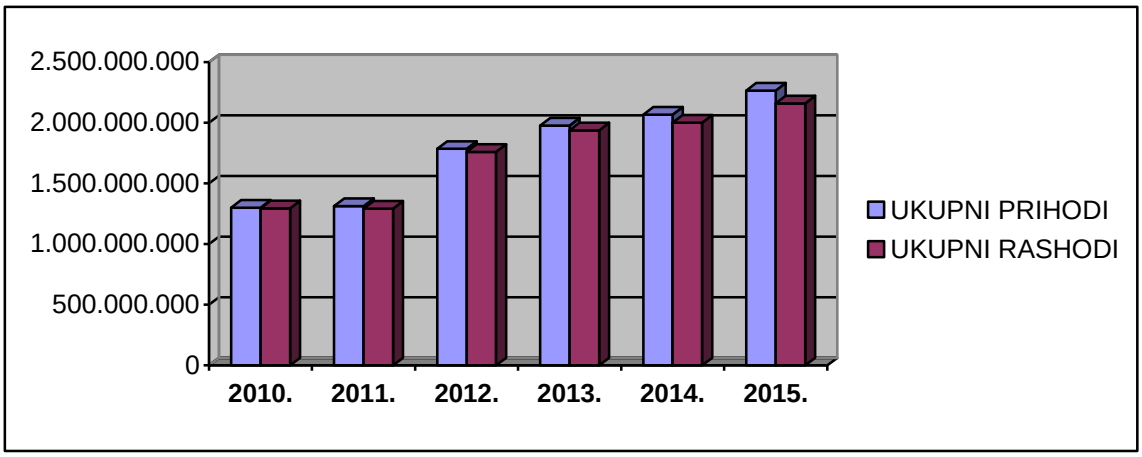
Tablica 11: Postotna promjena računa dobiti i gubitka za razdoblje od 2010. do 2015. godine

GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
POSLOVNI PRIHODI	**11,42%**	**0,94%**	**26,54%**	**9,94%**	**4,32%**	**8,76%**
Prihodi od prodaje	12,51%	-0,25%	26,43%	10,07%	9,24%	9,06%
Ostali prihodi	-9,72%	19,42%	28,10%	7,86%	-495,74%	-36,29%
POSLOVNI RASHODI	**12,61%**	**1,11%**	**26,88%**	**9,04%**	**3,21%**	**7,15%**
Troškovi sir. i mat.	14,92%	0,32%	40,34%	-2,87%	8,54%	0,02%
Troškovi prodane robe	12,66%	1,14%	26,15%	9,00%	3,59%	7,96%
Ostali vanjski troškovi:	3,57%	-3,19%	34,16%	13,81%	11,90%	10,74%
Troškovi osoblja:						
Neto plaće i nadnice	14,44%	2,86%	26,86%	6,87%	8,25%	9,57%
Troš. Poreza i dop. iz plaće	11,96%	1,01%	24,48%	5,86%	8,17%	4,42%
Doprinosi na plaće	13,80%	2,39%	19,58%	3,35%	16,81%	6,31%
Amortizacija dug. Imovine	26,98%	2,10%	27,84%	18,57%	-29,34%	-13,72%
Ostali troškovi	6,39%	3,68%	24,50%	7,74%	4,32%	11,76%
Vrij. Uskl. dug. Imovine	-	-	-	-	-	-
Vrij. Uskl. kr. Imovine	97,35%	40,95%	74,64%	56,47%	-201,12%	-114,13%
Rezerviranja	-	-	-	-	-	-
Ostali poslovni rashodi	9,78%	-12,07%	26,37%	-79,36%	24,18%	-27,72%
FINANCIJSKI PRIHODI	**15,31%**	**-191,16%**	**-13,51%**	**-383,82%**	**-17,74%**	**38,19%**
FINANCIJSKI RASHODI	**71,75%**	**-123,26%**	**-12,38%**	**23,16%**	**0,92%**	**29,03%**
UKUPNI PRIHODI	**11,51%**	**0,99%**	**26,41%**	**9,71%**	**4,31%**	**8,78%**
UKUPNI RASHODI	**13,98%**	**-0,18%**	**26,61%**	**9,15%**	**3,19%**	**7,37%**
Dobit razdoblja prije oporezivanja	-461,64%	69,34%	12,38%	36,75%	38,84%	37,87%
Porez na dobit	-381,77%	61,83%	-	100,00%	17,68%	35,96%
DOBIT RAZDOBLJA	**-487,55%**	**71,19%**	**29,61%**	**34,68%**	**39,35%**	**37,92%**

Izvor: Izrada autora prema podacima s www.fina/javna-objava

U tablici 10 i tablici 11 možemo vidjeti da poduzeće bilježi porast poslovnih prihoda. Najveći porast tih prihoda zabilježen je u 2012. godini kada su porasli za 472.319.167 kn, odnosno za 26,54% u odnosu na 2011. godinu. Isto tako rastu i prihodi od prodaje, osim u 2011. godini kada je zabilježeno smanjenje za 0,25% u odnosu na 2010. godinu.

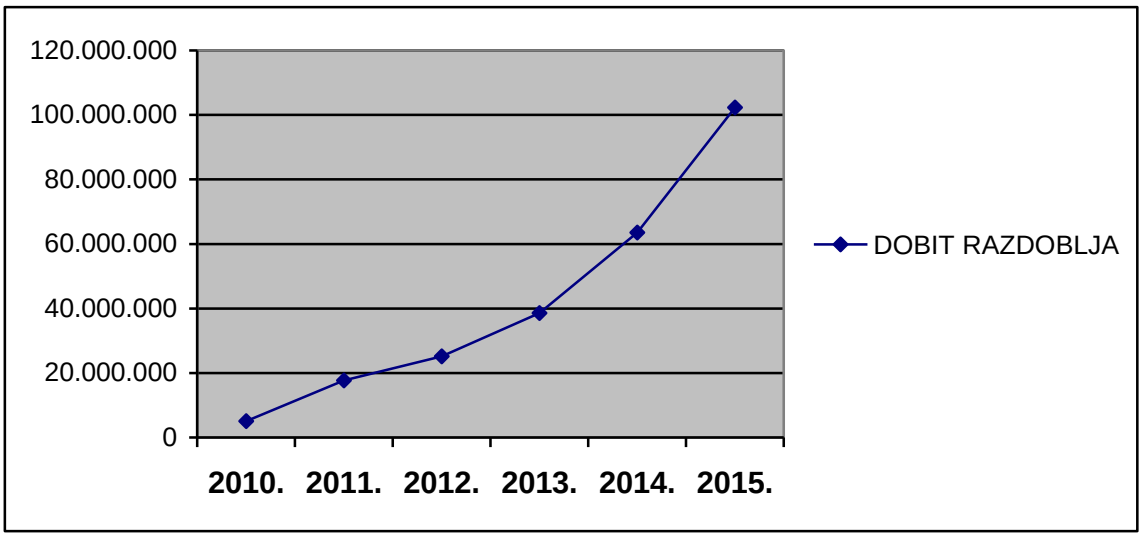
U promatranom razdoblju rastu i poslovni rashodi što je i očekivano obzirom da poduzeće ulaže u poslovanje na način da proširuje poslovanje otvaranjem novih i ulaganje u postojeća prodajna mjesta.



Grafikon 3: Kretanje ukupnih prihoda i ukupnih rashoda u razdoblju od 2010. do 2015. godine

Izvor: Izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava

Iz grafikona, koji usporedno prikazuje kretanje ukupnih prihoda i ukupnih rashoda, vidljivo je kako poslovni prihodi u svim promatranim poslovnim godinama rastu i veći su od poslovnih rashoda iz čega proizlazi da poduzeće ostvaruje dobit u promatranom razdoblju. Samo kretanje dobiti prikazano je sljedećim grafikonom.



Grafikon 4: Kretanje dobiti u razdoblju od 2010. do 2015. godine

Izvor: Izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava

Grafikon 4 prikazuje rast dobiti od 2010. do 2015. godine, a najveći rast dobiti zabilježen je u 2011. godini kada je porasla za 71,19% u odnosu na prethodnu godinu.

Naime, tijekom promatranih razdoblja dobit je sa 5.104.346 kn koliko je iznosila u 2010. godini rasla do 102.332.000 kn u 2015. godini.

Na temelju provedene analize i donesenih zaključaka o kretanju ukupnih prihoda prihvaća se hipoteza *H1- Poduzeće Tommy d.o.o. svake godine bilježi porast prihoda*.

U promatranom razdoblju od 2010. do 2015. godine uvjeti na tržištu nisu pogodni za opstanak i razvoj poduzeća. Naime, u to vrijeme na tržištu vlada recesija koja je dovela do značajnog porasta nezaposlenosti, posebice 2012. godine kada je broj nezaposlenih dvostruko veći od ponude radnih mjesta. Sama nezaposlenost utječe na smanjenje prihoda stanovništva što rezultira smanjenjem potrošnje i padom prometa.

Unatoč navedenim otežanim uvjetima u kojima je poduzeće Tommy d.o.o. poslovalo nakon provedene analize utvrđeno je da poduzeće svake godine ostvaruje dobit te se na temelju toga prihvaća i hipoteza *H2: Poduzeće Tommy d.o.o. posluje uspješno unatoč otežanim uvjetima poslovanja na tržištu.*

3.2. Vertikalna analiza

Vertikalna analiza prikazuje postotni udjel svake stavke financijskog izvještaja u odnosu na odgovarajući zbroj. Ona se koristi kako bi se prikazao odnos različitih dijelova prema krajnjem zbiru u jednom financijskom izvještaju.[40]
Uobičajena analitička sredstva u vertikalnoj analizi su strukturni financijski izvještaji. Oni su vrlo korisni kod uspoređivanja s drugim poduzećima jer se na taj način prevladavaju razlike u veličini poduzeća te kod uspoređivanja podataka u vremenu kad je u gospodarstvu prisutna inflacija.

U nastavku će se provesti vertikalna analiza bilance, računa dobiti i gubitka te izvještaja o novčanom toku.

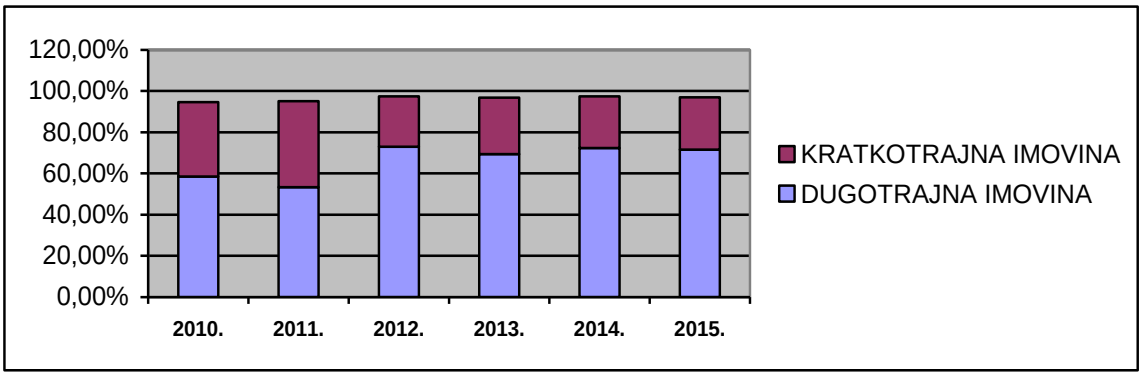
[40] Vujević, I. (2005): Financijska analiza, Ekonomski fakultet Split, Split, str. 123

3.2.1. Vertikalna analiza bilance

Tablica 12: Vertikalna analiza aktive bilance za razdoblje od 2010. do 2015. godine

GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
Dugotrajna imovina	**58,57%**	**53,46%**	**73,00%**	**69,38%**	**72,30%**	**71,52%**
Nematerijalna imovina	**3,51%**	**2,01%**	**15,23%**	**15,30%**	**13,83%**	**12,35%**
Nekretnine, postrojenja i oprema	**52,86%**	**49,79%**	**56,20%**	**52,51%**	**54,41%**	**52,43%**
Financijska imovina	**1,67%**	**1,11%**	**1,28%**	**1,27%**	**3,79%**	**6,50%**
Odgođena porezna imovina	**0,53%**	**0,55%**	**0,29%**	**0,29%**	**0,27%**	**0,24%**
Kratkotrajna imovina	**36,08%**	**41,56%**	**24,43%**	**27,47%**	**25,12%**	**25,44%**
Zalihe	**20,14%**	**22,24%**	**17,97%**	**20,62%**	**18,67%**	**17,87%**
Potraživanja od kupaca	**7,36%**	**7,74%**	**4,22%**	**5,24%**	**4,33%**	**3,52%**
Potraživanja od pov. poduzetnika	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,03%**	**0,01%**	**0,14%**
Ostala potraživanja	**0,90%**	**0,99%**	**0,92%**	**0,40%**	**0,75%**	**1,37%**
Financijska imovina	**5,57%**	**8,57%**	**0,01%**	**0,06%**	**0,05%**	**1,39%**
Novac i novčani ekvivalenti	**2,10%**	**2,02%**	**1,31%**	**1,12%**	**1,31%**	**1,16%**
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obr. Prihodi	**5,35%**	**4,98%**	**2,57%**	**3,15%**	**2,57%**	**3,04%**
UKUPNO AKTIVA	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**

Izvor: Izrada autora prema podacima s www.fina/javna-objava



Grafikon 5: Struktura aktive bilance u razdoblju od 2010. do 2015. godine

Izvor: Izrada autora prema podacima s www.fina/javna-objava

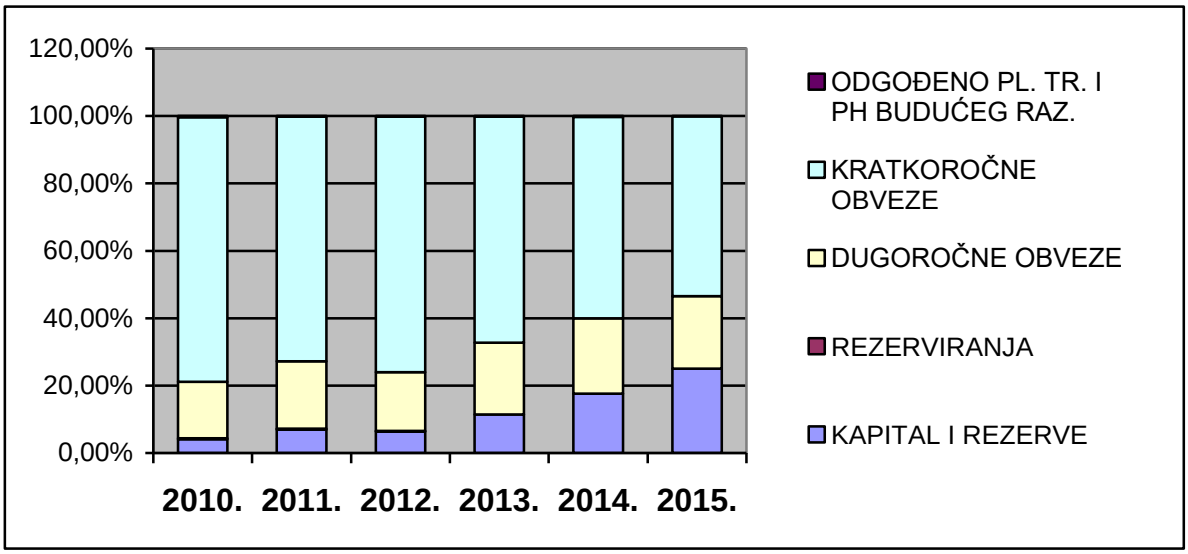
Iz tablice i grafikona je vidljivo kako najveći udio u ukupnoj aktivi ima dugotrajna imovina. Njen udio je veći od 50% u svim promatranim razdobljima. U 2010. godini udio dugotrajne imovine u ukupnoj aktivi je 55,57% a u 2015. godini 71,52%.

Udio kratkotrajne imovine u ukupnoj aktivi u svim promatranim razdobljima je manji od 50%. U 2015. godini kratkotrajna imovina čini 25,44% ukupne imovine. Kod kratkotrajne imovine najveći udio u ukupnoj aktivi imaju zalihe dok ostale pozicije imaju neznatan udio.

Tablica 13: Vertikalna analiza pasive bilance u razdoblju od 2010. do 2015. godine

GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
Kapital i rezerve	**4,10%**	**6,98%**	**6,38%**	**11,39%**	**17,64%**	**25,05%**
Upisani kapital	0,01%	0,01%	0,00%	6,49%	10,31%	15,72%
Kapitalne rezerve	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Revalorizacijske rezerve	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Zadržana dobit	3,06%	3,25%	3,19%	0,00%	0,01%	0,02%
Preneseni gubitak	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,20%
Dobit-Gubitak poslovne godine	1,03%	3,72%	3,18%	4,90%	7,32%	10,51%
Rezerviranja	**0,24%**	**0,25%**	**0,15%**	**0,01%**	**0,00%**	**0,00%**
Dugoročne obveze	**16,74%**	**19,96%**	**17,45%**	**21,30%**	**22,37%**	**21,42%**
Kratkoročne obveze	**78,51%**	**72,59%**	**75,89%**	**67,15%**	**59,76%**	**53,41%**
Obveze prema povezanim poduzećima	0,00%	0,00%	0,13%	0,04%	0,01%	0,12%
Obveze za zajmove depozite i sl.	0,04%	0,02%	7,06%	5,74%	3,60%	2,16%
Obveze prema bankama i drugim fin. Institucijama	21,27%	8,97%	13,99%	14,81%	15,45%	10,32%
Obveze prema dobavljačima	50,50%	54,81%	47,48%	39,01%	36,13%	33,04%
Obveze po vrijednosnim papirima	1,79%	4,93%	3,68%	3,40%	0,26%	2,04%
Obveze prema zaposlenima	1,27%	1,35%	1,13%	1,16%	1,15%	1,09%
Obveze za poreze doprinose i sl.	2,40%	1,56%	1,64%	2,46%	1,27%	3,84%
Ostale kratkoročne obveze	1,25%	0,95%	0,79%	0,55%	1,88%	0,81%
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	**0,40%**	**0,22%**	**0,13%**	**0,14%**	**0,23%**	**0,12%**
UKUPNO PASIVA	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**

Izvor: Izrada autora prema podacima s www.fina/javna-objava



Grafikon 6: Struktura pasive bilance u razdoblju od 2010. do 2015. godine

Izvor: Izrada autora prema podacima s www.fina/javna-objava

Najveći udio u ukupnoj pasivi imaju kratkoročne obveze. U 2010. godini činile su 78,51% ukupne pasive. Od stavki kratkoročnih obveza, najveći udio u ukupnoj pasivi imaju obveze

prema dobavljačima. U 2010. godini njihov udio je bio 50,50% ukupne pasive, a do 2015. godine smanjio se na 33,04%.

Nakon kratkoročnih obveza slijede dugoročne obveze koje u svim promatranim razdobljima čine oko 20% ukupne pasive.

3.2.2. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka

Tablica 14: Struktura poslovnih prihoda i poslovnih rashoda u razdoblju od 2010. do 2015. godine

GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
POSLOVNI PRIHODI	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**
Prihodi od prodaje	95,10%	93,92%	93,79%	93,93%	99,02%	99,35%
Ostali prihodi	4,90%	6,08%	6,21%	6,07%	0,97%	0,65%
POSLOVNI RASHODI	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**
Troškovi sir. i mat.	2,34%	2,32%	2,85%	2,52%	2,67%	2,48%
Troškovi prodane robe	79,15%	79,16%	78,38%	78,35%	78,66%	79,36%
Ostali vanjski troškovi:	3,49%	3,34%	3,71%	3,92%	4,30%	4,48%
Troškovi osoblja:						
Neto plaće i nadnice	5,16%	5,25%	5,25%	5,13%	5,41%	5,56%
Troš. Poreza i dop. Iz plaće	1,79%	1,79%	1,73%	1,67%	1,76%	1,71%
Doprinosi na plaće	1,20%	1,21%	1,10%	1,04%	1,21%	1,20%
Amort. Dug. im.	4,73%	4,77%	4,84%	5,41%	4,04%	3,30%
Ostali troškovi	1,61%	1,66%	1,61%	1,58%	1,60%	1,69%
Vrij. Uskl. dug. Im.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Vrij. Uskl. kr. Im.	0,02%	0,03%	0,07%	0,15%	0,05%	0,02%
Rezerviranja	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ostali posl. Rashodi	0,52%	0,46%	0,46%	0,23%	0,30%	0,21%

Izvor: Izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava

Tablica prikazuje strukturu poslovnih prihoda i poslovnih rashoda poduzeća Tommy d.o.o. u promatranom razdoblju. Iz tablice je vidljivo kako najveći dio poslovnih prihoda čine prihodi od prodaje. Naime, prihodi od prodaje u svim promatranim godinama čine više od 93% poslovnih prihoda dok ostali prihodi imaju mali udio u poslovnim prihodima. U 2012. godini oni čine 6,21% poslovnih prihoda dok je u 2015. godini taj udio neznatan i čine tek 0,65% poslovnih prihoda.

U poslovnim rashodima najveći udio imaju troškovi prodane robe. Oni u svim promatranim razdobljima imaju udio veći od 78%. Svi ostali troškovi koji čine poslovne rashode imaju neznatan udio u istima.

Tablica 15: Struktura ukupnih prihoda i ukupnih rashoda u razdoblju od 2010. do 2015. godine

GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
PRIHODI						
Poslovni prihodi	**98,53%**	**98,83%**	**98,93%**	**99,00%**	**98,85%**	**98,88%**
Financijski prihodi	**1,44%**	**0,48%**	**0,31%**	**0,06%**	**0,05%**	**0,07%**
Ukupni prihodi	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**
RASHODI						
Poslovni rashodi	**105,41%**	**99,55%**	**99,55%**	**99,77%**	**99,71%**	**99,79%**
Financijski rashodi	**2,31%**	**1,04%**	**0,68%**	**0,81%**	**0,79%**	**1,03%**
Ukupni rashodi	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**

Izvor: Izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava

Prethodna tablica prikazuje strukturu ukupnih prihoda i ukupnih rashoda. U svim promatranim godinama, od 2010. do 2015. godine, poslovni prihodi imaju najveći udio u ukupnim prihodima dok je udio financijskih prihoda u svim razdobljima manji od 1,5% i iz razdoblja u razdoblje se smanjiva.

Kao i kod ukupnih prihoda, poslovni rashodi najvećim dijelom čine ukupne rashode dok je udio financijskih rashoda u ukupnim rashodima neznatan.

3.2.3. Vertikalna analiza izvještaja o novčanom toku

Vertikalna analiza izvještaja o novčanim tokovima provodi se na temelju strukturnog izvještaja o novčanim tokovima i ovisno o formatu izvještaja, obično se sagledava u odnosu na ukupno stanje novca ili ukupni iznos svih novčanih primitaka. To znači da se vrijednost svake stavke u izvještaju dijeli s tim brojem kako bi se dobili relativni iznosi. [41]

U sljedećoj tablici prikazan je skraćeni izvještaj o novčanom toku poduzeća Tommy d.o.o.

[41] Aljinović, Barać, Ž. (2016): Računovodstvo novčanih tijekova, nastavni materijali s predavanja, Ekonomski fakultet Split, ak. Godina 2016./2017.

