

# ANALIZA IZVJEŠTAJA O NOVČANIM TOKOVIMA NA PRIMJERU DRUŠTVA ILIRIJA D.D.

---

**Zubčić, Ivana**

**Undergraduate thesis / Završni rad**

**2019**

*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:124:274582>

*Rights / Prava:* [In copyright](#) / [Zaštićeno autorskim pravom.](#)

*Download date / Datum preuzimanja:* **2024-04-17**

*Repository / Repozitorij:*

[REFST - Repository of Economics faculty in Split](#)



UNIVERSITY OF SPLIT



DIGITALNI AKADEMSKI ARHIVI I REPOZITORIJ

**SVEUČILIŠTE U SPLITU  
EKONOMSKI FAKULTET**

**ZAVRŠNI RAD**

**ANALIZA IZVJEŠTAJA O NOVČANIM  
TOKOVIMA NA PRIMJERU DRUŠTVA  
ILIRIJA D.D.**

**Mentor:**  
**doc.dr.sc. Ivana Dropulić**

**Student:**  
**Ivana Zubčić**

**Split, rujan, 2019.**

## SADRŽAJ:

|                                                                                                     |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1.UVOD .....</b>                                                                                 | <b>3</b>  |
| 1.1. Problem istraživanja .....                                                                     | 3         |
| 1.2. Cilj rada.....                                                                                 | 3         |
| 1.3. Metode rada .....                                                                              | 3         |
| 1.4. Struktura rada .....                                                                           | 4         |
| <b>2. POJAM I ANALIZA IZVJEŠTAJA O NOVČANIM TOKOVIMA.....</b>                                       | <b>5</b>  |
| 2.1. Definicija izvještaja o novčanim tokovima.....                                                 | 5         |
| 2.2. Struktura izvještaja o novčanim tokovima .....                                                 | 5         |
| 2.3. Metode sastavljanja izvještaja o novčanim tokovima .....                                       | 7         |
| 2.3.1. Direktna metoda.....                                                                         | 7         |
| 2.3.2. Indirektna metoda .....                                                                      | 8         |
| 2.4. Vertikalna analiza financijskih izvještaja .....                                               | 10        |
| 2.5. Horizontalna analiza financijskih izvještaja .....                                             | 10        |
| 2.6. Pokazatelji analizeizvještaja o novčanim tokovima .....                                        | 10        |
| 2.6.1. Pokazatelji ocjene likvidnosti .....                                                         | 11        |
| 2.6.2. Pokazatelji solventnosti.....                                                                | 12        |
| 2.6.3. Pokazatelji kvalitete dobiti.....                                                            | 12        |
| <b>3. IZRADA I ANALIZA IZVJEŠTAJA O NOVČANIM TOKOVIMA NA<br/>PRIMJERU DRUŠTVA ILIRIJA D.D. ....</b> | <b>13</b> |
| 3.1.Općenito o društvu Ilirija d.d.....                                                             | 13        |
| 3.2. Analiza izvještaja o novčanim tokovima društva Ilirija d.d.....                                | 14        |
| 3.2.1. Analiza izvještaja o novčanim tokovima – indirektna metoda.....                              | 17        |
| 3.2.2. Analiza izvještaja o novčanom toku pomoću pokazatelja.....                                   | 20        |
| <b>4. ZAKLJUČAK.....</b>                                                                            | <b>22</b> |
| <b>LITERATURA .....</b>                                                                             | <b>24</b> |
| <b>POPIS TABLICA.....</b>                                                                           | <b>25</b> |
| <b>SAŽETAK.....</b>                                                                                 | <b>26</b> |
| <b>SUMMARY.....</b>                                                                                 | <b>27</b> |

# **1.UVOD**

U dijelu uvoda završnog rada razmatrat će se problem istraživanja, ciljevi istraživanja, metode istraživanja te sama struktura završnog rada.

## **1.1. Problem istraživanja**

Sposobnost generiranja novca je od iznimne važnosti za poslovanje društva te je istu potrebno identificirati i analizirati na primjeru društva Ilirija d.d. korištenjem izvještaja o novčanim tokovima.

Prema Šestanović, Vukas i Stojanović (2015) ostvarivanje dobiti ne mora biti nužno povezano sa stvaranjem novca ili novčanih ekvivalenata. U praksi se često znaju pojaviti slučajevi da poduzetnik ostvaruje dobit, a istodobno nema sposobnost podmirenja obveza u za to predviđenom roku što se definira kao nelikvidnost, a manifestira se kao deficiti najlikvidnije stavke – novca i novčanih ekvivalenata.

## **1.2. Cilj rada**

Cilj završnog rada je prikazati i analizirati izvještaj o novčanim tokovima poslovnog subjekta Ilirija d.d. za razdoblje od 2015. – 2018. godine temeljem horizontalne i vertikalne analize te analize putem pokazatelja.

## **1.3. Metode rada**

Pri izradi završnog rada koristiti će se sljedeće metode (Zelenika, 2000):

- Metoda dedukcije kao završni te metoda indukcije kao početni segment procesa.
- Putem metode analize objašnjavaju se i izučavaju stvarnosti složenih pojmova na jednostavnije elemente u odnosu na ostale.
- Metoda kompilacije takva je vrsta postupka putem koje se tuđa opažanja, zaključci i rezultati preuzimaju i oponašaju.

- Metodom studije slučaja se iz točno specificiranog područja izučava individualan slučaj koji se može proučavati na primjeru točno određenog poduzeća i ekonomije.
- Ocrtavanje i deskripcija činjenica procesa te potvrđivanje njihovih veza, ali i odnosa bez znanstvenog objašnjavanja naziva se metoda deskripcije.

#### **1.4. Struktura rada**

Polazeći od problema istraživanja koji je postavljen te metoda i ciljeva koje će se koristiti prilikom istraživanja, rad je koncipiran na način da se sastoji od četiri cjeline prema logičnom slijedu i važnosti. Prvi dio je uvod, u kojem će seutvrditi problem istraživanja, navesti se ciljevi istraživanja kao i metode koje će se koristite će na kraju biti prikazana struktura rada. Drugi je dio teorijsko poglavlje o izvještaju o novčanim tokovima kao i temeljni postupci analize izvještaja o novčanim tokovima. Treći dio će se sastojati od izrade iprikaza analize izvještaja o novčanim tokovima putem konkretnih podataka društva Ilirija d.d. za vremenski period od 2015. do 2018. godine. Četvrti, ujedno i posljednji dio odnosi se na zaključak koji će se donijeti temeljem istraživanja ovoga rada.

## **2. POJAM I ANALIZA IZVJEŠTAJA O NOVČANIM TOKOVIMA**

### **2.1. Definicija izvještaja o novčanim tokovima**

Sastavni dio temeljnih financijskih izvještaja je izvještaj o novčanim tokovima putem kojega su prikazani izvori pribavljanja te sami način upotrebe novca. U izvještaju o novčanim tokovima prikazani su priljevi i odljevi novca i novčanih ekvivalenata u točno specificiranom vremenskom periodu (ZOR, NN 86/2015).

Žager i Žager (1999) navode kako je novac od iznimne važnosti za poslovanje poduzeća jer se pomoću novca pribavljaju sirovine i materijali koji su potrebni za proces proizvodnje, ali se i podmiruju obveze koje poduzeće kao takvo ima. Kako bi se kretanje novca moglo pratiti sastavljase izvještaj o novčanom toku koji menadžerima, kreditorima i investitorima daje sve potrebne informacije o odljevu i priljevu novca kroz obračunsko razdoblje. Primici, izdaci te neto novčani tokovi su sastavni dijelovi izvještaja o novčanom toku. Primitak novca odnosi se na povećanje kapitala i obveza, dok se izdaci odnose na njihovo smanjenje.

