OCJENA FINANCIJSKE STABILNOSTI I USPJEŠNOSTI POSLOVANJA PODUZEĆA DUKAT D.D.

Anić, Jelena

Undergraduate thesis / Završni rad

2021

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:124:998186

Rights / Prava: In copyright / Zaštićeno autorskim pravom.

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

Repository / Repozitorij:

REFST - Repository of Economics faculty in Split

zir.nsk.hr

UNIVERSITY OF SPLIT

dabar
DIGITALNI AKADEMSKI ARHIVI I REPOZITORIJI

SVEUČILIŠTE U SPLITU

EKONOMSKI FAKULTET

ZAVRŠNI RAD

OCJENA FINANCIJSKE STABILNOSTI I USPJEŠNOSTI POSLOVANJA PODUZEĆA DUKAT D.D.

Mentor: **Student:**

Izv. prof. dr. sc. Tina Vuko **Jelena Anić**

Split, kolovoz, 2021.

SADRŽAJ

1. UVOD 1

2. TEMELJNI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI 2

2.1. Pojam i vrste financijskih izvještaja 2

2.2. Izvještaj o financijskoj položaju (bilanca 2

2.3. Račun dobiti i gubitka 3

2.4. Izvještaj o novčanim tokovima 3

2.5. Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti 4

2.6. Izvještaj o promjenama kapitala 4

2.7. Bilješke 4

3. POJAM I ZNAČENJE ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA 6

3.1. Horizontalna i vertikalna analiza 6

3.2. Pokazatelji analize financijskih izvještaja 7

3.2.1. Pokazatelji likvidnosti 8

3.2.2. Pokazatelji zaduženosti 8

3.2.3. Pokazatelji aktivnosti 9

3.2.3. Pokazatelji ekonomičnosti 10

3.2.4. Pokazatelji profitabilnosti 11

3.2.5. Pokazatelji investiranja 11

4. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA I OCJENA USPJEŠNOSTI POSLOVANJA PODUZEĆA DUKAT D.D. 12

4.1. Ukratko o poduzeću Dukat d.d. 12

4.2. Horizontalna i vertikalna analiza 12

4.2.1. Horizontalna analiza bilance 12

4.2.2. Vertikalna analiza bilance 16

4.2.3. Horizontalna i vertikalna analiza računa dobiti i gubitka 18

4.3. Analiza financijskih izvještaja poduzeća Dukat d.d. putem pokazatelja 21

4.3.1. Pokazatelji likvidnosti 21

4.3.2. Pokazatelji zaduženosti 22

4.3.3. Pokazatelji aktivnosti 24

4.3.4. Pokazatelji ekonomičnosti 26

3.4.5. Pokazatelji profitabilnosti 27

3.4.6. Pokazatelji investiranja 29

5. ZAKLJUČAK 31

POPIS LITERATURE 33

POPIS PRILOGA 34

SAŽETAK 35

ABSTRACT 36

1. UVOD

Analiza financijskih izvještaja je iznimno važna za upravljanje poslovanjem i donošenje različitih poslovnih odluka. Ona pruža značajne informacije korisnicima financijskih izvještaja, odnosno pomaže im oko najznačajnijih pitanja vezanih za poslovanje poduzeća. Predmet ovog rada je analizira financijske stabilnosti i uspješnosti poslovanja poduzeća Dukat d.d. na temelju javno dostupnih financijskih izvještaja prikupljenih za razdoblje od 2016. godine do 2019. godine. Pri tom su kao temeljni postupci analize korištene sljedeće skupine financijskih pokazatelja: pokazatelji likvidnosti, zaduženosti, aktivnosti, ekonomičnosti, profitabilnosti i pokazatelji investiranja.

Temeljni cilj ovog rada je da se na temelju provedenih metoda i tehnika financijske analize ocijeni financijska stabilnost i uspješnost poslovanja poduzeća Dukat d.d. te donesu argumentirani zaključci i preporuke u vezi kvalitete poslovanja.