Tablica 16: Skraćeni izvještaj o novčanom toku za razdoblje 0d 2010. do 2015. godine

GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI						
1.Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti	93.243.997	93.919.348	123.564.168	148.962.000	165.464.000	205.777.000
2.Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti	33.967.479	12.617.208	43.184.863	98.627.000	5.688.000	41.030.000
A) NETO NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI	59.276.518	81.302.140	80.379.305	50.335.000	159.776.000	164.747.000
NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI						
1.Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti	2.562.188	1.459.844	41.820.056	8.196.000	2.247.000	11.270.000
2.Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	98.115.417	31.017.615	277.087.703	80.839.000	164.737.000	163.659.000
B) NETO NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	-95.553.229	-29.557.771	-235.267.647	-72.643.000	-162.490.000	-152.389.000
NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI						
1.Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti	68.478.824	185.179.405	483.093.114	272.825.000	280.961.000	259.175.000
2.Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti	30.665.264	237.688.122	327.485.867	251.473.000	275.760.000	271.556.000
C)NETO NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI	37.813.560	-52.508.717	155.607.247	21.352.000	5.201.000	-12.381.000
UKUPNI PRIMICI	164.285.009	280.558.597	648.477.338	429.983.000	448.672.000	476.222.000

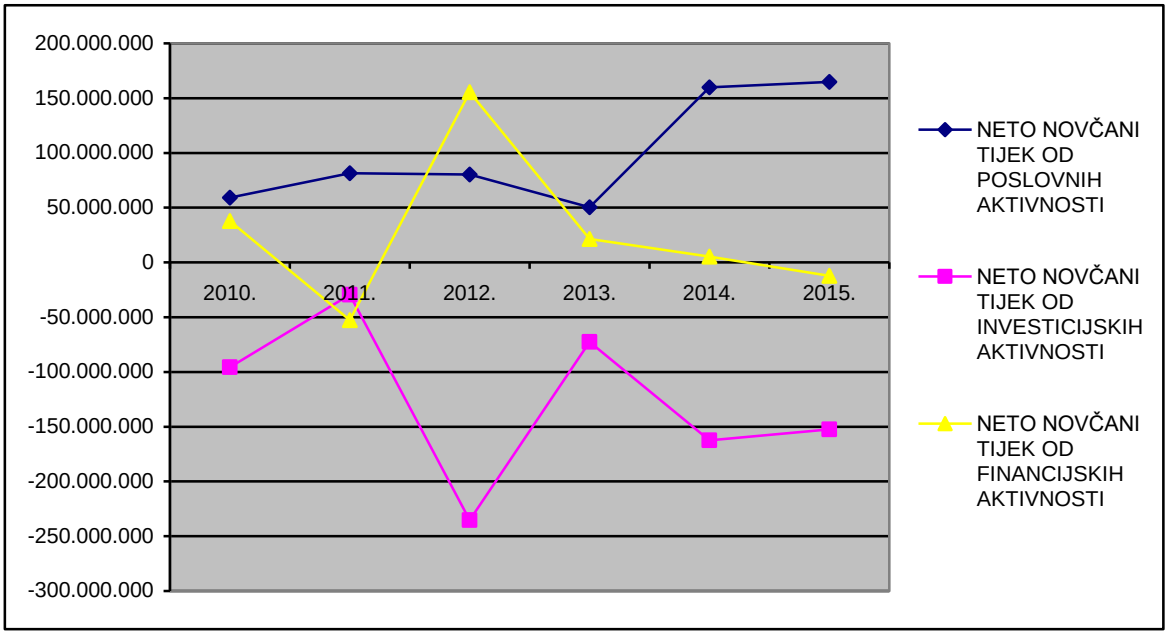
Izvor: Izrada autora prema podacima s www.fina/javna-objava

Na temelju skraćenog izvještaja o novčanom toku napravljena je vertikalna analiza za razdoblje od 2010. do 2015. godine.

Tablica 17: Vertikalna analiza skraćenog izvještaja o novčanom toku za razdoblje od 2010. do 2015. godine

GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI						
1.Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti	56,76%	33,48%	19,05%	33,20%	36,88%	43,21%
2.Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti	20,68%	4,50%	6,66%	21,98%	1,27%	8,62%
A) NETO NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI	36,08%	28,98%	12,40%	11,22%	35,61%	34,59%
NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI						
1.Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti	1,56%	0,52%	6,45%	1,83%	0,50%	2,37%
2.Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	59,72%	11,06%	42,73%	18,02%	36,72%	34,37%
B) NETO NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	-58,16%	-10,54%	-36,28%	-16,19%	-36,22%	-32,00%
NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI						
1.Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti	41,68%	66,00%	74,50%	60,81%	62,62%	54,42%
2.Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti	18,67%	84,72%	50,50%	56,05%	61,46%	57,02%
C)NETO NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI	23,02%	-18,72%	24,00%	4,76%	1,16%	-2,60%
UKUPNI PRIMICI	100,00%	100,00%	100,00%	95,83%	100,00%	100,00%

Izvor: Izrada autora prema podacima s www.fina/javna-objava



Grafikon 7: Kretanje neto novčanih tijekova od 2010. do 2015. godine

Izvor: Izrada autora prema podacima s www.fina/javna-objava

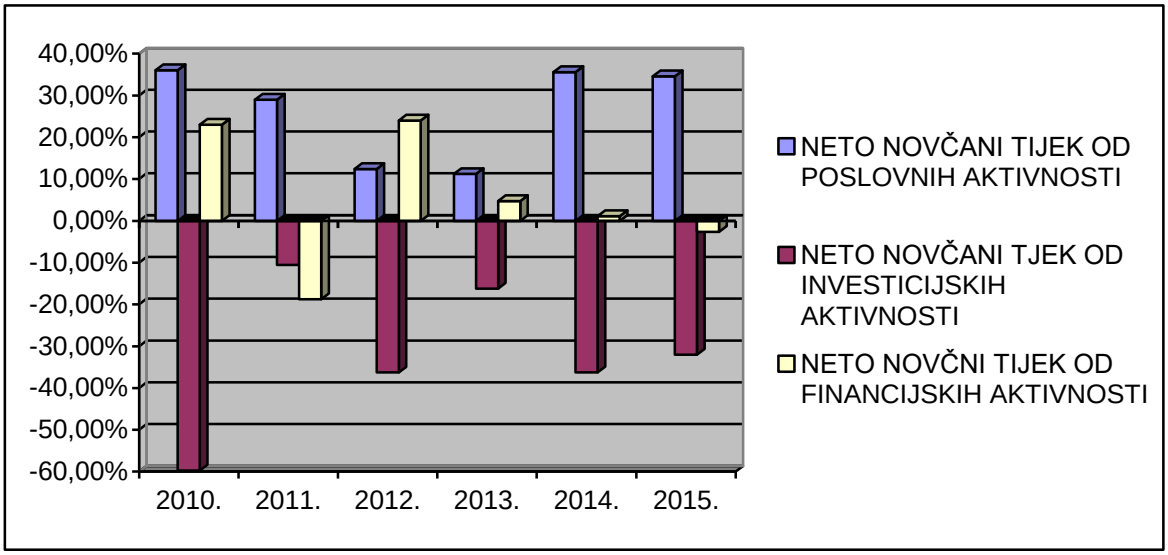
Promatrajući grafikon kretanja neto novčanih tijekova u promatranom razdoblju možemo vidjeti da je neto novčani tijek od poslovnih aktivnosti pozitivan, neto novčani tijek od

investicijskih aktivnosti negativan dok je neto novčani tijek od financijskih aktivnosti u nekim razdobljima pozitivan, a u nekim negativan.

Pozitivan neto novčani tijek od poslovnih aktivnosti znači da poduzeće novac stvara redovnim poslovanjem.

Za neto novčani tijek od investicijskih aktivnosti je poželjno da je negativan jer to znači da poduzeće investira, dok bi u protivnom, pozitivan neto novčani tijek od investicijskih aktivnosti značio da poduzeće dezinvestira, odnosno prodaje svoju imovinu.

Pozitivan neto novčani tijek od financijskih aktivnosti znači da se poduzeće dodatno zadužuje dok negativan neto novčani tijek od financijskih aktivnosti znači da poduzeće više vraća svoje dugove nego što se zadužuje. Iz grafikona možemo vidjeti da ne neto novčani tijek od financijskih aktivnosti u promatranom razdoblju pozitivan, osim u 2011.i 2015. godini kada je negativan.



Grafikon 8: Struktura novčanih tijekova po aktivnostima od 2010. do 2015. godine

Izvor: Izrada autora prema podacima s www.fina/javna-objava

Na temelju grafikona koji prikazuje strukturu novčanih tijekova po aktivnostima možemo odrediti u kojoj se fazi životnog ciklusa poduzeće nalazi.

Obzirom da su, u 2010., 2012., 2013. i 2014. godini, neto novčani tijekovi od poslovnih i financijskih aktivnosti pozitivni a neto novčani tijek od investicijskih aktivnosti negativan to znači da se poduzeće Tommy d.o.o. u navedenom razdoblju nalazi u fazi rasta.
U 2011. i 2015. godini neto novčani tijek od poslovnih aktivnosti je pozitivan, a neto novčani tijekovi od investicijskih i financijskih aktivnosti negativni što znači da se u 2011. i 2015. godini poduzeće nalazi u zreloj fazi životnog ciklusa.

3.3. Analiza putem pokazatelja

3.3.1. Pokazatelji likvidnosti

Tablica 18: Pokazatelji likvidnosti za razdoblje od 2010. do 2015. godine

GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
Koeficijent trenutne likvidnosti	0,027	0,028	0,017	0,017	0,022	0,022
Koeficijent ubrzane likvidnosti	0,131	0,148	0,085	0,101	0,107	0,115
Koeficijent tekuće likvidnosti	0,525	0,639	0,355	0,455	0,462	0,500
Koeficijent financijske stabilnosti	2,778	1,966	3,044	2,121	1,807	1,580

Izvor: izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava

Koeficijent ubrzane likvidnosti ne bi smio biti manji od 1. Obzirom da su vrijednosti ovog koeficijenta u svim promatranim razdobljima manje od 1 možemo zaključiti da poduzeće nije sposobno podmiriti obveze u kratkom roku.

Koeficijent tekuće likvidnosti ne bi trebao biti manji od 2, odnosno kratkotrajna imovina mora biti dva puta veća od kratkoročnih obveza.
U tablici izračunatih pokazatelja možemo vidjeti da je koeficijent trenutne likvidnosti u svim promatranim razdobljima manji od 2 što znači da poduzeće Tommy d.o.o. može imati problem s podmirenjem obveza.

Za razliku od prethodna dva koeficijenta, koeficijent financijske stabilnosti uvijek mora biti manji od 1. Kada je vrijednost tog koeficijenta manja od 1 to znači da se financijska stabilnost poduzeća povećava jer se sve manji dio glavnice i dugoročnih obveza koristi za financiranje dugoročne imovine, a sve veći dio se koristi za financiranje kratkotrajne imovine.

Kod promatranog poduzeća koeficijent financijske stabilnosti u svim promatranim razdobljima veći je od 1, a to ukazuje na moguće probleme s likvidnošću poduzeća.

3.3.2. Pokazatelji zaduženosti

Tablica 19: Pokazatelji zaduženosti za razdoblje od 2010. do 2015. godine

GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
Koeficijent zaduženosti	0,959	0,930	0,936	0,886	0,824	0,759
Koeficijent vlastitog financiranja	0,041	0,070	0,064	0,114	0,176	0,241
Koeficijent financiranja	23,362	13,334	14,672	7,776	4,669	2,993
Pokriće troška kamata	1,799	3,185	3,494	4,942	5,430	6,112
Stupanj pokrića I	0,078	0,130	0,874	0,164	0,244	0,350
Stupanj pokrića II	0,360	0,509	0,328	0,471	0,553	0,650

Izvor: izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava

Promatrajući izračune pokazatelja zaduženosti prikazane u tablici možemo zaključiti da je poduzeće Tommy d.o.o. u promatranom razdoblju, odnosno od 2010. do 2015. godine smanjilo zaduženost, tj. povećalo udio vlastitog financiranja.