### **2.2. Struktura izvještaja o novčanim tokovima**

Osnovni pojmovi vezani za izvještaj o novčanom toku dijele se na novac na računima kod banaka i novac u blagajni, visoko likvidna sredstva ili novčani ekvivalenti, priljevi i odljevi novca, poslovne, investicijske te financijske aktivnosti (Žager i Žager, 1999). Putem razvrstavanja na aktivnosti pružaju se informacije koje omogućuju korisnicima da ocjenjuju utjecaj istih na financijski položaj poduzeća, iznos novca te novčanih ekvivalenata koje posjeduje poduzetnik (ZOR, NN 47/1995).

Prema Šestanović et al. (2015) poduzetničke aktivnosti svrstavaju se u operativne ili poslovne, investicijske ili ulagačke te financijske koje omogućavaju korisnicima vrednovanje utjecaja aktivnosti na poduzeće u financijskom smislu, ali i procjenu međuodnosa istih. Kao glavna aktivnost svakog poduzetnika je poslovna aktivnost koja u principu ima najveći i najznačajniji utjecaj na dobit ili gubitak poduzeća. Vezane su za

proizvodnju, prodaju te pružanje usluga. Tablica 1 prikazuje izdatke i primitke operativnih aktivnosti.

**Tablica 1: Primici i izdaci od poslovnih aktivnosti**

| <b>Primitci</b>                                          | <b>Izdaci</b>                            |
|----------------------------------------------------------|------------------------------------------|
| Gotovinska prodaja kupcima                               | Isplata zaposlenicima za plaće i ostalo  |
| Naplata potraživanja od kupaca                           | Plaćanja dobavljačima dobara i usluga    |
| Primljeni predujmovi od operativne aktivnosti            | Plaćanje poreza i kazni                  |
| Primitci od naplaćenih kamata, naknada, provizija        | Povrati novca kupcima                    |
| Povrati novca od dobavljača                              | Dani predujmovi za operativne aktivnosti |
| Primitci od dobivenih sudskih parnica, penala            | Plaćene premije                          |
| Primitci od refundacija, milodara, donacije i subvencija |                                          |

Izvor: Belak, V: Profesionalno računovodstvo prema MSFI i hrvatskim poreznim propisima, Zgombić & Partneri, Zagreb, 2006., str. 84.

Investicijske aktivnosti odnose se na otuđivanje te stjecanje dugotrajne imovine i ostalih ulaganja, koja nisu uključena u novčane ekvivalente, ali su zato vezane uz druge promjene na dugotrajnoj imovini koju čine četiri osnovne podskupine: materijalna, nematerijalna imovina, potraživanja te financijska imovina (ZOR, NN 30/2008). Tablica broj 2 prikazuje primitke i izdatke investicijskih aktivnosti.

**Tablica 2: Primici i izdaci od investicijske aktivnosti**

| <b>Primitci</b>                                             | <b>Izdaci</b>                                             |
|-------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Dobiveni prodajom nekretnina, opreme i postrojenja poduzeća | Izdaci za nabavu nekretnina                               |
| Primici od danih kredita drugim subjektima                  | Izdaci za dugoročne kredite bankama ( dani )              |
| Primici od prodaje vlastitih dionica                        | Izdaci za ulaganja u dionice drugih subjekata             |
| Primici od prodaje dužničkih instrumenata                   | Isplate za stjecanje udjela u drugim trgovačkim društvima |

Izvor: Belak, V: Profesionalno računovodstvo prema MSFI i hrvatskim poreznim propisima, Zgombić & Partneri, Zagreb, 2006., str. 85.

Rezultati financijskih aktivnosti koje vode do prekomjernog zaduživanja poduzetnika kao i do promjena strukture kapitala vezane su za financiranje poslovanja, odnosno za sve promjene koje se tiču kapitala i obveza (ZOR, NN 120/2016). Iste uključuju posudbe te vraćanje kratkoročnih i dugoročnih dugova. Tablica 3 prikazuje primitke i izdatke financijske aktivnosti.

**Tablica 3: Primici i izdaci financijske aktivnosti**

| <b>Primitci</b>                | <b>Izdaci</b>                    |
|--------------------------------|----------------------------------|
| Primitci od emisije dionica    | Izdaci za otkup dionica poduzeća |
| Primitci od primljenih kredita | Izdaci za dividende ili kamate   |
| Primitci od emisije obveznica  | Izdaci za otplatu kredita        |
|                                | Vraćanje gotovinskih pozajmica   |

## 2.3. Metode sastavljanja izvještaja o novčanim tokovima

Izvještaj o novčanim tokovima raščlanjen na operativne, investicijske i financijske aktivnosti se može sastaviti na osnovi direktne ili indirektne metode. Primici i izdaci svrstani u tokove operativnih, investicijskih i financijskih aktivnosti se evidentiraju putem direktne metode, dok se kod indirektne metode temeljne razlike uočavaju u prezentaciji novčanih izdataka i primitaka od operativnih aktivnosti(ZOR, NN 90/92).

### 2.3.1. Direktna metoda

Kako bi poduzeće izračunalo vlastiti novčani tok, prva stvar koja se treba napraviti je da se primici i izdaci razvrstaju po poslovnim, investicijskim i financijskim aktivnostima. Potom bi se primici trebali oduzeti od izdataka te bi njihov konačan zbroj trebao dati konačan novčani tok poduzeća u poslovnoj godini. Iz računovodstvenih evidencija te usklađivanjem prihoda i troškova od prodaje kao i ostalih stavki izvještaja mogu se dobiti informacije o bruto novčanim isplatama te novčanim primicima poduzeća.

Prema Belaku (2012) metoda se naziva izravnom zato što se stavke i izdataka i primitaka određuju neposredno. Tablica 4 prikazuje izvještaj o novčanim tokovima sastavljen na osnovu direktne metode.

**Tablica 4: Prikaz direktne metode**

| Oznaka pozicije | Naziv pozicije                                                            |
|-----------------|---------------------------------------------------------------------------|
|                 | <b>NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>                             |
| 1.              | Novčani primitci od kupaca                                                |
| 2.              | Novčani primici od tantijema, naknada, provizija i slično                 |
| 3.              | Novčani primici od osiguranja za naknadu šteta                            |
| 4.              | Novčani primici s osnove povrata poreza                                   |
| 5.              | Novčani izdaci dobavljačima                                               |
| 6.              | Novčani izdaci za zaposlene                                               |
| 7.              | Novčani izdaci za osiguranje za naknade štete                             |
| 8.              | Ostali novčani primici i izdaci                                           |
| <b>I.</b>       | <b>Novac iz poslovanja</b>                                                |
| 9.              | Novčani izdaci za kamate                                                  |
| 10.             | Plaćeni porez na dobit                                                    |
| <b>A)</b>       | <b>NETO NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>                        |
|                 | <b>NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>                        |
| 1.              | Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine |

|             |                                                                                                              |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2.          | Novčani primici od prodaje financijskih instrumenata                                                         |
| 3.          | Novčani primici od kamata                                                                                    |
| 4.          | Novčani primici od dividendi                                                                                 |
| 5.          | Novčani primici s osnove povrata danih zajmova i štednih uloga                                               |
| 6.          | Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti                                                          |
| <b>II.</b>  | <b>Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti</b>                                                   |
| 1.          | Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine                                      |
| 2.          | Novčani izdaci za stjecanje financijskih instrumenata                                                        |
| 3.          | Novčani izdaci s osnove danih zajmova i štednih uloga                                                        |
| 4.          | Stjecanje ovisnog društva, umanjeno za stečeni novac                                                         |
| 5.          | Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti                                                           |
| <b>III.</b> | <b>Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti</b>                                                    |
| <b>B)</b>   | <b>NETO NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>                                                      |
|             | <b>NOVČANI TOKOVI OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI</b>                                                              |
| 1.          | Novčani primici od povećanja temeljnog (upisanog) kapitala                                                   |
| 2.          | Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata                                |
| 3.          | Novčani primici od glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi                                              |
| 4.          | Ostali novčani primici od financijskih aktivnosti                                                            |
|             | <b>Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti</b>                                                     |
| 1.          | Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi i dužničkih financijskih instrumenata |
|             |                                                                                                              |
| 2.          | Novčani izdaci za isplatu dividendi                                                                          |
| 3.          | Novčani izdaci za financijski najam                                                                          |
| 4.          | Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica i smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala                          |
| 5.          | Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti                                                             |
| <b>V</b>    | <b>Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti</b>                                                      |
| <b>C)</b>   | <b>NETO NOVČANI TOKOVI OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI</b>                                                         |
| 1.          | Nerealizirane tečajne razlike po novcu i novčanim ekvivalentima                                              |
| <b>D)</b>   | <b>NETO POVEĆANJE ILI SMANJENJE NOVČANIH TOKOVA</b>                                                          |
| <b>E)</b>   | <b>NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA POČETK RAZDOBLJA</b>                                                       |
| <b>F)</b>   | <b>NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA</b>                                                        |

Izvor: Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, NN 95/2016.

### 2.3.2. Indirektna metoda

Indirektnom metodom se iskazuje financijski rezultat koji je usklađen za transakcijske učinke nenovčane prirode. Novac koji je osiguran od strane operativnih aktivnosti te korigiran za promjene nastale na računima prikazuje se kao novac koji utječe na novčani tijek i stanje novca.

Prema Belaku (1995) promjene nastale na računima se mogu svrstati na prilagodbe za stavke koje uključuju amortizaciju i deprecijaciju, promjene u nenovčanoj pasivi i aktivni te isključivanje dobiti i gubitaka koji se odnose na financijske i ulagačke aktivnosti. Tablica 5 prikazuje izvještaj o novčanom toku koji je sastavljen prema indirektnoj metodi.

**Tablica 5: Prikaz indirektne metode**

| Oznaka pozicije | Naziv pozicije                                                                                               |
|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                 | <b>NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>                                                                |
| 1.              | Dobit prije oporezivanja                                                                                     |
| 2.              | Usklađenja:                                                                                                  |
| a)              | Amortizacija                                                                                                 |
| b)              | Dobici i gubici od prodaje i vrijednosna usklađenja dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine           |
| c)              | Dobici i gubici od prodaje, nerealizirani dobiti i gubici i vrijednosna usklađenja financijske imovine       |
| d)              | Prihodi od kamata i dividendi                                                                                |
| e)              | Rashodi od kamata                                                                                            |
| f)              | Rezerviranja                                                                                                 |
| g)              | Tečajne razlike (nerealizirane)                                                                              |
| h)              | Ostala usklađenja za nenovčane transakcije i nerealizirane dobitke i gubitke                                 |
| <b>I.</b>       | <b>Povećanje ili smanjenje novčanih tokova prije promjena u radnom kapitalu</b>                              |
| 3.              | Promjene u radnom kapitalu                                                                                   |
| a)              | Povećanje ili smanjenje kratkoročnih obaveza                                                                 |
| b)              | Povećanje ili smanjenje kratkotrajnih potraživanja                                                           |
| c)              | Povećanje ili smanjene zaliha                                                                                |
| d)              | Ostala povećanja ili smanjenja radnog kapitala                                                               |
| <b>II.</b>      | <b>Novac iz poslovanja</b>                                                                                   |
| 4.              | Novčani izdaci za kamate                                                                                     |
| 5.              | Plaćeni porez na dobit                                                                                       |
| <b>A)</b>       | <b>NETO NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>                                                           |
|                 | <b>NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>                                                           |
| 1.              | Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine                                    |
| 2.              | Novčani primici od prodaje financijskih instrumenata                                                         |
| 3.              | Novčani primici od kamata                                                                                    |
| 4.              | Novčani primici od dividendi                                                                                 |
| 5.              | Novčani primici s osnove povrata danih zajmova i štednih uloga                                               |
| 6.              | Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti                                                          |
| <b>III.</b>     | <b>Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti</b>                                                   |
| 1.              | Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine                                      |
| 2.              | Novčani izdaci za stjecanje financijskih instrumenata                                                        |
| 3.              | Novčani izdaci s osnove danih zajmova i štednih uloga                                                        |
| 4.              | Stjecanje ovisnog društva, umanjeno za stečeni novac                                                         |
| 5.              | Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti                                                           |
| <b>IV.</b>      | <b>Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti</b>                                                    |
| <b>B)</b>       | <b>NETO NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>                                                      |
|                 | <b>NOVČANI TOKOVI OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI</b>                                                             |
| 1.              | Novčani primici od povećanja temeljnog (upisanog) kapitala                                                   |
| 2.              | Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata                                |
| 3.              | Novčani primici od glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi                                              |
| 4.              | Ostali novčani primici od financijskih aktivnosti                                                            |
| <b>V.</b>       | <b>Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti</b>                                                     |
| 1.              | Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita, pozajmica i drugih posudbi i dužničkih financijskih instrumenata |
| 2.              | Novčani izdaci za isplatu dividendi                                                                          |
| 3.              | Novčani izdaci za financijski najam                                                                          |
| 4.              | Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica i smanjenje temeljnog (upisanog) kapitala                          |
| 5.              | Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti                                                             |

|            |                                                                 |
|------------|-----------------------------------------------------------------|
| <b>VI.</b> | <b>Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti</b>         |
| <b>C)</b>  | <b>NETO NOVČANI TOKOVI OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI</b>            |
| 1.         | Nerealizirane tečajne razlike po novcu i novčanim ekvivalentima |
| <b>D)</b>  | <b>NETO POVEĆANJE ILI SMANJENJE NOVČANIH TOKOVA</b>             |
| <b>E)</b>  | <b>NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA</b>         |
| <b>F)</b>  | <b>NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA</b>           |

Izvor:Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, NN 95/2016.

## 2.4. Vertikalna analiza financijskih izvještaja

Vertikalnom analizom se prikazuje postotni udio pojedine stavke financijskog izvještaja usporedbom na odgovarajući zbroj. Iz nje je lako uočljivo kojim putem se kreću odnosi između pozicija tijekom vremena. Vertikalna analiza razjašnjava odnos koji postoji među svakom stavkom u financijskim izvještajima kao i pojedinu stavku koja se obilježava sa 100 % i koja predstavlja osnovu.

## 2.5. Horizontalna analiza financijskih izvještaja

Horizontalna analiza je usporedni prikaz svih apsolutnih svota najznačajnijih pozicija financijskih izvještajate promjena istih tijekom promatranog perioda u apsolutnim i relativnim terminima (Belak, 1995). Izračun za svaku promjenu stavki je sljedeći:

- Relativna promjena:  $((\text{Iznos tekuće} - \text{Iznos prethodne godine})/\text{Iznos prethodne}) \cdot 100 = \text{Relativna razlika}$
- Apsolutna promjena:  $\text{Iznos tekuće godine} - \text{Iznos prethodne godine} = \text{Apsolutna razlika}$

## 2.6. Pokazatelji analize izvještaja o novčanim tokovima

Žager (2008), izdvaja sljedeće financijske pokazatelje koji su utvrđeni temeljem izvještaja o novčanim tokovima:

- Pokazatelji kvalitete dobiti
- Pokazatelji ocjene likvidnosti i solventnosti
- Pokazatelji povrata novčanoga tijeka
- Pokazatelji kapitalnih izdataka.

Za potrebe prikaza i analiziranja podataka društva Ilirija d.d. u nastavku će biti upotrebljavani pokazatelji ocjene likvidnosti i solventnosti te pokazatelji kvalitete dobiti.