Završni rad je podijeljen na pet cjelina. U uvodu rada je definiran predmet, navedeni je temeljni cilj rada te je ukratko prezentirana struktura rada.U drugom poglavlju rada definiraju se vrste financijskih izvještaja koji se koriste kao podloga za analizu. U trećem dijelu govori se o pojmovnom određenju i značaju financijske analize, odnosno i horizontalnoj i vertikalnoj analizi, te se u skladu s istim prikazuju pokazatelji financijskih izvještaja. Četvrto poglavlje je ujedno i empirijski dio rada, odnosno u njemu se donosi prikaz financijske analize, odnosno donosi se analize financijskih izvještaja i ocjena uspješnosti poslovanja na primjeru poduzeća Dukat d.d. Peto poglavlje je zaključak. Na kraju rada nalazi se popis literature, priloga i sažetak na hrvatskom i engleskom jeziku.

2. TEMELJNI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI

U ovom poglavlju govori se o temeljni financijskim izvještajima, odnosno o pojmu i vrstama financijskih izvještaja, odnosno prikazuju se temeljena financijska izvješća te njihove karakteristike u skladu s važećim zakonskim i podzakonskim propisima.

2.1. Pojam i vrste financijskih izvještaja

Financijski izvještaji predstavljaju završnu fazu računovodstvenog procesiranja podataka i pojavljuju se kao nositelji računovodstvenih informacija. Cilj financijskog izvještavanja je informiranje korisnika o financijskom položaju poduzeća i uspješnosti poslovanja (Žager i sur., 2017, str. 21).Prema čl. 19. Zakona o računovodstvu („Narodne novine“ br. 78/15, 134/15, 120/16, 116/18, 42/20, 47/20) temeljni financijski izvještaji su:

- „bilanca (izvještaj o financijskom položaju),
- račun dobiti i gubitka,
- izvještaj o promjenama kapitala (glavnice),
- izvještaj o novčanom tijeku,
- bilješke uz financijske izvještaje“.

Budući da poduzeća Dukat d.d. spada u skupinu makro poduzeća, dužno je sukladno odredbama Zakona o računovodstvu, sastavljati sve kategorije temeljnih financijskih izvještaja, odnosno mora poštivati propisanu strukturu i sadržaj. U nastavku su ukratko prezentirani temeljni financijski izvještaji, odnosno njihova struktura i sadržaj.

2.2. Izvještaj o financijskoj položaju (bilanca)

Izvještaj o financijskom položaju (bilanca) je jedan od temeljnih godišnjih izvještaja, a ovim izvještajem se prikazuje imovina, obveze i kapital. Sukladno odredbama Zakona o računovodstvu bilanca se mora staviti do 31. 12., odnosno zadnji dan tekuće godine za

prethodnu godinu. Bilanca se sastoji od aktive i pasive. Sukladno odredbama Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja (NN br. 95/2016)aktiva se dijeli na dugotrajnu (materijala imovina, nematerijalna imovina, financijska imovina i dugoročna potraživanja) i kratkotrajnu imovinu (zalihe, potraživanja, novčana sredstva i sl.). Razlika između dugotrajne i kratkotrajne imovine je što dugotrajna imovina ima vijek trajanja dulji od jedne godine, dok kratkotrajna imovina ima vijek trajanja kraći od jedne godine.

2.3. Račun dobiti i gubitka

Račun dobiti i gubitka prikazuje uspješnost poslovanja poduzeća u određenom vremenskom razdoblju, odnosno financijski rezultat (dobit/gubitak) poslovanja. Prema Tušeku (2008, str. 78.) dobit (profit) se često koristi kao mjerilo uspješnosti ili kao temelj za druga mjerenja, kao što je profitabilnost ulaganja ili zarade po dionici, a elementi izravno povezani s mjerenjem dobiti jesu prihodi i rashodi. Ovaj izvještaj je od velike važnosti jer se na temelju istog ocjenjuje uspješnost poslovanja poduzeća. U računu dobiti u gubitka prikazuju se poslovni prihodi, poslovni rashodi, financijskih prihodi, financijski rashodi i ukupni prihodi i rashodi. U poslovne prihode ubrajaju se: prihodi od prodaje i ostali poslovni prihodi, dok se u poslovne rashode ubrajaju promjene vrijednosti zaliha, materijalni troškovi, troškovi osoblja, amortizacija, stali troškovi, vrijednosno usklađivanje i ostali poslovni rashodi. S druge strane, u financijske prihode ubrajaju se kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa povezanim s poduzetnicima, dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa te ostali financijski prihodi. U financijske rashode ubrajaju se kamate, tečajne razlike i drugi rashodi povezani s poduzetnicima, nerealizirani gubitci (rashodi) od financijske imovine i ostali financijski rashodi.