Smanjenje koeficijenta zaduženosti, koeficijenta vlastitog financiranja i koeficijenta financiranja tijekom godina ukazuje na smanjenje zaduženosti poduzeća. Naime, koeficijent zaduženosti se, sa 0,959 u 2010. godini, smanjio na 0,759 u 2015. godini što znači da je udio vlastitog financiranja porastao, odnosno smanjeno je financiranje imovine iz tuđih izvora. U 2010. godini 96% imovine financirano je iz tuđih izvora, a do 2015. godine taj se udio smanjio na 76% imovine.

Obzirom da je provedenom analizom utvrđeno kako je poduzeće tijekom promatranog razdoblja smanjilo zaduženost ne može se prihvatiti postavljena hipoteza *H3- Zbog potreba povećanja tržišta povećava se zaduženost poduzeća Tommy d.o.o.*.

3.3.3. Pokazatelji aktivnosti

Tablica 20: Pokazatelji aktivnosti za razdoblje od 2010.do 2015. godine

GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
Koeficijent obrta ukupne imovine	2,600	2,716	2,252	2,514	2,380	2,325
Koeficijent obrta kratkotrajne imovine	6,270	5,837	8,340	8,213	8,593	8,164
Koeficijent obrta potraživanja	31,430	31,126	43,806	44,411	46,758	46,260
Trajanje naplate potraživanja	12 dana	12 dana	8 dana	8 dana	8 dana	8 dana

Izvor: izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava

Kod pokazatelja aktivnosti poduzeća, odnosno koeficijenata obrtaja imovine poželjna je što veća vrijednost.

Koeficijenti obrtaja ukupne i kratkotrajne imovine u svim promatranim razdobljima su visoki. Iz tablice je vidljivo da poduzeće u 2010. godini na jednu kunu imovine stvara 2,600 kn prihoda.

Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine u 2011. godini pada u odnosu na 2010. godinu nakon čega možemo uočiti tendenciju rasta tog koeficijenta do kraja promatranog razdoblja. Tako poduzeće u 2010. godini na jednu kunu kratkotrajne imovine stvara 6,270 kn prihoda, u 2013. godini 8,213 kn, dok u 2015. ostvareni prihod na jednu kunu kratkotrajne imovine iznosi 8,164 kn.

Koeficijent obrta potraživanja povećava se tijekom promatranog razdoblja što znači da se skraćuje trajanje naplate potraživanja. To je vidljivo i u tablici koja pokazuje da se vrijeme naplate potraživanja od 2010. godine kada je bilo 12 dana, do 2015. godine smanjilo na 8 dana.

3.3.4. Pokazatelji ekonomičnosti

Tablica 21: Pokazatelji ekonomičnosti za razdoblje od 2010. do 2015. godine

GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	1,005	1,017	1,014	1,021	1,033	1,048
Ekonomičnost poslovanja (prodaje)	1,004	1,012	1,018	1,028	1,040	1,059
Ekonomičnost financiranja	1,108	0,478	0,485	0,485	0,063	0,073
Ekonomičnost izvanrednih aktivnosti	0	0	0	0	0	0

Izvor: izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava

Obzirom da pokazatelji ekonomičnosti moraju biti veći od 1 izračuni prikazani u tablici ukazuju na ekonomično poslovanje poduzeća u promatranom razdoblju.

Pokazatelj ekonomičnosti ukupnog poslovanja pokazuje kako su u svim promatranim godinama ukupni prihodi veći od ukupnih rashoda. Isto tako, na temelju pokazatelja ekonomičnosti poslovanja (prodaje), koji u odnos stavlja prihode i rashode od prodaje, možemo zaključiti da su prihodi od prodaje, u svim promatranim razdobljima, veći od troškova prodaje. Naime, u 2015. godini, na jednu kunu rashoda od prodaje ostvareno je 1,059 kuna prihoda.

Izuzetak čini pokazatelj ekonomičnosti financiranja koji je u svim promatranim razdobljima, nakon 2010. godine, manji od 1, ali to ne utječe bitno na ukupnu ekonomičnost poslovanja jer financijski prihodi i financijski rashodi u strukturi ukupnih prihoda čine mali udio.

3.3.5. Pokazatelji profitabilnosti

Tablica 22: Pokazatelji profitabilnosti za razdoblje od 2010. do 2015. godine

GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
Neto profitna marža	0,40%	1,37%	1,41%	1,95%	3,08%	4,52%
Bruto marža profita	1,84%	2,22%	1,77%	2,33%	3,45%	5,53%
Neto rentabilnost imovine	4,78%	6,10%	3,98%	5,86%	8,22%	12,86%
Rentabilnost vlastitog kapitala	25,19%	53,31%	49,90%	43,02%	41,50%	41,97%

Izvor: izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava

Bruto profitna marža pokazuje koliki je udio prihoda poduzeću ostao nakon pokrića troškova za prodano za pokriće troškova uprave i prodaje, troškova financiranja, poreza na dobitak i dobitak nakon oporezivanja.
Poduzeću Tommy d.o.o. u 2010. godini ostaje 1,84%, u 2013. godini 2,33%, a u 2015. godini 5,53% prihoda od prodaje za pokriće troškova uprave i prodaje, troškova financiranja, poreza na dobitak i dobitak nakon oporezivanja.

Pokazatelj neto profitne marže pokazuje koliki udio prihoda ostaje poduzeću ,nakon podmirenja svih troškova i poreza na dobitak.
Na temelju izračuna iz tablice možemo zaključiti da taj pokazatelj ima tendenciju rasta, a u 2015. godini poduzeću, nakon podmirenja svih troškova i poreza na dobitak, ostaje 4,52% prihoda.

Za pokazatelj neto rentabilnost imovine (ROA) poželjno je da ima što veću vrijednost. On pokazuje produktivnost ukupne imovine.
U 2015. godini stopa povrata na ukupnu imovinu iznosi 12,86% te upućuje na profitabilno poslovanje poduzeća.

Povrat na ukupni vlastiti kapital (ROE) pokazuje koliko je dobiti nakon oporezivanja proizašlo iz uloženog vlastitog kapitala.
Najveću vrijednost pokazatelja, odnosno najveći povrat na vlastiti kapital, poduzeće je ostvarilo u 2011. godini kada je taj pokazatelj iznosio 53,31%.

4. USPOREDBA PODUZEĆA TOMMY D.O.O. S ODABRANIM KONKURENTIMA

U ovom dijelu rada provest će se usporedba poslovanja poduzeća Tommy d.o.o. s odabranim konkurentima.

U uvodu je navedeno deset najvećih poduzetnika prema ostvarenom prihodu na mjerodavnom tržištu trgovine na malo u Republici Hrvatskoj u 2015. godini i njihovi tržišni udjeli.
To su:

1. Konzum 20-30%
2. Lidl 10-20%
3. Plodine 10-20%
4. Kaufland 5-10%
5. Tommy 5-10%
6. Spar 5-10%
7. Billa <5%
8. Studenac <5%
9. KTC <5%
10. NTL <5%

Među svim navedenim poduzećima izabrani su : Plodine, Kaufland, Spar i Studenac.
U nastavku rada prikazat će se njihovi računi dobiti i gubitka na temelju kojih će se provesti usporedba s poduzećem Tommy d.o.o.

4.1. Odabrana konkurentska poduzeća

4.1.1. Plodine

Tvrtka Plodine d.d. osnovana je 1993. godine u Rijeci gdje je i otvoren prvi prodajni centar koji je bio specifičan zbog širokog asortimana proizvoda, davanja prednosti hrvatskim proizvodima i izuzetno povoljnim cijenama.

Danas su Plodine sa 80 supermarketa diljem Hrvatske jedan od najjačih lanaca supermarketa u regiji, a svoju poziciju nastoje zadržati kontinuiranim ulaganjem, kako otvaranjem novih prodajnih centara tako i u konstantnoj edukaciji zaposlenika i unapređenju prodaje prema najvišim tržišnim zahtjevima.[42]

Tablica 23: Prikaz RDG tvrtke Plodine d.d. u razdoblju od 2010. do 2015. godine

GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
POSLOVNI PRIHODI	**2.637.965.606**	**2.982.375.811**	**3.190.705.547**	**3.265.818.337**	**3.414.434.194**	**3.875.391.286**
Prihodi od prodaje	2.390.838.832	2.687.935.301	2.856.192.505	2.907.025.953	3.057.592.091	3.472.289.382
Ostali poslovni prihodi	247.126.774	294.440.510	334.513.042	358.792.384	356.842.103	403.101.904
POSLOVNI RASHODI	**2.511.435.555**	**2.821.599.038**	**3.024.682.875**	**3.105.069.003**	**3.252.853.523**	**3.739.047.520**
Materijalni troškovi	2.126.304.489	2.404.945.926	2.576.121.752	2.628.110.814	2.773.579.686	3.186.721.486
Troškovi osoblja	153.541.386	164.530.783	190.518.560	216.203.868	221.157.583	245.779.171
Amortizacija	145.925.365	148.265.233	144.659.787	142.032.875	141.759.658	169.609.436
Ostali troškovi	55.661.114	65.130.158	66.953.383	71.069.873	69.671.017	72.629.842
Vrijednosno usklađenje	243.351	930.009	409.021	825.596	2.467	1.226.086
Ostali poslovni rashodi	29.759.850	37.796.929	46.020.372	46.825.977	46.683.112	63.081.499
FINANCIJSKI PRIHODI	**2.424.624**	**1.184.853**	**1.762.013**	**1.873.868**	**1.618.307**	**3.946.545**
FINANCIJSKI RASHODI	**85.463.026**	**114.319.147**	**124.743.982**	**123.149.289**	**118.765.849**	**100.825.316**
UKUPNI PRIHODI	**2.640.390.230**	**2.983.560.664**	**3.192.467.560**	**3.267.692.205**	**3.416.052.501**	**3.879.337.831**
UKUPNI RASHODI	**2.596.898.581**	**2.935.918.185**	**3.149.426.857**	**3.228.218.292**	**3.371.619.372**	**3.839.872.836**
Dobit prije opor	43.491.649	47.642.479	43.040.703	39.473.913	44.433.129	39.464.995
Porez na dobit	10.836.914	12.608.632	3.139.050	3.079.190	3.010.906	4.077.295
DOBIT RAZDOBLJA	**32.654.735**	**35.033.847**	**39.901.653**	**36.394.723**	**41.422.223**	**35.387.700**

Izvor: Izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava

[42] www.plodine.hr

4.1.2. Kaufland

Prvu poslovnicu u Hrvatskoj Kaufland je otvorio 2001. godine u Karlovcu, a do danas je otvoreno 30 poslovnica.

Tablica 24: Prikaz RDG tvrtke Kaufland k.d. u razdoblju od 2010. do 2015. godine

GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
POSLOVNI PRIHODI	**2.226.524.887**	**2.401.147.943**	**2.530.820.087**	**2.756.079.658**	**3.001.365.188**	**3.196.576.833**
Prihodi od prodaje	2.184.244.062	2.354.359.024	2.481.487.908	2.709.996.501	2.952.478.607	3.144.669.193
Ostali poslovni prihodi	42.280.825	46.788.919	49.332.179	46.083.157	48.886.581	51.907.640
POSLOVNI RASHODI	**2.294.111.083**	**2.408.741.216**	**2.541.396.826**	**2.757.275.284**	**3.016.040.880**	**3.217.248.124**
Materijalni troškovi	1.951.906.815	2.074.974.283	2.186.672.702	2.360.674.691	2.561.878.806	2.690.018.610
Troškovi osoblja	189.359.531	194.556.713	212.039.997	233.389.676	270.347.105	306.545.422
Amortizacija	60.286.781	60.115.392	56.830.203	60.547.424	62.409.995	91.747.245
Ostali troškovi	78.158.873	74.434.926	80.620.021	90.786.786	105.696.220	109.571.354
Vrijednosno usklađenje	0	0	2.527	0	0	36
Rezerviranja	8.246.173	1.112.970	4.108.813	8.037.839	12.255.440	16.816.537
Ostali poslovni rashodi	6.152.910	3.546.932	1.125.090	3.838.868	3.453.314	2.548.956
FINANCIJSKI PRIHODI	**3.769.313**	**9.318.082**	**7.520.407**	**3.908.990**	**5.120.684**	**15.077.682**
FINANCIJSKI RASHODI	**24.958.781**	**38.086.411**	**15.717.373**	**26.984.571**	**25.091.090**	**18.052.192**
UKUPNI PRIHODI	**2.230.294.200**	**2.410.466.025**	**2.538.340.494**	**2.759.988.648**	**3.006.485.872**	**3.211.654.515**
UKUPNI RASHODI	**2.319.069.864**	**2.446.827.627**	**2.557.114.199**	**2.784.259.855**	**3.041.131.970**	**3.235.300.316**
Dobit (gubitak) prije oporezivanja	(88.775.664)	(36.361.602)	(18.773.705)	(24.271.207)	(34.646.098)	(23.645.801)
Porez na dobit	0	0	0	0	0	0
DOBIT (GUBITAK) RAZDOBLJA	**(88.775.664)**	**(36.361.602)**	**(18.773.705)**	**(24.271.207)**	**(34.646.098)**	**(23.645.801)**

Izvor: Izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava

4.1.3. Spar

SPAR Hrvatska d.o.o. osnovala je SPAR Austria grupa i najmlađa je tvrtka unutar grupe. SPAR Austria dio je međunarodne obitelji samostalnih maloprodajnih tvrtki koje posluju pod zajedničkim znakom jelke. Koncept poslovanja SPAR-a brzo se širio, tako da danas samostalne SPAR tvrtke posluju u 35 zemalja na 4 kontinenta, a njihov broj neprestano raste.