### 2.6.1. Pokazatelji ocjene likvidnosti

Pokazatelji likvidnosti prikazuju sposobnost poduzeća da u roku podmiri sve svoje kratkoročne obveze. Redovito podmirivanje istih je bitno kako ne bi došlo do zastoja u redovitom poslovanju te do blokade novčanog računa u ključnim trenucima za poslovanje. Mjere za izračunavanje likvidnosti poduzeća se mogu svrstati u dvije skupine (Belak,1995):

#### 1. Mjere utemeljene na odnosu između aktive i pasive:

##### a) Tekući odnos = $\text{Kratkotrajna imovina} / \text{Kratkoročne obveze}$

Koeficijent opće likvidnosti pokazuje u kojoj mjeri kratkotrajna imovina pokriva kratkoročne obveze. Ako je tekući odnos veći od 1 to znači da je kratkotrajna imovina veća od kratkoročnih obveza te da se može očekivati da će kratkoročne obveze biti pokrivena na vrijeme kratkotrajnom imovinom. Što je veći pokazatelj tekućeg odnosa to je veća sigurnost da će kratkoročne obveze biti podmirene u rok.

##### b) Brzi odnos = $\text{Kratkotrajna imovina} - \text{Zalihe} / \text{Kratkoročne obveze}$

Za koeficijent ubrzane likvidnosti ne postoji idealan odnos koji vrijedi za sve situacije, međutim idealna iskustvena vrijednost pokazatelja iznosi minimalno 1 (0,8) te se u tom slučaju zaključuje da je poduzeće sposobno u vrlo kratkom roku osigurati određenu količinu novca.

##### c) Radno raspoloživi kapital = $\text{Kratkotrajna imovina} - \text{Kratkoročne obveze}$

Radno raspoloživi kapital pokazuje koliko kapitala stoji na raspolaganju za udovoljavanje tekućim obvezama. Ukazuje na pozitivno ili negativno prekoračenje kratkotrajne imovine nad kratkoročnim obvezama.

#### 2. Mjere koje pokazuju mogućnost pretvaranja tekuće aktive u novac

##### a) Broj obrtaja zaliha = $\text{Trošak za prodano} / (\text{Zalihe 1.1} + \text{Zalihe 31.12}) / 2$

Broj obrtaja zaliha pokazuje koliko se puta tijekom godine prosječna vrijednost zaliha pretvori u potraživanje od kupaca. Poželjna je što veća vrijednost pokazatelja.

##### b) Prosječno vrijeme naplate potraživanja = $\text{Potraživanja od kupaca 31.12.} / \text{Naplaćena potraživanja} / 365 \text{ dana}$

Naplaćena potraživanja = Prihod od prodaje + Kupci 1.1 – Kupci 31.12

Prosječno vrijeme naplate potraživanja pokazuje koliko je dana prosječno potrebno za naplatu potraživanja.

### 2.6.2. Pokazatelji solventnosti

Pokazatelji solventnosti prikazuju sposobnost poduzeća da u roku podmiruje sve svoje dugoročne obveze. Usmjereni su na dugoročnu financijsku stabilnost kroz odnose unutar kapitalne (ukupni dugoročni kapital) i financijske (ukupna pasiva) strukture poduzeća. Obično se koriste sljedeći pokazatelji (Belak, 1995):

1. **Omjer dugoročnih obveza i ukupnog dugoročnog kapitala** =  $\text{Dugoročne obveze} / \text{Ukupni dugoročni kapital} * 100$
2. **Stupanj zaduženosti** =  $\text{Ukupne obveze} / \text{Ukupna imovina} * 100$
3. **Omjer duga i glavnice** =  $\text{Ukupne obveze} / \text{Vlastiti kapital} * 100$
4. **Odnos pokrića kamata** =  $\text{Operativna dobit} / \text{Troškovi kamata}$
5. **Odnos dugotrajne imovine i vlasničke glavnice** =  $\text{Dugotrajna imovina} / \text{Glavnica}$

### 2.6.3. Pokazatelji kvalitete dobiti

Pokazatelji temeljeni na novčanom toku dolaze do izražaja u uvjetima opće nelikvidnosti kad je potrebno voditi računa o razlici između prihoda i rashoda s jedne strane i novčanih tokova s druge strane. Pokazatelji kvalitete dobiti govore o odnosu novčanih primitaka od poslovne aktivnosti i prihoda te prodaje kao i o odnosu novčanih primitaka i dobiti.<sup>1</sup>

1. **Kvaliteta prodaje (prihoda)** =  $\text{Novčani primici s osnove prodaje} / \text{prihodi od prodaje}$
2. **Kvaliteta dobiti** =  $\text{Novčani tok iz poslovnih aktivnosti} / \text{dobit iz poslovnih aktivnosti}$ <sup>2</sup>

---

<sup>1</sup><https://www.omega-software.hr/UserDocsImages/Clanci/Financije%20-%20Analiza%20FI.pdf>

<sup>2</sup><http://www.referada.hr/wp-content/uploads/2014/07/Pokazatelji.pdf>

### **3. IZRADA I ANALIZA IZVJEŠTAJA O NOVČANIM TOKOVIMA NA PRIMJERU DRUŠTVA ILIRIJA D.D.**

#### **3.1. Općenito o društvu Ilirija d.d.**

Ilirija d.d. je tvrtka koja je osnovana 1957. godine sa sjedištem u Biogradu na Moru i posjeduje pet hotela s ukupnim kapacitetom od 919 kreveta, a to su Ilirija, Kornati, Adriatic u Biogradu na Moru, Villa Donat u Svetom Filipu i Jakovu te difuzni hotel Ražnjevića Dvori u Polači.

Poduzeće se nalazi u društvu tvrtki koje u svom poslovanju obuhvaćaju 4 segmenta turističke ponude, a to su: hotelijerstvo, nautika, kamping i destinacijsku menadžmentkompaniju DMK Ilirija Travel. Ilirija Travel organizira evente na otvorenom ili u zatvorenom prostoru što podrazumijeva privatne zabave ili poslovne događaje.

Jedna je od 3 vodeće tvrtke u Zadarskoj županiji i nositelj je ukupnog gospodarskog i turističkog razvoja grada Biograda na Moru. Njihovi smještajni objekti se nalaze na plažama označenim Plavom zastavom i pogledom na Pašmanski kanal. Društvo se danas nalazi između 15 vodećih turističkih kompanija na Jadranu, a u Dalmaciji su jedna od 7 najvećih turističkih tvrtki. U njihovim objektima preko sezone boravi više od 6000 gostiju.

Poduzeće se krajem 1999. godine privatiziralo i od tada pa do kraja 2015. su višestruko povećali svoje poslovne rezultate u odnosu na rezultate prije privatizacije. Vrhunski financijski rezultati su odlika kontinuiranih investicijskih ulaganja u izgradnju novih, obnovu i proširenje postojećih kapaciteta i razvoj novih usluga i sadržaja.