2.4. Izvještaj o novčanim tokovima

Izvještaj o novčanim tokovima prikazuje izvore pribavljanja i način upotrebe novca. Ukazuje na promjene financijskog položaja i u interakciji s ostalim izvještajima daje pravu sliku stanja poduzeća. Razumijevanje razlika između primitaka i izdataka i prihoda i rashoda je ključno za razumijevanje izvještaja o novčanim tokovima(Žager i sur., 2017, str. 25).

2.5. Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti

Osnovna važnost izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti je ta što se na temelju ovog izvještaja procjenjuje koliko dividendi poduzeće može isplatiti, odnosno na temelju istog je procjenjuje mogućnost davanja novčanih bonusa ili povećanja plaća zaposlenima. Sukladno važećim zakonskim propisima ovaj izvještaj se sastoji od dva dijela. Prvi dio prikazuje prikazuju stavke računa dobiti i gubitka, a drugi dio sve ostale stavke sveobuhvatne dobiti. Ovaj izvještaj većinom sastavljaju velika poduzeća koja imaju složene transakcije i veliki udio financijske imovine. Sveobuhvatna dobit je ostala dobit koja je prikazana za cijelo razdoblje, pa je u sklad s istim osnovna razlika između računa dobiti i gubitka i izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti ta što u računu dobiti i gubitka prikazuje se samo dobit ostvarena poslovnim i financijskim prihodima.

2.6. Izvještaj o promjenama kapitala

Temeljem izvještaja o promjenama kapitala prikazuju se promjene kapitala koje su evidentirane tijekom dva obračunska razdoblja. Kapital poduzeća se sastoji od uloženog kapitala i zarađenog kapitala. Uobičajeno se te dvije osnovne pozicije u praksi dodatno raščlanjuju na dodatne podpozicije. To znači da se u izvještaju o promjenama kapitala trebaju detaljnije prikazati promjene koje su se dogodile na bilo kojoj poziciji kapitala.

2.7. Bilješke

Bilješke dodatno pojašnjavaju strukturu, vrijednost i obilježja najvažnijih pozicija u temeljnim financijskim izvještajima. U bilješkama trebaju biti prikazane sve one informacije koje se direktno ne vide iz temeljnih financijskih izvještaja, a nužne su za njihovo razumijevanje.

Sukladno čl. 4. st. 1. Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja (NN br. 95/2016) propisano je kako „bilješke uz financijske izvještaje sadrže dodatne i dopunske informacije koje nisu prezentirane u bilanci, računu dobiti i gubitka, izvještaju o ostaloj

sveobuhvatnoj dobiti, izvještaju o novčanim tokovima i izvještaju o promjenama kapitala sukladno odredbama odgovarajućih standarda financijskog izvještavanja“ Nadalje, čl. 4. st. 2. istog Pravilnika propisano je kako „u bilješkama veliki poduzetnik i subjekt od javnog interesa je dužan navesti i: ukupan iznos naknada koji za određenu financijsku godinu naplaćuje samostalni revizor ili revizorsko društvo za zakonski propisanu reviziju godišnjih financijskih izvještaja, ukupan iznos naknada za druge usluge provjere, ukupan iznos naknada za usluge poreznog savjetovanja, te ukupan iznos naknada za druge usluge savjetovanja osim revizorskih, ukupan iznos izdataka za istraživanje i razvoj koji su osnova za dodjelu državne potpore“.