Godine 1990. je osnovano društvo ASPIAG (www.aspiag.com) (Austria SPAR International AG) koje svojim know-how pruža potporu tvrtkama-članicama SPAR Austria grupe. Uz Austriju i Hrvatsku, SPAR Austria grupa prisutna je i u sjevernoj Italiji, Sloveniji te Mađarskoj i zapošljava više od 50.000 ljudi.

Prvi INTERSPAR prodajni centar otvoren je u Zadru u lipnju 2005. godine. Danas, 10 godina kasnije u Hrvatskoj je otvoreno ukupno 18 INTERSPAR hipermarketa i 35 SPAR supermarketa.[43]

Tablica 25: Prikaz RDG tvrtke Spar d.d. u razdoblju od 2010. do 2015. godine u 000

GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
POSLOVNI PRIHODI	**1.494.330**	**1.702.272**	**1.787.632**	**1.837.315**	**1.991.815**	**2.283.008**
Prihodi od prodaje	1.394.444	1.609.152	1.760.225	1.810.180	1.962.375	2.247.050
Ostali poslovni prihodi	99.886	93.120	27.407	27.135	29.440	35.958
POSLOVNI RASHODI	**1.580.942**	**1.808.332**	**1.868.466**	**1.922.669**	**2.091.841**	**2.393.926**
Materijalni troškovi	1.081.073	1.246.554	1.283.171	1.310.104	1.403.112	1.625.910
Troškovi osoblja	158.048	172.760	179.365	182.868	209.857	221.984
Amortizacija	94.891	103.271	97.184	95.198	93.557	93.323
Ostali troškovi	246.930	285.747	308.746	334.499	356.961	381.260
Vrijednosno usklađenje	0	0	0	0	28.354	71.449
FINANCIJSKI PRIHODI	**57.168**	**108.861**	**607**	**399**	**715**	**3.542**
FINANCIJSKI RASHODI	**81.147**	**147.813**	**22.253**	**21.109**	**15.523**	**13.455**
UKUPNI PRIHODI	**1.551.498**	**1.811.133**	**1.788.239**	**1.837.714**	**1.992.530**	**2.286.550**
UKUPNI RASHODI	**1.662.089**	**1.956.145**	**1.890.719**	**1.943.778**	**2.107.364**	**2.407.381**
Dobit (gubitak) prije oporezivanja	(110.591)	(145.012)	(102.480)	(106.064)	(114.834)	(120.831)
Porez na dobit	0	0	0	0	0	0
DOBIT (GUBITAK) RAZDOBLJA	**(110.591)**	**(145.012)**	**(102.480)**	**(106.064)**	**(114.834)**	**(120.831)**

Izvor: Izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava

[43] www.spar.hr

4.1.4. Studenac

Trgovački lanac Studenac jedan je od vodećih maloprodajnih lanaca s više od 360 marketa i supermarketa. Tvrtka trenutno zapošljava više od 2500 djelatnika različitih zanimanja. Svake godine se nalazi pri vrhu najuspješnijih tvrtki ne samo Dalmacije već i Hrvatske.

Svoje poslovanje Studenac je započeo ranih devedesetih i to otvaranjem veleprodajnog skladišta u Dućama te nekoliko prodavaonica u Omišu i okolici. Postupno rast tvrtke je doveo do maloprodajnog lanca kojeg danas čini više od 360 marketa i supermarketa unutar četiri dalmatinske županije (Zadarske, Šibensko-kninske, Splitsko-dalmatinske i Dubrovačko-neretvanske). Trgovine se nalaze uglavnom na obali, otocima te Dalmatinskoj zagori.[44]

Tablica 26: Prikaz RDG tvrtke Studenac d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine

GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
POSLOVNI PRIHODI	**1.012.482.606**	**1.050.615.763**	**1.107.025.350**	**1.205.781.388**	**1.245.860.929**	**1.398.718.407**
Prihodi od prodaje	-	-	1.034.585.331	1.120.950.222	1.155.266.205	1.294.119.317
Ostali poslovni prihodi	-	-	72.440.019	84.831.166	90.594.724	104.599.090
POSLOVNI RASHODI	**965.941.341**	**997.710.951**	**1.054.259.275**	**1.150.196.114**	**1.189.522.864**	**1.330.974.544**
Materijalni troškovi	-	-	940.558.010	1.019.383.374	1.052.217.752	1.161.839.697
Troškovi osoblja	-	-	86.048.069	102.040.129	111.694.170	126.116.433
Amortizacija	-	-	8.773.830	6.771.229	6.582.837	22.090.295
Ostali troškovi	-	-	18.879.366	22.001.382	19.028.105	20.928.119
FINANCIJSKI PRIHODI	**11.252.035**	**14.589.925**	**13.669.293**	**10.916.554**	**10.124.921**	**12.427.825**
FINANCIJSKI RASHODI	**15.095.707**	**12.854.832**	**7.886.683**	**7.877.331**	**7.229.242**	**6.196.402**
UKUPNI PRIHODI	**1.023.734.641**	**1.065.205.688**	**1.120.694.643**	**1.216.697.942**	**1.255.985.850**	**1.411.146.232**
UKUPNI RASHODI	**981.037.048**	**1.010.565.783**	**1.062.145.958**	**1.158.073.445**	**1.196.752.106**	**1.339.170.946**
DOBIT (GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA	42.697.593	54.639.905	58.548.685	58.624.497	59.233.744	71.975.286
POREZ NA DOBIT	8.858.220	10.668.819	11.924.654	11.576.192	11.146.411	13.551.612
DOBIT (GUBITAK) RAZDOBLJA	**33.839.373**	**43.971.086**	**46.624.031**	**47.048.305**	**48.087.333**	**58.423.674**

Izvor: Izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava

[44] www.studenac.hr

4.2. Usporedba poduzeća Tommy d.o.o. s odabranim konkurentima

Na temelju svih prethodno iznesenih podataka, odnosno prikazanih računa dobiti i gubitka za odabrana poduzeća, u nastavku će se provesti usporedba poslovanja poduzeća Tommy d.o.o. s odabranim poduzećima u razdoblju od 2010. do 2015. godine. Usporedba će se provesti na način da će se uspoređivati ukupni prihodi i ukupni rashodi te dobit (gubitak) razdoblja.

Na kraju provedene analize donijet će se zaključak o kretanju prihoda i rashoda poduzeća te uspješnosti njihova poslovanja. Također će se na temelju provedene analize postavljena hipoteza *H4-Poduzeće Tommy d.o.o u promatranom razdoblju ostvaruje veće prihode od odabranih konkurenata* moći prihvatiti ili odbaciti.

U sljedećim tablicama, tablici 27 i tablici 28, prikazani su ukupni prihodi i ukupni rashodi promatranih poduzeća.

Tablica 27: Ukupni prihodi promatranih poduzeća u razdoblju od 2010. do 2015. godine

GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
UKUPNI PRIHODI						
Plodine	2.640.390.230	2.983.560.664	3.192.467.560	3.267.692.205	3.416.052.501	3.879.337.831
Kaufland	2.230.294.200	2.410.466.025	2.538.340.494	2.759.988.648	3.006.485.872	3.211.654.515
Spar	1.551.498.000	1.811.133.000	1.788.239.000	1.837.714.000	1.992.530.000	2.286.550.000
Studenac	1.023.734.641	1.065.205.688	1.120.694.643	1.216.697.942	1.255.985.850	1.411.146.232
Tommy	1.300.950.562	1.313.944.454	1.785.500.000	1.977.450.000	2.066.608.000	2.265.513.000

Izvor: izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava

Prihodi svih promatranih poduzeća rastu u razdoblju od 2010. do 2015. godine.
Od svih poduzeća Studenac d.o.o. ostvaruje najmanje prihode, dok najveće prihode ostvaruje društvo Plodine d.d., čak 3.879.337.831 kn u 2015. godini, a slijedi ga društvo Kaufland k.d. s 3.211.654.515 kn prihoda u 2015. godini.
Poduzeća Tommy d.o.o. i Spar d.d. od 2012. do 2015. godine ostvaruju približno jednake prihode dok su u 2010. i 2011. godini prihodi Spara veći od prihoda Tommy-ja.

Na temelju prikazane tablice i donesenog zaključka da društvo Plodine d.d. u promatranom razdoblju ostvaruje najveće prihode zaključujemo da se ne prihvaća hipoteza *H4-Poduzeće Tommy d.o.o u promatranom razdoblju ostvaruje veće prihode od odabranih konkurenata*.

Tablica 28: Ukupni rashodi promatranih poduzeća u razdoblju od 2010. do 2015. godine