Tvrtka zapošljava 180 stalnih i preko 220 sezonskih zaposlenika. Uključujući i ostale tvrtke koje s naslova poslovne suradnje obavljaju nautičku djelatnost u marini Kornati, Ilirija d.d. u sezoni osigura posao za preko 800 zaposlenika. Tvrtka nema, a nije ni imala niti jedan radni spor od postupka privatizacije do danas.<sup>3</sup>

---

<sup>3</sup>[https://ilirijabiograd.com/clients/1/uploads/ILIRIJA\\_d\\_d\\_OPCI\\_KORPORATIVNI\\_%20PROFIL\\_31\\_12\\_2015\(1\).pdf](https://ilirijabiograd.com/clients/1/uploads/ILIRIJA_d_d_OPCI_KORPORATIVNI_%20PROFIL_31_12_2015(1).pdf)

Danas se Ilirija d.d. po financijskim i fizičkim rezultatima poslovanja nalazi među 15 vodećih turističkih kompanija na Jadranu, koje predstavljaju okosnicu razvoja hrvatskoga turizma, dok je u Dalmaciji jedna od 7 najvećih turističkih tvrtki. Društvo je nositelj ukupnog gospodarskog i turističkog razvoja biogradske rivijere, a u Zadarskoj županiji je jedna od vodeće 3 turističke tvrtke i perjanica njenog turističkog razvoja. U turističkim objektima Ilirije d.d. u 2015. godini je ostvareno sveukupno 614.360 noćenja, izuzeta su noćenja ostvarena u hotelu Villa Donat u Sv. Filip i Jakovu, što predstavlja više od 46.86% ukupnih noćenja grada Biograda na Moru. Posebno je značajan udio Društva u organiziranim turističkim noćenjima, izuzev noćenjima ostvarenih u privatnom smještaju i vikendicama, gdje ostvarena noćenja u objektima Ilirije d.d. predstavljaju 65.6% organiziranog turističkog gospodarstva grada. U sustavu Ilirije d.d. nalazi se marina Kornati, treća po veličini marina u zemlji sa ukupno 705 vezova, koja po ostvarenim rezultatima iz poslovanja, kao i cjelokupnoj ponudi predstavlja okosnicu razvoja nautičkog turizma i nautičke djelatnosti ne samo kompanije već i Zadarske županije i hrvatskog turizma općenito.<sup>4</sup>

### 3.2. Analiza izvještaja o novčanim tokovima društva Ilirija d.d.

U nastavku će se provesti analiza novčanog tokadruštva Ilirija d.d. temeljem vertikalne i horizontalne analize, kao i analiza izvještaja o novčanim tokovima putem indirektnih metoda. Tablica 6 prikazuje horizontalnu analizu izvještaja o novčanim tokovima za razdoblje od 2015. do 2018. godine, dok Tablice 7 i 8 prikazuju vertikalnu analizu novčanih tokova poslovne aktivnosti za razdoblje od 2015. do 2018. godine.

**Tablica 6: Horizontalna analiza izvještaja o novčanim tokovima za razdoblje od 2015. do 2018. godine**

| Stavke                                   | 2015.      | 2016.        | 2017.       | 2018.       | APSOLUTNA<br>RAZLIKA<br>2016/2015 | APSOLUTNA<br>RAZLIKA<br>2018/2017 |
|------------------------------------------|------------|--------------|-------------|-------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Novčani tok od poslovnih aktivnosti      | 7.943.988  | 33.479.103   | 39.963.296  | 55.777.018  | 25.535.115                        | 15.813.722                        |
| Novčani tok od investicijskih aktivnosti | -5.418.135 | -103.789.142 | -24.336.708 | -27.780.273 | -98.371.007                       | -3.443.565                        |

<sup>4</sup><https://ilirijabiograd.com/o-nama/o-nama>

|                                                  |                |                  |                   |                  |                  |                  |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| Novčani tok od financijskih aktivnosti           | -2.546.811     | 72.312.785       | -19.994.514       | -24.209.139      | 74.859.596       | -4.214.625       |
| <b>UKUPNO NOVČANOG TOKA</b>                      | <b>-20.958</b> | <b>2.002.746</b> | <b>-3.851.486</b> | <b>3.787.606</b> | <b>2.023.704</b> | <b>7.639.092</b> |
| Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja | 109.178        | 337.876          | 2.340.622         | 1.510.864        | 228.698          | -829.758         |
| Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja   | 337.876        | 2.340.622        | 1.510.864         | 5.298.470        | 2.002.746        | 3.787.606        |

Izvor: Izvještaj o novčanom toku i bilješke društva Ilirija d.d. za razdoblje od 2015. do 2018. – prema vlastitom izračunu

Novčani tokovi od poslovnih aktivnosti u promatranom razdoblju su pozitivni zbog povećanja kratkoročnih obveza, veće dobiti prije poreza i amortizacije. U 2015. godini novčani tok od poslovnih aktivnosti je iznosio 7.943.988 kn odnosno bio je manji za 25.535.115 kn u odnosu na 2016. godinu.

Novčani tokovi od investicijskih aktivnosti u promatranom razdoblju od 2015. – 2018. godine su negativni. Najlošiji period u odnosu na promatrani je bilo razdoblje 2016. godine kad je zabilježen iznos od - 103.789.142 kn . U tom razdoblju društvo je imalo odljeve zbog raznih investicija (kupnja poslovnih prostora...).

Novčani tokovi od financijskih aktivnosti su negativni osim u 2016. godini. Razlog zašto su negativni je zbog većih novčanih izdataka u odnosu na primitke vezane za kredite. U 2016. godini novčani tokovi su iznosili 72.312.785 kn.

**Tablica 7: Vertikalna analiza novčanog toka poslovnih aktivnosti za razdoblje od 2015. do 2016. godine**

|                                      | <b>2015.</b> | <b>%</b>    | <b>2016.</b> | <b>%</b>    |
|--------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| Dobit prije poreza                   | 25.510.509   | 70.30877504 | 31.240.796   | 77.52956788 |
| Amortizacija                         | 8.225.981    | 22.671388   | 9.012.250    | 22.3654944  |
| Povećanje kratkoročnih obveza        | 2.431.752    | 6,702081261 | 0            | 0           |
| Smanjenje kratkotrajnih potraživanja | 0            | 0           | 0            | 0           |

|                                                               |                   |            |                   |             |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|------------|-------------------|-------------|
| Smanjenje zaliha                                              | 115.293           | 0.31775698 | 42.285            | 0.104937716 |
| Ostalo povećanje novčanog toka od poslovnih aktivnosti        | 0                 | 0          | 0                 | 0           |
| <b>Ukupno povećanje novčanog toka od poslovnih aktivnosti</b> | <b>36.283.535</b> | <b>100</b> | <b>40.295.331</b> | <b>100</b>  |
| Smanjenje kratkoročnih obveza                                 | 0                 | 0          | 5.012.538         | 73.53829713 |
| Povećanje kratkotrajnih potraživanja                          | 561.105           | 100        | 1.297.148         | 19.03029065 |
| Povećanje zaliha                                              | 0                 | 0          | 0                 | 0           |
| Ostalo smanjenje novčanog toka                                | 0                 | 0          | 506.542           | 7.431412212 |
| <b>Ukupno smanjenje novčanog toka od poslovnih aktivnosti</b> | <b>561.105</b>    | <b>100</b> | <b>6.816.228</b>  | <b>100</b>  |

Izvor: Izvještaj o novčanom toku i bilješke društva Ilirija d.d. za razdoblje od 2015. do 2016. - prema vlastitom izračunu