3. POJAM I ZNAČENJE ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Iako je u prethodnom poglavlju dan prikaz temeljnih financijskih izvještaja, financijska analiza poslovanja uobičajeno se provodni na temelju podataka iz bilance koja pruža uvid u financijski položaj te računa dobiti i gubitka koji pruža uvid u poslovnu uspješnost. Iako je analiza financijskih izvještaja većinom orijentirana na vrijednosne ili novčane podatke i informacije te na kvantitativne informacije, prilikom interpretacije pokazatelja važno je obratiti pozornost i na kvalitativne informacije, osobito one sadržane u Bilješkama uz financijske izvještaje te na ostale relevantne izvore informacija o poslovanju (npr. godišnje izvješće).

Analiza financijskih izvještaja se može opisati kao proces primjene različitih analitičkih sredstava i tehnika pomoću kojih se podatci iz financijskih izvještaja pretvaraju u upotrebljive informacije relevantne za upravljanje. Također, ima veliku korisnost u svim procesima upravljanja. Radi se o fazama planiranja, provedbe, ocjene i komuniciranja o financijskoj učinkovitosti poslovanja poduzeća. U najčešće postupke financijske analize ubrajaju se horizontalna i vertikalna analiza te analiza putem skupina pokazatelja, koji su objašnjeni u nastavku.

3.1. Horizontalna i vertikalna analiza

Osnovna svrha horizontalne analize je praćenje promjena određenih varijabli unutar financijskih izvještaja. Praćenje promjena kroz određeno vremensko razdoblje i komparacijom istih dobiva se uvid u uspješnost poslovanja poduzeća. Tijekom horizontalne analize, izračuni se prikazuju tablično i temeljeni su na baznim indeksima.

Osnovna karakteristika na kojoj je utemeljena horizontalna analiza je dugogodišnje razdoblje koje se treba uzeti u obzir prilikom prikazivanja podataka. Prema Šlibar (2010) to dugogodišnje razdoblje obuhvaća period od nekoliko godina, te se temeljem dobivenih podataka radi komparativna usporedba i izvode se zaključci.Isto tako, važno je naglasiti kako se prilikom horizontalne analize u bazna godina označava indeksom 100, dok se pozicija ostalih godina uspoređuje se baznog godinom na temelju koje joj se određuje indeks. Svrha

horizontalne analize je usporedba svake godine s prethodnom, na temelju čega se dobivaju podaci o poslovanju poduzeća (Boflek, Stanić i Tokić, 2011, str. 11).

Slijedom navedenog zaključuje se kako se komparativno izvješće sastavlja temeljem novčanih tokova koji se pomoću horizontalne financijske analize, a prilikom izračuna iste potrebno je poduzeti sljedeće korake: (Aljinović Barać, 2008, str. 13)

- „određivanje bazne godine,
- računanje apsolutnog iznosa promjene vrijednosti svake pozicije po razdobljima,
- računanje postotnih promjena svake pozicije po razdobljima,
- interpretiranje dobivenih rezultata".

Izračun baznih indeksa računa se sljedećom formulom:(Aljinović Barać, 2008, str. 14)

Postotna promjena = Stanje u tekućem razdoblju – stanje u baznom razdoblju/stanje u baznom razdoblju x 100.

Izračun verižnih indeksa računa se po sljedećoj formuli:(Žager i sur., 2017, str. 25)

Postotna promjena = Stanje u tekućem razdoblju – stanje u prethodnom razdoblju/stanje u prethodnom razdoblju x 100.

3.2. Pokazatelji analize financijskih izvještaja

Najznačajniji financijski instrument analize financijskih izvještaja su financijski pokazatelji. Financijski pokazatelji se dijele na dvije skupine. Jedna skupina financijskih pokazatelja obuhvaća razmatranje poslovanja poduzeća unutar određenog vremenskog perioda, najčešće u godinu dana i temelji se na podatcima iz računa dobiti i gubitka. Druga skupina financijski pokazatelja se odnosi na točno određeni trenutak koji se podudara s trenutkom sastavljanja bilance i govori o financijskom položaju poduzeća u tom trenutku(Žager i sur., 2017, str. 25).