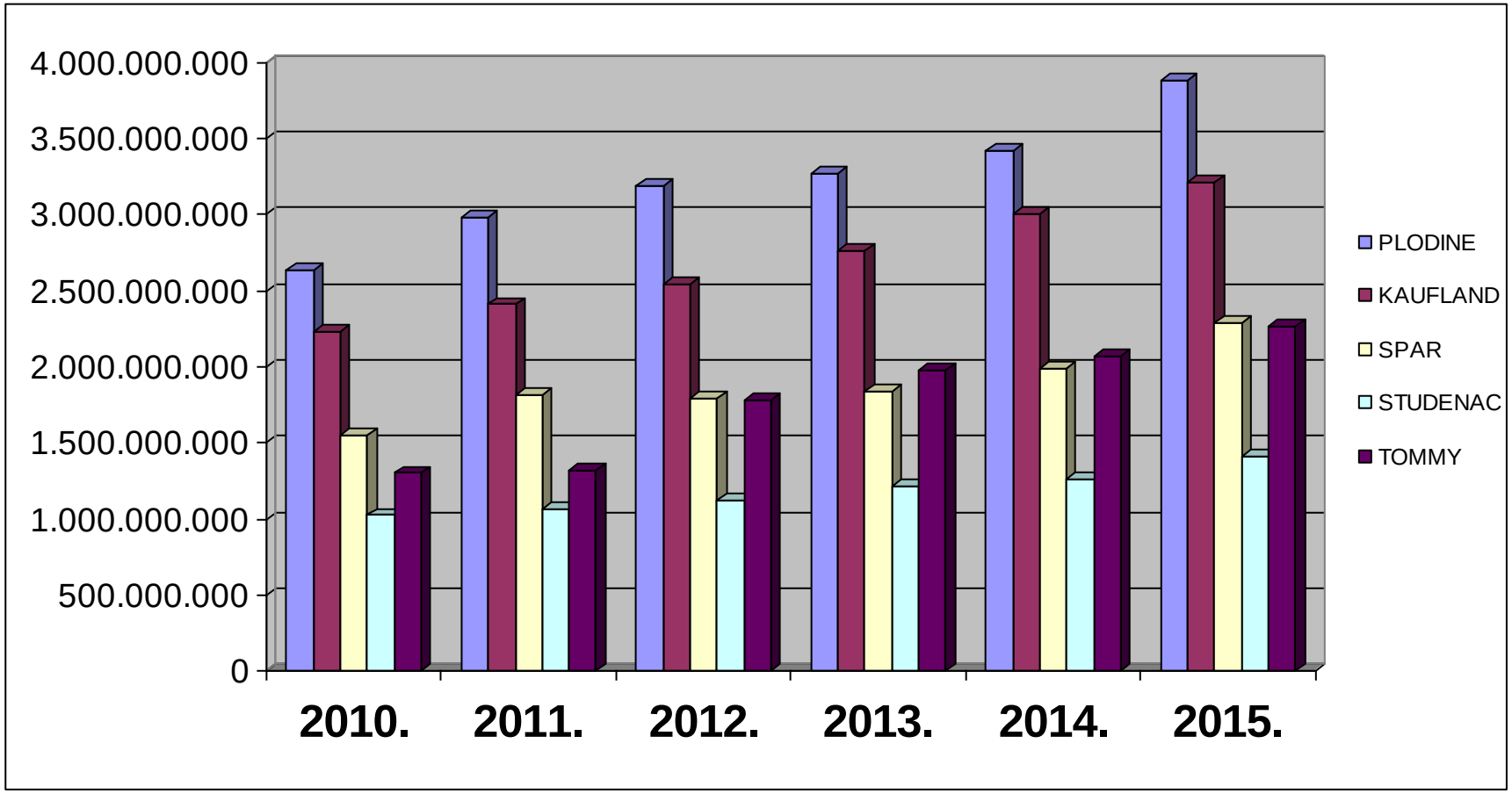
GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
UKUPNI RASHODI						
Plodine	2.596.898.581	2.935.918.185	3.149.426.857	3.228.218.292	3.371.619.372	3.839.872.836
Kaufland	2.319.069.864	2.446.827.627	2.557.114.199	2.784.259.855	3.041.131.970	3.235.300.316
Spar	1.662.089.000	1.956.145.000	1.890.719.000	1.943.778.000	2.107.364.000	2.407.381.000
Studenac	981.037.048	1.010.565.783	1.062.145.958	1.158.073.445	1.196.752.106	1.339.170.946
Tommy	1.294.190.498	1.291.892.946	1.760.333.000	1.934.659.000	2.001.545.000	2.160.787.000

Izvor: izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava

Kao i prihodi, i rashodi promatranih poduzeća rastu.

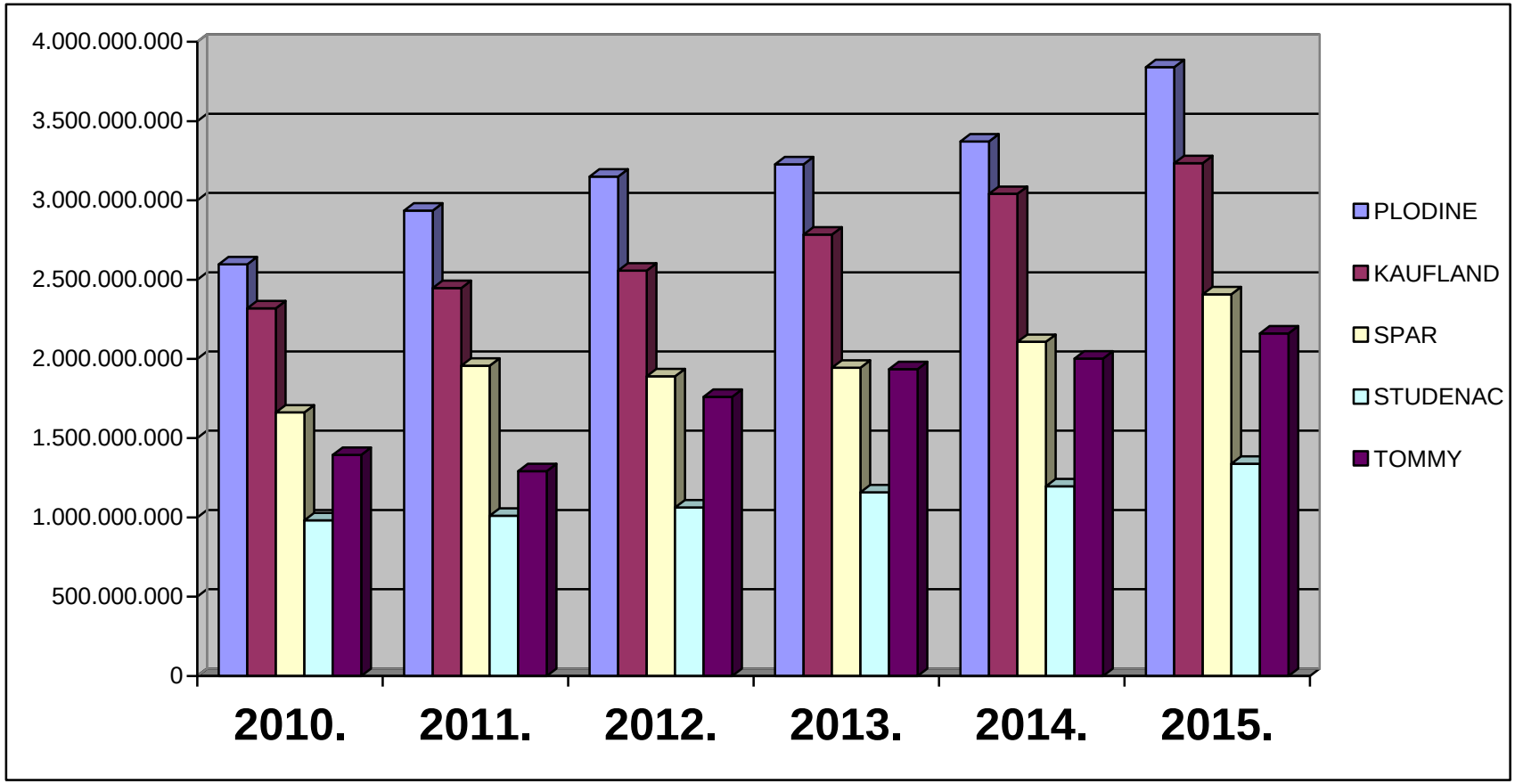
Poduzeće Plodine d.d. je vodeće u ukupnim rashodima. Poduzeća Tommy d.o.o. i Spar d.d. imaju približno jednake rashode u 2012., 2013. i 2014. godini a kreću se u rasponu od 1.760.333.000 kn do 2.107.364.000 kn., dok u 2010., 2011., i 2015. godini Spar bilježi veće rashode od Tommy-ja. Studenac d.o.o. ima najmanje ukupne rashode od svih promatranih poduzeća.

Podaci o ukupnim prihodima i ukupnim rashodima promatranih poduzeća iz tablica prikazani su i sljedećim grafikonima.



Grafikon 9: Kretanje ukupnih prihoda promatranih poduzeća u razdoblju od 2010. do 2015. godine

Izvor: izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava



Grafikon 10: Kretanje ukupnih rashoda promatranih poduzeća u promatranom razdoblju od 2010. do 2015. godine

Izvor: izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava

Tablica 29: Razlika ukupnih prihoda promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine

GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
UKUPNI PRIHODI						
Plodine	1.339.439.668	1.669.616.210	1.406.967.560	1.290.242.205	1.349.444.501	1.613.824.831
Kaufland	929.343.638	1.096.521.571	752.840.494	782.538.648	939.877.872	946.141.515
Spar	250.547.438	497.188.546	2.739.000	-139.736.000	-74.078.000	21.037.000
Studenac	-277.215.921	-248.738.766	-664.805.357	-760.752.058	-810.622.150	-854.366.768

Izvor: izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava

Tablica 30: Razlika (%) ukupnih prihoda promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine

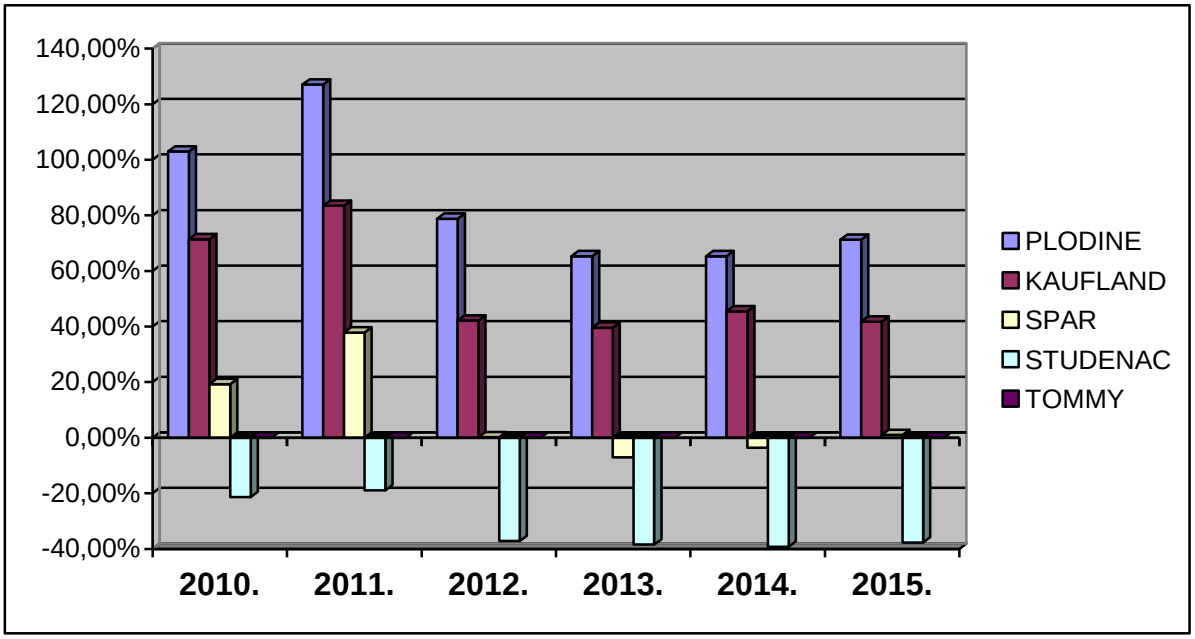
GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
UKUPNI PRIHODI						
Plodine	102,96%	127,07%	78,80%	65,25%	65,30%	71,23%
Kaufland	71,44%	83,45%	42,16%	39,57%	45,48%	41,76%
Spar	19,26%	37,84%	0,15%	-7,07%	-3,58%	0,93%
Studenac	-21,31%	-18,93%	-37,23%	-38,47%	-39,22%	-37,71%

Izvor: izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava

Ako promatramo prihode odabranih konkurenata u odnosu na prihode poduzeća Tommy d.o.o. iz tablica 29 i 30 možemo vidjeti kako su ukupni prihodi društva Plodine d.d. u 2015. godini bili veći od ukupnih prihoda društva Tommy d.o.o. za 1.613.824.831 kn, odnosno za 71,3% dok su na početku promatranog razdoblja, u 2010. godini, bili veći za 102,96%.

Nasuprot društvu Plodine d.d., ukupni prihodi društva Studenac d.o.o. u 2010. godini su bili manji za 277.215.921 kn, odnosno za 21,31% dok su u 2015. godini bili manji za 37,71%. Najveća razlika bila je u 2014. godini kada su ukupni prihodi društva Studenac d.o.o. bili manji za 39,22% od ukupnih prihoda društva Tommy d.o.o..

Društvo Spar d.d. u 2013. godini bilježi ukupne prihode manje za 7,07% od poduzeća Tommy d.o.o., a u 2014. godini manje za 3,58%. U svim ostalim godinama ukupni prihodi Spara veći su od ukupnih prihoda Tommy-ja dok Kaufland u svim promatranim razdobljima ima značajno veće ukupne prihode od poduzeća Tommy d.o.o. Primjerice, u 2010. godini su bili veći za 71,44%, a u 2014. za 45,48%.