**Tablica 8: Vertikalna analiza novčanog toka poslovnih aktivnosti za razdoblje od 2017. do 2018. godine**

|                                                               | <b>2017.</b>      | <b>%</b>     | <b>2018.</b>      | <b>%</b>     |
|---------------------------------------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Dobit prije poreza                                            | 33.885.784        | 72.794353665 | 37.035.167        | 62.39702705  |
| Amortizacija                                                  | 11.146.901        | 23.94607289  | 12.796.897        | 21.56027346  |
| Povećanje kratkoročnih obveza                                 | 0                 | 0            | 9.521.993         | 16,04269949  |
| Smanjenje kratkotrajnih potraživanja                          | 1.469.901         | 3.157680909  | 0                 | 0            |
| Smanjenje zaliha                                              | 48.274            | 0.103703506  | 0                 | 0            |
| Ostalo povećanje novčanog toka                                | 0                 | 0            | 0                 | 0            |
| <b>Ukupno povećanje novčanog toka od poslovnih aktivnosti</b> | <b>46.550.017</b> | <b>100</b>   | <b>59.354.057</b> | <b>100</b>   |
| Smanjenje kratkoročnih obveza                                 | 6.268.071         | 95.16223626  | 0                 | 0            |
| Povećanje kratkotrajnih potraživanja                          | 0                 | 0            | 3.205.477         | 89.6125818   |
| Povećanje zaliha                                              | 0                 | 0            | 235.099           | 6.572447211  |
| Ostalo smanjenje novčanog toka                                | 318.650           | 4.837763737  | 136.463           | 3.8149707986 |

|                                                              |                  |            |                  |            |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------------|------------|
| <b>Ukupno smanjenje novčanog toka odposlovnih aktivnosti</b> | <b>6.586.721</b> | <b>100</b> | <b>3.577.039</b> | <b>100</b> |
|--------------------------------------------------------------|------------------|------------|------------------|------------|

Izvor: Izvještaj o novčanom toku i bilješke društva Ilirija d.d. za razdoblje od 2017. do 2018.- prema vlastitom izračunu

Tijekom izrade samoga izvještaja o novčanom toku vrijednost pojedine stavke se dijeli sa ukupnim iznosom neto povećanja poslovne aktivnosti te se množi sa 100 kako bi dobili postotak.

### 3.2.1. Analiza izvještaja o novčanim tokovima – indirektna metoda

## IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU- INDIREKTNNA METODA

**Za razdoblje od 01.01.2018. – 31.12.2018**

| Naziv pozicije<br>1.                                                        | AOP<br>oznaka<br>2. | Prethodna<br>godina<br>3. | Tekuća<br>godina<br>4. |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------|------------------------|
| <b>NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>                                |                     |                           |                        |
| 1. Dobit prije poreza                                                       | 001                 | 33.885.784                | 37.035.167             |
| 2. Amortizacija                                                             | 002                 | 11.146.901                | 12.796.897             |
| 3. Dobici i gubici od prodaje materijalne i nematerijalne imovine           | 003                 | 0                         | 0                      |
| 4. Dobici i gubici od prodaje financijske imovine                           | 004                 | 0                         | 0                      |
| 5. Prihodi od kamata i dividendi                                            | 005                 | 0                         | 0                      |
| 6. Rashodi od kamata                                                        | 006                 | 0                         | 0                      |
| 7. Rezerviranja                                                             | 007                 | 0                         | 0                      |
| 8. Tečajne razlike                                                          | 008                 | 0                         | 0                      |
| 9. Ostala usklađenja                                                        | 009                 | 0                         | 0                      |
| I. Povećanje ili smanjenje novčanih tokova prije promjena u radnom kapitalu | 010                 | 45.032.685                | 49.832.064             |
| 1. Povećanje ili smanjenje kratkoročnih obveza                              | 011                 | -6.268.071                | 9.521.993              |
| 2. Povećanje ili smanjenje kratkotrajnih potraživanja                       | 012                 | 1.469.058                 | -3.205.477             |
| 3. Povećanje ili smanjenje zaliha                                           | 013                 | 48.274                    | -235.099               |
| 4. Ostala povećanja ili smanjenja kapitala                                  | 014                 | 19.790                    | -136.463               |
| II. Novac iz poslovanja                                                     | 015                 | 40.479.736                | 55.777.018             |
| 1. Novčani izdaci za kamate                                                 | 016                 | 0                         | 0                      |
| 2. Plaćeni porez na dobit                                                   | 017                 | 0                         | 0                      |
| A) Neto novčani tokovi od poslovnih aktivnosti                              | 018                 | 40.479.736                | 55.777.018             |
| <b>NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>                           |                     |                           |                        |

|                                                                                  |     |             |             |
|----------------------------------------------------------------------------------|-----|-------------|-------------|
| 1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine     | 019 | 0           | 0           |
| 2. Novčani primici od prodaje financijskih instrumenata                          | 020 | 0           | 0           |
| 3. Novčani primici od kamata                                                     | 021 | 0           | 0           |
| 4. Novčani primici od dividendi                                                  | 022 | 0           | 0           |
| 5. Novčani primici s osnove povrata danih zajmova i štednih uloga                | 023 | 0           | 0           |
| 6. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti                           | 024 | 281.749     | 0           |
| III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti                         | 025 | 281.749     | 0           |
| 1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine       | 026 | -24.618.457 | -27.780.273 |
| 2. Novčani izdaci za stjecane financijskih instrumenata                          | 027 | 0           | 0           |
| 3. Novčani izdaci s osnove danih zajmova i štednih uloga za razdoblje            | 028 | 0           | 0           |
| 4. Stjecanje ovisnog društva , umanjeno za stečeni novac                         | 029 | 0           | 0           |
| Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti                               | 030 | 0           | 0           |
| IV. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti                             | 031 | 24.618.457  | 27.780.273  |
| B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI                  | 032 | 0           | 0           |
| NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI                                         |     |             |             |
| 1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata | 033 |             |             |
| 2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica, i drugih posudbi   | 034 | 8.278.442   |             |
| 3. Ostali primici od financijskih aktivnosti                                     | 035 |             |             |
| V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti                             | 036 | 8.278.442   |             |
| 1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica                        | 037 | 11.279.764  | 7.280.673   |
| 2. Novčani izdaci za isplatu dividendi                                           | 038 | 7.920.059   | 7.208.998   |
| 3. Novčani izdaci za financijski najam                                           | 039 | 3.626.910   | 6.324.054   |
| 4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica                                     | 040 | 677.575     | 357.900     |
| 5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti                              | 041 | 4.768.648   | 3.037.514   |
| VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti                             | 042 | 28.272.956  | 24.209.139  |
| C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI                    | 043 | 0           | 0           |
| C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD                                            | 044 | 19.994.514  | 24.209.139  |

|                                                  |            |           |           |
|--------------------------------------------------|------------|-----------|-----------|
| <b>FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI</b>                   |            |           |           |
| <b>Ukupno povećanje novčanog tijeka</b>          | <b>045</b> | 0         | 3.787.606 |
| <b>Ukupno smanjenje novčanog toka</b>            | <b>046</b> | 2.340.622 | 0         |
| Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja | <b>047</b> |           |           |
| Povećanje novca i novčanih ekvivalenata          | <b>048</b> |           |           |
| Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata          | <b>049</b> |           |           |
| Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja   | <b>050</b> | 1.510.864 | 5.298.470 |

Izvor: Podaci iz izvještaja o novčanim tokovima, indirektna metoda za razdoblje od 2017. do 2018.

## IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU – INDIREKTNÁ METODA ZA RAZDOBLJE OD 01.01.2016. – 31.12.2016.

| Naziv pozicije                                                               | AOP oznaka | Prethodna godina  | Tekuća godina      |
|------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------------|--------------------|
| 1.                                                                           | 2.         | 3.                | 4.                 |
| <b>NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>                                 |            |                   |                    |
| 1. Dobit prije poreza                                                        | 001        | 13.650.696        | 15.175.086         |
| 2. Amortizacija                                                              | 002        | 377.880           | 987.676            |
| 3. Povećanje kratkoročnih obveza                                             | 003        | 0                 | 0                  |
| 4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja                                      | 004        | 0                 | 0                  |
| 5. Smanjenje zaliha                                                          | 005        | 540.843           | 0                  |
| 6. Ostalo povećanje novčanog tijeka                                          | 006        | 0                 | 3.597.150          |
| <b>I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti</b>           | <b>007</b> | <b>14.569.419</b> | <b>19.219.759.</b> |
| 1. Smanjenje kratkoročnih obveza                                             | 008        | 9.707.051         | 5.095.843          |
| 2. Povećanje kratkotrajnih potraživanja                                      | 009        | 2.408.167         | 2.207.701          |
| 3. Povećanje zaliha                                                          | 010        | 0                 | 477.318            |
| 4. Ostalo smanjenje novčanog tijeka                                          | 011        | 0                 | 0                  |
| <b>II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti</b>          | <b>012</b> | <b>12.115.218</b> | <b>7.780.862</b>   |
| A1) Neto povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti                   | 013        | 2.454.474         | 11.979.050         |
| A2) Neto smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti                   | 014        | 0                 | 0                  |
| <b>NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>                            |            |                   |                    |
| 1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine | 015        | 0                 | 0                  |
| 2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata            | 016        | 0                 | 0                  |
| 3. Novčani primici od kamata                                                 | 017        | 0                 | 0                  |
| 4. Novčani primici od dividendi                                              | 018        | 0                 | 0                  |
| 5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti                       | 019        | 0                 | 0                  |
| <b>III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti</b>              | <b>020</b> | <b>0</b>          | <b>0</b>           |
| 1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne                                       | 021        | 18.140.950        | 0                  |

|                                                                                         |            |            |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| <b>materijalne i nematerijalne imovine</b>                                              |            |            |            |
| <b>2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih instrumenata</b>               | <b>022</b> | 0          | 0          |
| <b>3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti</b>                            | <b>023</b> | 9.239.243  | 14.983.546 |
| <b>IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti</b>                           | <b>024</b> | 9.239.243  | 14.983.546 |
| <b>B1) Neto povećanje novčanog tijeka od investicijskih aktivnosti</b>                  | <b>025</b> | 0          | 0          |
| <b>B2) Neto smanjenje novčanog tijeka od investicijskih aktivnosti</b>                  | <b>026</b> | 9.239.243  | 14.983.546 |
| <b>NOVČANI TIJEK OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI</b>                                          |            |            |            |
| <b>1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata</b> | <b>027</b> | 0          | 0          |
| <b>2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi</b>    | <b>028</b> | 0          | 0          |
| <b>3. Ostali primici od financijskih aktivnosti</b>                                     | <b>029</b> | 10.883.188 | 0          |
| <b>V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti</b>                             | <b>030</b> | 10.883.188 | 5.199.944  |
| <b>1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica</b>                        | <b>031</b> | 0          | 0          |
| <b>2. Novčani izdaci za isplatu dividendi</b>                                           | <b>032</b> | 0          | 0          |
| <b>3. Novčani izdaci za financijski sajam</b>                                           | <b>033</b> | 0          | 0          |
| <b>4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica</b>                                     | <b>034</b> | 0          | 0          |
| <b>5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti</b>                              | <b>035</b> | 4.265.327  | 5.199.944  |
| <b>VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti</b>                             | <b>036</b> | 4.265.327  | 5.199.944  |
| <b>C1) Neto povećanje novčanog tijeka od financijskih aktivnosti</b>                    | <b>037</b> | 6.617.861  | 3.078.496  |
| <b>C2) Neto smanjenje novčanog tijeka od financijskih aktivnosti</b>                    | <b>038</b> | 0          | 0          |
| <b>Ukupno povećanje novčanog tijeka</b>                                                 | <b>039</b> | 0          | 74.002     |
| <b>Ukupno smanjenje novčanog tijeka</b>                                                 | <b>040</b> | 166.908    | 0          |
| <b>Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja</b>                                 | <b>041</b> | 337.876    | 170.968    |
| <b>Povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>                                          | <b>042</b> | 0          | 0          |
| <b>Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata</b>                                          | <b>043</b> | 0          | 0          |
| <b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>                                   | <b>044</b> | 170.968    | 244.970    |

Izvor: Podaci iz izvještaja o novčanim tokovima, indirektna metoda za razdoblje od 2015. do 2016.

### 3.2.2. Analiza izvještaja o novčanom toku pomoću pokazatelja

**Tablica 11: Pokazatelji likvidnosti**

| Naziv pokazatelja                   | 2015. | 2016. | 2017. | 2018. |
|-------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Novčano pokriće kratkoročnih obveza | 0.98  | 1.05  | 1.81  | 1.55  |
| Novčano pokriće ukupnih obveza      | 0.37  | 0.25  | 0.31  | 0.40  |
| Novčano pokriće dividendi           | 9.55  | 6.78  | 5.15  | 7.74  |
| Novčano pokriće kamata              | 0.35  | 0.34  | 1.33  | 0.45  |

Izvor: Obrada autorice prema podacima iz bilance za razdoblje od 2015. do 2018.

Kako bi poduzeće normalno i dobro poslovalo pokazatelji likvidnosti trebaju biti veći od 0.4. Novčano pokriće kratkoročnih obveza u razdoblju od 2015.-2018. je pozitivno i veće od 0.4. U 2015. godini novčano pokriće ukupnih obveza iznosi 0.37 i pokazuje da je 37% ukupnih obveza pokriveno novčanim tokovima iz poslovnih aktivnosti.

Novčano pokriće kamata u svim razdobljima je pozitivno. U 2015.godini iznosi 0.35 odnosno za 0.01 veće u odnosu na 2016. godinu i pokazuje da su rashodi za kamate pokriveni 0.35 puta novčanim tokovima iz poslovnih aktivnosti.

**Tablica 12: Pokazatelji kvalitete dobiti**

| Naziv pokazatelja | 2015. | 2016. | 2017. | 2018. |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|
| Kvaliteta prihoda | 0     | 0     | 0.002 | 0     |
| Kvaliteta dobiti  | 0.98  | 0.83  | 0.86  | 0.94  |

Izvor: Obrada autorice prema podacima iz bilance za razdoblje od 2015. do 2018.

Pokazatelj kvalitete dobiti mora iznositi 1.0 pri čemu pokazuje kako je poslovanje u dobrom toku. Ukoliko je pokazatelj manji od 1.0 znači da se poduzeće nalazi u lošem stanju. Promatrajući razdoblje od 2015.-2018. može se zaključiti kako je u svim godinama poslovanje lošije, no u 2015. godini je najbliži koeficijentu 1.0.

## 4. ZAKLJUČAK

Putem financijskih izvještaja koji predstavljaju temelj, odnosno okosnicu poslovanja, korisnici pronalaze sve važne informacije za poslovanje vlastitog poduzeća. Izvještaj o novčanom toku se dijeli prema aktivnostima koje korisnicima pružaju informacije i pogled na utjecaj financijskog položaja. Krajnje korisnike izvještaja o novčanom toku zanima kako će i na koji način ekonomski subjekt ostvariti, a potom i potrošiti novac te novčane ekvivalente koji služe za vođenje poslova i podmirivanje obveza.

U završnom radu, korištenjem izvještaja o novčanim tokovima, je izvršena analiza dioničkog društva Ilirije d.d. u razdoblju od 2015.-2018.godine. Ilirija d.d. je tvrtka koja je osnovana 1957.godine sa sjedištem u Biogradu na Moru i posjeduje pet hotela s ukupnim kapacitetom od 919 kreveta, a to su Ilirija, Kornati, Adriatic u Biogradu na Moru, Villa Donat u Svetom Filipu i Jakovu te difuzni hotel Ražnjevića Dvori u Polači. Jedna je od 3 vodeće tvrtke u Zadarskoj županiji i nositelj je ukupnog gospodarskog i turističkog razvoja grada Biograda na Moru.

Kako bi se utvrdilo kako i na koji način društvo posluje, te je li kao takvo uspješno, provela se vertikalna i horizontalna analiza izvještaja o novčanom toku te analiza putem pokazatelja u razdoblju od 2015.-2018. godine. S obzirom kako je društvo započelo privatizaciju 2000-te godine, možemo zaključiti kako su se od tada pa do danas poslovni rezultati Ilirije d.d. višestruko povećali u odnosu na rezultate prije privatizacije.