Budući da je cilj ovog rada ocjena financijskog položaja i uspješnosti poslovanja poduzeća u radu su korištene sljedeće skupine pokazatelja (ekonomičnosti, profitabilnosti i investiranja) za ocjenu financijske stabilnosti te (likvidnosti, zaduženosti i aktivnosti) za ocjenu financijske uspješnosti poslovanja. Navedena dva kriterija (financijska stabilnost i uspješnost poslovanja), ujedno su i temeljni inputi za ocjenu kvalitete poslovanja poduzeća.

3.2.1. Pokazatelji likvidnosti

Pokazatelji likvidnosti mjere sposobnost poduzeća u kontekstu sposobnosti podmirenja kratkoročnih obveza. Najčešći pokazatelji likvidnosti su koeficijent trenutne likvidnosti, koeficijent ubrzane likvidnosti, koeficijent tekuće likvidnosti i koeficijent financijske stabilnosti. Svi navedeni pokazatelji se izračunavaju na temelju podataka iz bilance.

Tablica 1. Izračunavanje pokazatelja likvidnosti

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: izrada autorice prema Šlibar, D. (2010): Instrumenti i postupci analize financijskih izvještaja. Računovodstvo i porezi u praksi. Zagreb, str. 2.

Koeficijent trenutne likvidnosti ocjenjuje sposobnost poduzeća da podmiri kratkoročne obveze raspoloživim novcem na dan izračuna pokazatelja. Koeficijent ubrzane likvidnosti prikazuje koliko je kratkoročnih obveza poduzeće sposobno podmiriti brzo unovčivom imovinom. Koeficijent tekuće likvidnosti bi trebao biti veći od 2, što znači da ako poduzeće želi održavati tekuću likvidnost na normalnoj razini i izbjeći plaćanje dospjelihobveza tada na raspolaganju mora imati minimalno dvostruko više kratkotrajne imovine nego što ima kratkoročnih obveza(Žager i sur., 2017, str. 25).

3.2.2. Pokazatelji zaduženosti

Najčešći pokazatelji zaduženosti poduzeća su koeficijenti zaduženosti, koeficijent vlastitog financiranja i koeficijent financiranja. Sva ova tri pokazatelja su formirana na temelju bilance i ti pokazatelji su odraz strukture pasive i govore koliko je imovine financirano iz vlastitog kapitala (glavnice) te koliko je imovine je financirano iz tuđeg kapitala (obveza).

Koeficijent zaduženosti i koeficijent vlastitog kapitala zajedno prikazuju strukturu izvora financiranja imovine te njihov zbroj mora biti 1. Isto tako, pomoću tih pokazatelja je moguće utvrditi omjer tuđeg kapitala i vlastitog kapitala.

Tablica 2. Izračunavanje pokazatelja zaduženosti

Koeficijent zaduženosti = ukupne obveze/ukupna imovina
Koeficijent vlastitog financiranja = kapital/ukupna imovina
Koeficijent financiranja = ukupne obveze/kapital
Pokriće troškova kamata= dobit prije poreza i kamata/kamate
Faktor zaduženosti = ukupne obveze/ (zadržana dobit+amortizacija)

Izvor: izrada autorice prema Šlibar, D. (2010): Instrumenti i postupci analize financijskih izvještaja. Računovodstvo i porezi u praksi. Zagreb, str. 2.

Pokriće troškova kamata i faktor zaduženosti ukazuju na dinamičku zaduženost poduzeća jer dug razmatraju s aspekta mogućnosti njegova podmirivanja. Izračunavaju se na temelju podataka iz računa dobiti i gubitka i bilance. Kod utvrđivanja pokrića troškova kamata razmatra se koliko su puta kamate pokrivene sa zaradama prije kamata i poreza. Kod faktora zaduženosti manji faktor zaduženosti znači manju zaduženost. Drugim Riječima, prikazuje koliko je godina potrebno da se zadržane dobiti uvećane za troškove amortizacije podmire ukupne obveze(Žager i sur., 2017, str. 25).

Stupnjevi pokrića l. i ll. se izračunavaju na temelju podataka iz bilance. Kod njih se razmatra pokriće dugotrajne imovine glavnicom uvećanom za dugoročne obveze. Pokazatelje stupnja pokrića razmatramo kao i pokazatelje financijske stabilnosti.