Grafikon 11: Razlika ukupnih prihoda promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine

Izvor: izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava

Tablica 31: Razlika ukupnih rashoda promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine

GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
UKUPNI RASHODI						
Plodine	1.302.708.083	1.644.025.239	1.389.093.857	1.293.559.292	1.370.074.372	1.679.085.836
Kaufland	1.024.879.366	1.154.934.681	796.781.199	849.600.855	1.039.586.970	1.074.513.316
Spar	367.898.502	664.252.054	130.386.000	9.119.000	105.819.000	246.594.000
Studenac	-313.153.450	-281.327.163	-698.187.042	-776.585.555	-804.792.894	-821.616.054

Izvor: izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava

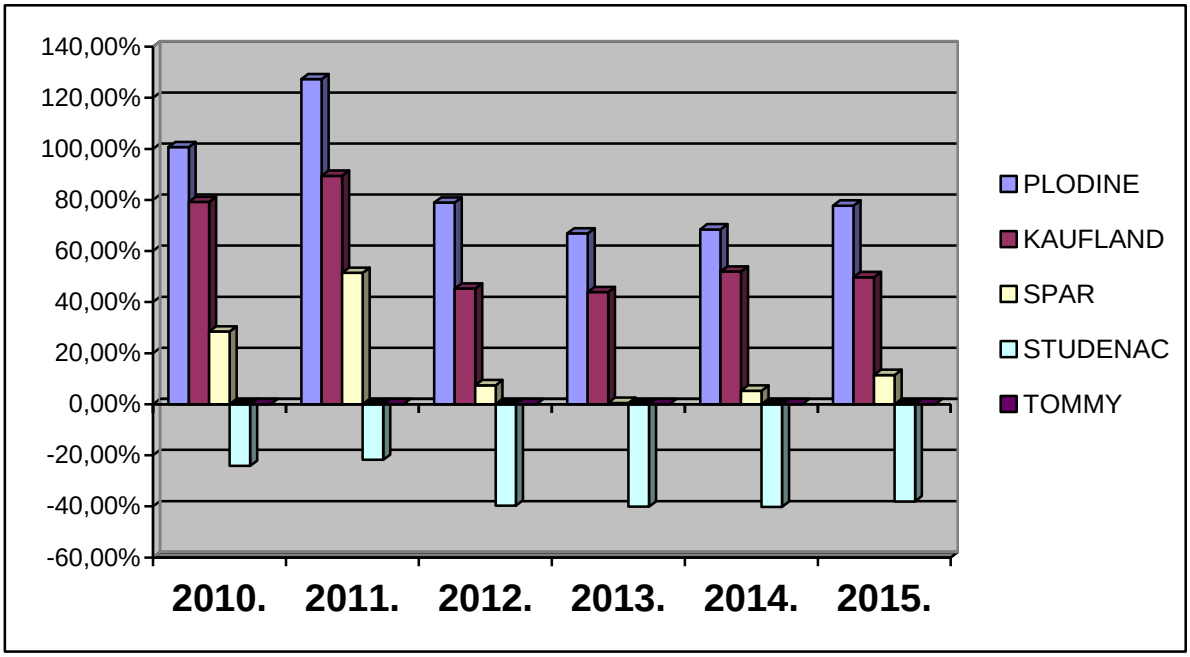
Tablica 32: Razlika (%) ukupnih rashoda promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine

GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
UKUPNI RASHODI						
Plodine	100,66%	127,26%	78,91%	66,86%	68,45%	77,71%
Kaufland	79,19%	89,40%	45,26%	43,91%	51,94%	49,73%
Spar	28,43%	51,42%	7,41%	0,47%	5,29%	11,41%
Studenac	-24,20%	-21,78%	-39,66%	-40,14%	-40,21%	-38,02%

Izvor: izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava

Tablice 31 i 32 prikazuju razliku ukupnih rashoda konkurentskih poduzeća i ukupnih rashoda poduzeća Tommy d.o.o. Iz njih vidimo kako sva promatrana poduzeća, osim društva Studenac d.o.o., bilježe veće ukupne rashode od poduzeća Tommy d.o.o.

Primjerice, u 2015 godini, ukupni rashodi poduzeća Plodine d.d. veći su za 77,71%, Kauflanda za 49,73%, a Spara 11,41% , dok su ukupni rashodi poduzeća Studenac d.o.o. manji za 38,02% u odnosu na poduzeće Tommy d.o.o..



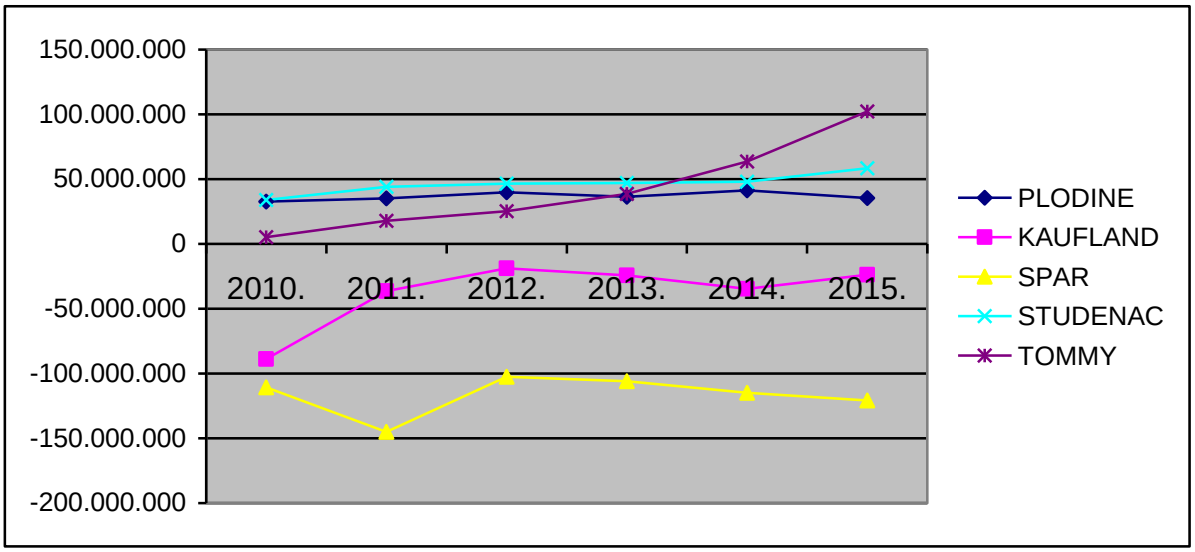
Grafikon 12: Razlika ukupnih rashoda promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine

Izvor: izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava

Tablica 33: Dobit (gubitak) razdoblja promatranih poduzeća u razdoblju od 2010. do 2015. godine

GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
Plodine	32.654.735	35.033.847	39.901.653	36.394.723	41.422.223	35.387.700
Kaufland	-88.775.664	-36.361.602	-18.773.705	-24.271.207	-34.646.098	-23.645.801
Spar	-110.591.000	-145.012.000	-102.480.000	-106.064.000	-114.834.000	-120.831.000
Studenac	33.839.373	43.971.086	46.624.031	47.048.305	48.087.333	58.423.674
Tommy	5.104.346	17.714.227	25.167.000	38.529.000	63.530.000	102.332.000

Izvor: izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava



Grafikon 13: Dobit (gubitak) razdoblja promatranih poduzeća u razdoblju od 2010. do 2015. godine

Izvor: izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava

Grafikon 13 prikazuje kretanje dobiti (gubitka) razdoblja promatranih poduzeća.

Društva Kaufland k.d. i Spar d.d. ostvaruju negativan financijski rezultat, odnosno posluju s gubitkom, tijekom promatranog razdoblja. Gubitak društva Kaufland k.d. se smanjio u 2011. godini u odnosu na 2010. kada je iznosio 88.775.664 kn dok je gubitak poduzeća znatno veći te se u svim promatranim godinama kreće od 100.000.000 kn do 150.000.000 kn.

Ostala poduzeća, Plodine, Studenac i Tommy ostvaruju dobiti u razdoblju od 2010. do 2015. godine. Pritom dobit poduzeća Tommy d.o.o. značajno raste tijekom godina, naime porasla je sa 5.104.346 kn u 2010. godini do 102.332.000 kn u 2015. godini, dok se dobit poduzeća Studenac d.o.o. kreće oko 50.000.000 kn, a dobit društva Plodine d.d. je u svim razdobljima nešto niža od 50.000.000 kn.

Tablica 34: Razlika dobiti (gubitka) razdoblja promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine

GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
Plodine	27.550.389	17.319.620	14.734.653	-2.134.277	-22.107.777	-66.944.300
Kaufland	-93.880.010	-54.075.829	-43.940.705	-62.800.207	-98.176.098	-125.977.801
Spar	-115.695.346	-162.726.227	-127.647.000	-144.593.000	-178.364.000	-223.163.000
Studenac	28.735.027	26.256.859	21.457.031	8.519.305	-15.442.667	-43.908.326

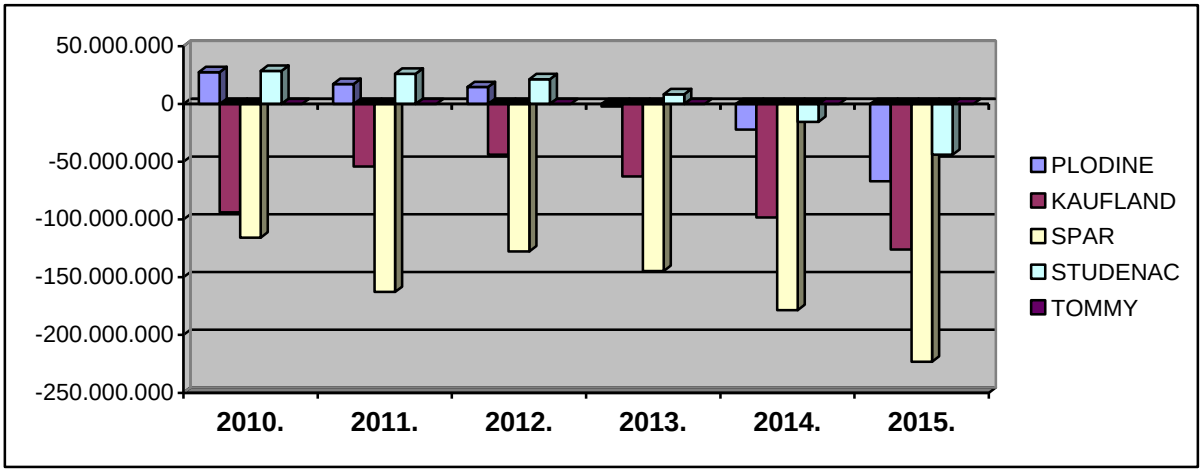
Izvor: izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava

Tablica 35: Razlika (%) dobiti (gubitka) razdoblja promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine

GODINA	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.	2015.
Plodine	539,74%	97,77%	58,55%	-5,54%	-34,80%	-65,42%
Kaufland	-1839,22%	-305,27%	-174,60%	-162,99%	-154,54%	-123,11%
Spar	-2266,60%	-918,62%	-507,20%	-375,28%	-280,76%	-218,08%
Studenac	562,95%	148,22%	85,26%	22,11%	-24,31%	-42,91%

Izvor: izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava

Ako usporedimo dobit konkurentskih poduzeća u odnosu na dobit poduzeća Tommy d.o.o. iz tablice 35 možemo vidjeti kako je dobit društva Studenac d.o.o. u 2010. godini bila veća 562,95% od dobiti društva Tommy d.o.o.. U sljedećim godinama se ta razlika smanjivala, a u 2015. godini dobit Studenca je bila manja za 42,91% od dobiti Tommy-ja. Slično se dogodilo i sa dobiti društva Plodine d.d. koja je u 2010. godini bila 539,74% veća od dobiti društva Tommy d.o.o. dok je u 2015. godini ostvarilo dobit manju za 65,42%.