Ostvareni financijski rezultati poslovanja u 2015. godini na razini Društva su najbolji. Prihodi na razini Društva su porasli za preko 4%, a prihodi po djelatnostima za čak 8%. Izvanredni financijski rezultati poslovanja su zapravo posljedica kontinuiranih investicijskih ulaganja u izgradnju novih kapaciteta, ali i obnovu i izgradnju postojećih. Ilirija je uložila i u tehnološko opremanje, uređenje i ukupno povećanje kongresnih kapaciteta.

Putem vertikalne analize izvještaja o novčanom toku se mogu uočiti izvori novčanih ekvivalenata, kao i novca te se može doći do zaključka kako i u koje svrhe se koriste novčana sredstva. Ona prikazuje postotni udio pojedine stavke financijskog izvještaja u

odnosu na odgovarajući zbroj. Može se primijeniti usporedno za više godina kako bi se omogućila usporedba kroz vrijeme. U ovom radu provedena je za razdoblje od 2015.-2018. Tijekom promatranog četverogodišnjeg perioda vidjeli smo kako Ilirija uglavnom posluje s dobiti koja omogućuje da se provode konstantna ulaganja, kao npr. kupnja novih mobilnih kućica ili opremanje postojećih sa novom, suvremenijom opremom u kampu Soline, parcelizacija/pošumljavanje i slično.

Iz provedene analize pokazatelja likvidnosti i solventnosti možemo zaključiti kako Ilirija d.d. posluje pozitivno u promatranim razdobljima, odnosno da poduzeće uspješno podmiruje svoje obveze. Novčano pokrće ukupnih obveza u 2015. godini iznosi 0.37 tj. pokazuje da je 37% ukupnih obveza pokriveno novčanim tokovima iz poslovnih aktivnosti. Pokazatelji kvalitete dobiti ukazuju da je poduzeće ostvarilo dobit, a najveća je ostvarena u 2015. godini.

Ukratko, Ilirija d.d. posluje s dobiti u promatranim razdobljima, ostvaruje zavidne rezultate, "crpi" sredstva iz svježih izvora, a to joj omogućuje konstantna ulaganja, što društvo i iskorištava teplanira krajem 2019. godine i početkom 2020. godine investirati u modernizaciju i zamjenu balkonskih ograda hotela Kornati i Adriatic, izmjenu liftova, proširenje sanitarnih čvorova u kampu Soline, ali i daljnju kupnju i opremanje novih mobilnih kućica i sl.

## LITERATURA

- 1) Aljoša Šestanović, Jurica Vukas, Marijana Stojanović (2015.) : Znanstveno stručni časopis o obrazovanju za poduzetništvo, Važnost novčanog toka kao pokazatelja kvalitete poduzetničkog uspjeha.
- 2) Belak, V. (2006): Profesionalno računovodstvo prema MSFI i hrvatskim poreznim propisima, Zgombić & Partneri, Zagreb.
- 3) Dečman, N. (2012). Financijski izvještaji kao podloga za ocjenu sigurnosti i uspješnosti poslovanja malih i srednjih poduzeća u republici hrvatskoj. Ekonomski pregled, 63(7-8), 453.
- 4) Vidučić LJ., 2006: Financijski menadžment, RRiF, Zagreb.
- 5) Zelenika, R. (2000): Metodologija i tehnologija izrade znanstvenog i stručnog djela, Ekonomski fakultet, Rijeka.
- 6) Žager. L., Žager, K. (1999): Analiza financijskih izvještaja, Masmedia, Zagreb.
- 7) Žager, K. et al. (2008) Analiza financijskih izvještaja. 2. prošireno izdanje. Zagreb: Masmedia.

### Internet izvori:

- 1) <https://ilirijabiograd.com/o-nama/osnovni-podatci> (03.08.2019.)
- 2) <https://ilirijabiograd.com/izvjesca-o-poslovanju> (03.08.2019.)
- 3) [https://ilirijabiograd.com/clients/1/uploads/ILIRIJA\\_d\\_d\\_OPCI\\_KORPORATIVNI\\_%20PROFIL\\_31\\_12\\_2015\(1\).pdf](https://ilirijabiograd.com/clients/1/uploads/ILIRIJA_d_d_OPCI_KORPORATIVNI_%20PROFIL_31_12_2015(1).pdf)(03.08.2019.)
- 4) <http://www.referada.hr/wp-content/uploads/2014/07/Pokazatelji.pdf>(03.08.2019.)
- 5) <https://www.omega-software.hr/UserDocsImages/Clanci/Financije%20-%20Analiza%20FI.pdf> (03.08.2019.)

### Zakoni:

- 1) Narodne novine, (1995.), Međunarodni računovodstveni standardi, br.47/1995
- 2) Narodne novine, (2016.), Zakon o računovodstvu, br. 120/2016
- 3) Narodne novine, (2016.), Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja
- 4) Narodne novine (2015.), Hrvatski standard financijskog izvještavanja, br.78/15, 30/2008

## POPIS TABLICA

1. Tablica 1: Primitci i izdatci od poslovnih aktivnosti, str.6
2. Tablica 2: Primitci i izdatci od investicijskih aktivnosti, str.6
3. Tablica 3: Primitci i izdatci od financijskih aktivnosti, str.6
4. Tablica 4: Prikaz direktne metode, str.7
5. Tablica 5 : Prikaz indirektne metode, str.9
6. Tablica 6: Izračun horizontalne analize izvještaja o novčanim tokovima društva Ilirija d.d., str.14
7. Tablica 7: Vertikalna analiza izvještaja o novčanim tokovima poslovnih aktivnosti za razdoblje 2015/2016, str.15
8. Tablica 8: Vertikalna analiza izvještaja o novčanim tokovima poslovnih aktivnosti za razdoblje 2017/2018, str.16
9. Tablica 9: Izvještaj o novčanom toku– indirektna metoda u razdoblju 01.01.2018. do 31.12.2018., str.17
10. Tablica 10: Izvještaj o novčanom toku –indirektna metoda u razdoblju 01.01.2016. do 31.12.2016., str.19
11. Tablica 11: Pokazatelji likvidnosti, str.21
12. Tablica 12: Pokazatelji kvalitete dobiti, str.21

## SAŽETAK

Putem financijskih izvještaja se prikupljaju najvažnije informacije koji daju detaljan prikaz imovine, kapitala i obveza poduzeća, kao i podatke o strukturi prihoda i rashoda, promjenama u vlasničkoj strukturi i priljevima i odljevima. Predmet ove analize je analiza izvještaja o novčanom toku društva Ilirije d.d. za razdoblje od 2015.-2018.

Unutar rada mogu se pronaći rezultati i postupci provedene analize izvještaja o novčanom toku. Problem istraživanja je bila analiza izvještaja novčanog toka putem vertikalne i horizontalne analize te analize putem pokazatelja likvidnosti, solventnosti i kvalitete dobiti na praktičnom primjeru.

Ključne riječi: analiza financijskih izvještaja, pokazatelji, novčani tok.

## **SUMMARY**

The financial statements collect the most important information that provides a detailed representation of the assets, capital and liabilities of the company, as well as data of the structure of revenues and expenditures, changes in ownership structure and infestations and flows.

The subject of this analysis is the analysis of the report on the cash flow of Ilirije D.D. for the period of 2015.-2018. The results and procedures of the analysis of the cash flow report can be found within the work. Problem of the investigation was the analysis of cash flow reports through vertical and horizontal analysis and analysis through liquidity indicators, solvency and quality of profit on the practical example.

Keywords: analysis of financial statements, indicators, cash flow.