3.2.3. Pokazatelji aktivnosti

Pokazatelji aktivnosti koji se također zovu i koeficijenti obrta se izračunavaju kao omjeri prihoda i prosječnog stanja dijelova imovine. Ukazuju na brzinu cirkulacije imovine u poslovnom procesu. Ako je poznat koeficijent obrta, tada je moguće i izračunati i prosječne dane vezivanja sredstava. Najčešće se koeficijent obrta izračunava za ukupnu imovinu,

kratkotrajnu imovinu i potraživanja. Koeficijent obrta ukupne imovine prikazuje koliko je puta godišnje poduzeće obrnulo svoju ukupnu imovinu.

Tablica 3. Izračun pokazatelja aktivnosti

Koeficijent obrtaja ukupne imovine=ukupni prihodi/ukupna imovina
Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine= ukupni prihodi/kratkotrajna imovina
Koeficijent obrtaja potraživanja=prihodi od prodaje/potraživanje od kupaca
Prosječno vrijeme naplate = 365/koeficijent obrtaja potraživanja

Izvor: izrada autorice prema Šlibar, D. (2010): Instrumenti i postupci analize financijskih izvještaja. Računovodstvo i porezi u praksi. Zagreb, str. 2.

3.2.3. Pokazatelji ekonomičnosti

Osnovna uloga pokazatelja ekonomičnosti počiva omjeru odnosa prihoda i rashoda, odnosno u kontekstu istog ekonomičnost služi kao važan instrument između aktivnosti (inputi) i kvalitete proizvoda (outputa). Slijednom navedenog važno je istaknuti kako se pokazatelji ekonomičnosti „izračunavaju temeljem podataka iz računa dobiti i gubitka, a mjere odnos prihoda i rashoda i pokazuju koliko se prihoda ostvari po jedinici rashoda. Ukoliko je vrijednost pokazatelja rentabilnosti manja od 1, to znači da poduzeće posluje s gubitkom“ (Šlibar, 2010, str 2). Način izračuna pokazatelja ekonomičnosti prikazan je Tablicom 4.

Tablica 4. Izračun pokazatelja ekonomičnosti

Ekonomičnost ukupnog poslovanja = ukupni prihodi/ukupni rashodi
Ekonomičnost prodaje = prihodi od prodaje/rashodi od prodaje
Ekonomičnost financiranja = financijski prihodi/financijski rashodi
Ekonomičnost izvanrednih aktivnosti = izvanredni prihodi/izvanredni rashodi

Izvor: izrada autorice prema Šlibar, D. (2010): Instrumenti i postupci analize financijskih izvještaja. Računovodstvo i porezi u praksi. Zagreb, str. 2.

3.2.4. Pokazatelji profitabilnosti

Pokazatelj profitabilnosti ujedno vrijedi za najvažnijeg pokazatelja uspješnosti poslovanja hotelskog poduzeća, a isti služi za mjerenje uloženog kapitala poduzeća, dok pokazatelj investiranja ukazuje na uspješnost ulaganja u dionice(Šlibar, 2010, str 3). Izračun pokazatelja profitabilnosti prikazan je Tablicom 5.

Tablica 5. Izračun pokazatelja profitabilnosti

Neto/bruto profitna marža = neto/bruto dobit / ukupni prihodi
Neto/bruto rentabilnost (ROA) = neto/bruto dobit /ukupna imovina
Rentabilnost vlastitog kapitala (ROE) = neto dobit/vlastiti kapital

Izvor: izrada autorice prema Šlibar, D. (2010): Instrumenti i postupci analize financijskih izvještaja. Računovodstvo i porezi u praksi. Zagreb, str. 2.

3.2.5. Pokazatelji investiranja

Pomoću pokazatelja investiranja mjeri se uspješnost ulaganja u dionice poduzeća. Osim podataka iz financijskih izvještaja za izračunavanje ovih pokazatelja potrebni su i podatci o dionicama, broju dionica i njihovoj tržišnoj vrijednosti.Dobit po dionici i dividenda po dionici prikazuju koliko se dobili ili dividende ostvaruje po jednoj dionici. Dobit po dionici je veća od dividende po dionici jer se dio dobiti zadržava.