Grafikon 14: Razlika dobiti (gubitka) razdoblja promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine

Izvor: izrada autora prema podacima s www.fina/javna_objava

5. ZAKLJUČAK

U ovom radu provedena je analiza financijskih izvještaja poduzeća Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine. Analiza je provedena na temelju bilance, računa dobiti i gubitka te izvještaja o novčanom toku. Provedena je horizontalna i vertikalna analiza te analiza putem financijskih pokazatelja. Isto tako, napravljena je i usporedba poduzeća s odabranim konkurentima na tržištu trgovine na malo u Republici Hrvatskoj.

Na samom početku rada, u uvodu, postavljene su četiri istraživačke hipoteze.

Hipoteza H1 glasi: Poduzeće Tommy d.o.o. svake godine bilježi porast prihoda. Obzirom da je provedenom analizom utvrđeno kako ukupni prihodi poduzeća u svim promatranim poslovnim godinama rastu navedena hipoteza se prihvaća.

Druga istraživačka *hipoteza H2 koja glasi da Poduzeće Tommy d.o.o. posluje uspješno unatoč otežanim uvjetima poslovanja na tržištu* isto se prihvaća. Naime, utvrđeno je kako poduzeće u promatranom razdoblju ostvaruje dobit te je donesen zaključak o uspješnosti poslovanja u otežanim uvjetima koji su vladali na tržištu u promatranom razdoblju.

Hipoteza H3: Zbog potreba povećanja tržišta povećava se zaduženost poduzeća Tommy d.o.o. ne može se prihvatiti. Nakon provedene analize pokazatelja zaduženosti utvrđeno je kako poduzeće tijekom promatranog razdoblja smanjuje zaduženost te navedena hipoteza nije prihvaćena.

Posljednja *hipoteza H4: Poduzeće Tommy d.o.o. u promatranom razdoblju ostvaruje veće prihode od odabranih konkurenata* ne prihvaća se. Usporedbom poduzeća s odabranim konkurentima (Plodine, Kaufland, Spar, Studenac) utvrđeno je kako najveće prihode ne ostvaruje poduzeće Tommy d.o.o. nego Plodine d.d.

Na temelju analize financijskih pokazatelja možemo zaključiti kako pokazatelji likvidnosti ukazuju na problem podmirenja kratkoročnih obveza poduzeća u roku u promatranom razdoblju. Pokazatelji zaduženosti ukazuju na zaduženost poduzeća koja ima tendenciju smanjenja tijekom promatranog razdoblja, dok pokazatelji aktivnosti ukazuju da poduzeće

efikasno koristi svoje resurse. Iz pokazatelja profitabilnosti zaključujemo da poduzeće ostvaruje dobit u promatranom razdoblju.

Na temelju svega navedenog, možemo zaključiti kako je poduzeće Tommy d.o.o. tijekom promatranog razdoblja, i pored otežanih uvjeta okruženja, poslovalo izuzetno uspješno čime je učvrstilo svoj položaj u grupi najvećih trgovaca u RH i Dalmatinskoj regiji u svojoj djelatnosti.

LITERATURA

KNJIGE

1. Aljinović, Barać, Ž. (2016): Računovodstvo novčanih tijekova, nastavni materijali s predavanja, Ekonomski fakultet Split, ak. Godina 2016./2017.
2. Belak, V. (1995): Menadžersko računovodstvo, RRF, Zagreb
3. Pervan, I. (2014): Menadžersko računovodstvo I., nastavni materijali s predavanja, Ekonomski fakultet Split, ak. Godina 2013./2014
4. Rozga, A., (2009): Statistika za ekonomiste, V. izdanje, Ekonomski fakultet Split, Split
5. Šodan, S. (2016): Računovodstvo novčanih tijekova, nastavni materijali s predavanja; Ekonomski fakultet Split, ak. Godina 2016./2017.
6. Verčić Tkalac, A., Sinčić Ćorić, D., Pološki Vokić, N. (2011): Priručnik za metodologiju istraživačkog rada u društvenim istraživanjima, M.E.P., Zagreb
7. Vidučić, Lj. (2012): Financijski menadžment, RRIF plus d.o.o., Zagreb
8. Vujević, I. (2005): Financijska analiza, Ekonomski fakultet Split, Split
9. Žager, K., Žager, L. (1999): Analiza financijskih izvještaja, MASMEDIA

INTERNET IZVORI

10. AZTN (2017) : Prikaz tržišta trgovine na malo mješovitom robom, pretežno hranom, pićima i higijenskim proizvodima za domaćinstvo u Republici Hrvatskoj u 2015., https://www.aztn.hr/ea/wp-content/uploads/2016/10/maloprodaja-2015.pdf (01.05.2017.)
11. FINA, javna objava, http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp (27.04.2017.)
12. Narodne novine, (2015): Zakon o računovodstvu, Narodne novine d.d., Zagreb, broj 78, čl. 19, (01.05.2017)
13. Tommy d.o.o., http://tommy.hr/ (27.04.2017.)
14. Plodine d.d., www.plodine.hr (10.09.2017.)
15. Kaufland k.d., www.kaufland.hr (10.09.2017.)
16. Spar d.d., www.spar.hr (10.09.2017.)
17. Studenac d.o.o., www.studenac.hr (10.09.2017.)

POPIS TABLICA

Tablica 1: Pokazatelji likvidnosti ...……. 15
Tablica 2: Pokazatelji zaduženosti …...……... 16
Tablica 3: Pokazatelji aktivnosti ..……... 17
Tablica 4: Pokazatelji ekonomičnosti……..... 18
Tablica 5: Pokazatelji profitabilnosti……... 18
Tablica 6: Prikaz bilance poduzeća za razdoblje od 2009. do 2015. godine …….. 21
Tablica 7: Apsolutna promjena bilance u razdoblju od 2010. do 2015. godine ……. 22
Tablica 8: Postotna promjena bilance u razdoblju od 2010. do 2015. godine …… 23
Tablica 9: Račun dobiti i gubitka za razdoblje od 2009. do 2015. godine ...…….. 26
Tablica 10: Apsolutna promjena računa dobiti i gubitka za razdoblje od 2010. do 2015. godine …….. 27
Tablica 11: Postotna promjena računa dobiti i gubitka za razdoblje od 2010. do 2015. godine …….. 28
Tablica 12: Vertikalna analiza aktive bilance za razdoblje od 2010. do 2015. godine ……... 31
Tablica 13: Vertikalna analiza pasive bilance u razdoblju od 2010. do 2015. godine …… 32
Tablica 14: Struktura poslovnih prihoda i poslovnih rashoda u razdoblju od 2010. do 2015. godine …….. 33
Tablica 15: Struktura ukupnih prihoda i ukupnih rashoda u razdoblju od 2010. do 2015. godine …….. 34
Tablica 16: Skraćeni izvještaj o novčanom toku za razdoblje 0d 2010. do 2015. godine ….. 35
Tablica 17: Vertikalna analiza skraćenog izvještaja o novčanom toku za razdoblje od 2010. do 2015. godine …… 36
Tablica 18: Pokazatelji likvidnosti za razdoblje od 2010. do 2015. godine ……... 38
Tablica 19: Pokazatelji zaduženosti za razdoblje od 2010. do 2015. godine …….. 39
Tablica 20: Pokazatelji aktivnosti za razdoblje od 2010.do 2015. godine …….. 40
Tablica 21: Pokazatelji ekonomičnosti za razdoblje od 2010. do 2015. godine …… 41
Tablica 22: Pokazatelji profitabilnosti za razdoblje od 2010. do 2015. godine …….. 41
Tablica 23: Prikaz RDG tvrtke Plodine d.d. u razdoblju od 2010. do 2015. godine …….. 44
Tablica 24: Prikaz RDG tvrtke Kaufland k.d. u razdoblju od 2010. do 2015. godine ……... 45
Tablica 25: Prikaz RDG tvrtke Spar d.d. u razdoblju od 2010. do 2015. godine ……... 46
Tablica 26: Prikaz RDG tvrtke Studenac d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine ……. 47
Tablica 27: Ukupni prihodi promatranih poduzeća u razdoblju od 2010. do 2015. godine ... 48

Tablica 28: Ukupni rashodi promatranih poduzeća u razdoblju od 2010. do 2015. godine ... 49
Tablica 29: Razlika ukupnih prihoda promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine ……... 52
Tablica 30: Razlika (%) ukupnih prihoda promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine …….. 52
Tablica 31: Razlika ukupnih rashoda promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine …….. 53
Tablica 32: Razlika (%) ukupnih rashoda promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine ……... 53
Tablica 33: Dobit (gubitak) razdoblja promatranih poduzeća u razdoblju od 2010. do 2015. godine …….. 55
Tablica 34: Razlika dobiti (gubitka) razdoblja promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine ……. 56
Tablica 35: Razlika (%) dobiti (gubitka) razdoblja promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine ……. 56

POPIS GRAFIKONA

Grafikon 1: Kretanje kratkotrajne i dugotrajne imovine u razdoblju od 2010. do 2015. godine …….. 25
Grafikon2: Kretanje kratkoročnih i dugoročnih obveza u razdoblju od 2010. do 2015. godine …….. 25
Grafikon 3: Kretanje ukupnih prihoda i ukupnih rashoda u razdoblju od 2010. do 2015. godine …….. 29
Grafikon 4: Kretanje dobiti u razdoblju od 2010. do 2015. godine …… 29
Grafikon 5: Struktura aktive bilance u razdoblju od 2010. do 2015. godine …….. 31
Grafikon 6: Struktura pasive bilance u razdoblju od 2010. do 2015. godine ……. 32
Grafikon 7: Kretanje neto novčanih tijekova od 2010. do 2015. godine ……... 36
Grafikon 8: Struktura novčanih tijekova po aktivnostima od 2010. do 2015. godine …… 37
Grafikon 9: Kretanje ukupnih prihoda promatranih poduzeća u razdoblju od 2010. do 2015. godine …….. 50
Grafikon 10: Kretanje ukupnih rashoda promatranih poduzeća u promatranom razdoblju od 2010. do 2015. godine ……. 51
Grafikon 11: Razlika ukupnih prihoda promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine …….. 53
Grafikon 12: Razlika ukupnih rashoda promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine …….. 54
Grafikon 13: Dobit (gubitak) razdoblja promatranih poduzeća u razdoblju od 2010. do 2015. godine …….. 55
Grafikon 14: Razlika dobiti (gubitka) razdoblja promatranih poduzeća u odnosu na društvo Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine ……. 56

SAŽETAK

Cilj ovog rada je bio istražiti i analizirati financijske izvještaje poduzeća Tommy d.o.o. u razdoblju od 2010. do 2015. godine. Provedena je horizontalna i vertikalna analiza i analiza putem financijskih pokazatelja. Analizom je utvrđeno kako poduzeće svake godine bilježi rast prihoda koji su u svim promatranim razdobljima veći od rashoda te poduzeće ostvaruje dobit koja značajno raste tijekom promatranog razdoblja.
Na temelju provedene analize donesen je zaključak da poduzeće u promatranom razdoblju posluje uspješno unatoč otežanim uvjetima na tržištu.

Ključne riječi: financijski izvještaji, vertikalna i horizontalna analiza, analiza putem financijskih pokazatelja, statistička analiza

SUMMERY

The aim of this study was to investigate and analyze the financial statements of the company Tommy d.o.o. in the period from 2010 to 2015. Research was conducted using a horizontal and vertical analysis and analysis by financial indicators. The analysis found that the company has an annual growth in revenues that are higher than expenditures in all observed periods, and that the company has profits that increased significantly during the observed period.
Based on the conducted analysis, it was concluded that the company successfully operated despite the difficult market conditions in the observed period.

Keywords: financial statements, vertical and horizontal analysis, financial indicators, statistical analysis