Odnos isplate dividendi obuhvaća omjer dividende po dionici i dobiti po dionici. Većinom je vrijednost toga pokazatelja manja od 1, a ako je jednaka jedan, to znači da je cjelokupna ostvarena dobit izglasana u dividende.Odnos cijene i dobiti po dionici prikazuje koliko je puta tržišna cijena dionice veća od dobiti po dionici.Pokazatelji rentabilnosti dionice su najznačajniji pokazatelji investiranja. Razlikujemo ukupnu i dividendu rentabilnost dionice. To su pokazatelji rentabilnosti vlastitog kapitala. Ovi pokazatelji se izražavaju u postotku(Žager i sur., 2017, str. 43).

4. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA I OCJENAUSPJEŠNOSTI POSLOVANJA PODUZEĆA DUKAT D.D.

4.1. Ukratko o poduzeću Dukat d.d.

Dukat mliječna industrija dioničko društvo,skraćeno Dukat d.d. je društvo sa sjedištem u Zagrebu, na adresi Marijana Čavića 9. Društvo je upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu. Ukupno je izdano 3.000.000 redovnih dionica, nominalne vrijednosti 100 kn po dionici, a temeljni kapital od 300.000.000 kn uplaćen je u cijelosti (Zagrebačka burza). Do 07. travnja 2021. godine društva Dukat d.d. bilo je na Zagrebačkoj burzi, a od tog perioda donesena je odluka o isključenju iz trgovanja, a sve sukladno EU Uredbi 2017/1005, te se društvo prenosi manjinskim dioničarima sukladno Odluci OU/2021-0018. Najpoznatiji proizvodi su: Dukat, Dukat lagano jutro, Dukatos, Dukat fit, Sensia, Dukatela, Dukatino, Brzo & fino, bAktiv, Sirela, President i Galbani.

4.2. Horizontalna i vertikalna analiza

U nastavku radu prikazani su i objašnjeni rezultati vertikalne i horizontalne analize bilance i računa dobiti i gubitka za razdoblje od 2016. do 2019. godine. Kao bazna godina za izračun horizontalne analize uzeta je 2016. godina.

4.2.1. Horizontalna analiza bilance

U Tablici 6. i Tablici7., prikazani su rezultati provedene horizontalne analize bilance. Tablica 6.prikazuje rezultate u apsolutnih promjena bilančnih pozicija, a Tablica7. relativnih.

Tablica 6. Horizontalna analiza bilance –apsolutna promjena

POZICIJE BILANCE	APSOLUTNA PROMJENA u kn			
	2016	2017	2018	2019
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	0,00	0,00	0,00	0,00
B) DUGOTRAJNA IMOVINA	0	-50.849.951	1.721.664	13.976.290
I. NEMATERIJALNA IMOVINA	0,00	-612.746,00	-819.413,00	-1.301.926,00
II. MATERIJALNA IMOVINA	0,00	-40.783.668,00	-11.576.943,00	16.647.332,00
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	0,00	-5.307.817,00	14.777.568,00	146.870,00
IV. POTRAŽIVANJA	0,00	0,00	0,00	0,00
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	0,00	-4.145.720,00	-659.548,00	-1.515.986,00
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA	0,00	107.076.069,00	94.259.172,00	210.151.417,00
I. ZALIHE	0,00	-1.059.831,00	19.399.190,00	10.954.415,00
II. POTRAŽIVANJA	0,00	-53.134.580,00	-46.118.766,00	-445.120,00
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	0,00	-13.657.376,00	248.805.950,00	70.696.052,00
IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	0,00	174.927.856,00	-127.827.202,00	128.946.070,00
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	0,00	-6.333.404,00	0,00	0,00
E) UKUPNO AKTIVA	0,00	49.892.714,00	95.980.836,00	20.224.127.707,00
F) IZVANBILANČNI ZAPISI	0,00	0,00	0,00	0,00
A) KAPITAL I REZERVE	0,00	137.172.101,00	145.063.348,00	159.177.109,00
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	0,00	0,00	0,00	0,00
II. KAPITALNE REZERVE	0,00	0,00	0,00	0,00
III. REZERVE IZ DOBITI	0,00	-24.377,00	174.132,00	-2.388.864,00
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	0,00	0,00	0,00	0,00
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK	0,00	140.581.566,00	121.877.033,00	159.659.299,00
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	0,00	-3.385.088,00	23.012.183,00	1.906.674,00
VII. MANJINSKI INTERES	0,00	0,00	0,00	0,00
B) REZERVIRANJA	0,00	-2.314.072,00	1.933.772,00	-587.373,00
C) DUGOROČNE OBVEZE	0,00	28.109.472,00	-34.569.204,00	19.024.839,00
D) KRATKOROČNE OBVEZE	0,00	-58.166.292,00	-16.447.080,00	46.513.132,00
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	0,00	-54.908.495,00	0,00	0,00
F) UKUPNO – PASIVA	0,00	49.892.714,00	95.980.836,00	20.224.127.707
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	0,00	0,00	0,00	0,00

Izvor: izrada autora prema dostupnim financijskim izvještajima

Tablica 7. Horizontalna analiza bilance – relativna promjena, za razdoblje od 2016. do 2019.

POZICIJE BILANCE	RELATIVNA PROMJENA %			
	2016	2017	2018	2019
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	0,00	0,00	0,00	0,00
B) DUGOTRAJNA IMOVINA	0,00	-4,23	0,14	1,16
I. NEMATERIJALNA IMOVINA	0,00	-0,45	-0,61	-0,97
II. MATERIJALNA IMOVINA	0,00	-3,93	-1,11	1,60
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	0,00	-52,67	146,65	1,45
IV. POTRAŽIVANJA	0,00	0,00	0,00	0,00
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	0,00	-19,30	-3,07	-7,05
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA	0,00	8,60	7,57	16,88
I. ZALIHE	0,00	-0,36	6,67	3,77
II. POTRAŽIVANJA	0,00	-8,45	-7,33	-0,07
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	0,00	-55,72	1.015,22	288,46
IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	0,00	58,10	-42,45	42,82
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	0,00	-100,00	0,00	0,00
E) UKUPNO AKTIVA	0,00	2,03	3,91	824,92
F) IZVANBILANČNI ZAPISI	0,00	0,00	0,00	0,00
A) KAPITAL I REZERVE	0,00	8,39	8,87	9,74
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	0,00	0,00	0,00	0,00
II. KAPITALNE REZERVE	0,00	0,00	0,00	0,00
III. REZERVE IZ DOBITI	0,00	-0,14	1,00	-13,81
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	0,00	0,00	0,00	0,00
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK	0,00	11,90	10,32	13,52
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	0,00	-2,49	16,96	1,40
VII. MANJINSKI INTERES	0,00	0,00	0,00	0,00
B) REZERVIRANJA	0,00	-6,66	5,57	-1,69
C) DUGOROČNE OBVEZE	0,00	66,45	-81,72	44,97
D) KRATKOROČNE OBVEZE	0,00	-8,47	-2,39	6,78
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	0,00	-100,00	0,00	0,00
F) UKUPNO – PASIVA	0,00	2,03	3,91	824,92
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	0,00	0,00	0,00	0,00

Izvor: izrada autora prema dostupnim financijskim izvještajima

Dugotrajna imovina poduzeća Dukat d.d. u 2017. je za - 4,23% manja u odnosu na baznu 2016. U 2018. i 2019. razlika je pozitivna te je u 2019. dugotrajna imovina za 1,16% veća u odnosu na baznu 2016. Razlog rasta dugotrajne imovine je rast dugotrajne financijske imovine, kroz ulaganja u vrijednosne papire.

Nematerijalna imovina u sklopu dugotrajne imovine, ima konstantni pad u odnosu na 2016. Najveći pad je u 2019., od -0,97%, a razlog toga je smanjena vrijednost koncesija,patenta,licencija,robe i uslužne marke…

Materijalna imovina u 2017. i 2018. godini ima pad u odnosu na 2016. godinu, dok u 2019. godini ima pozitivnu vrijednost. Stavke kod kojih se mogu uoči oscilacije u vrijednostima su građevinski objekti, te postrojenja i oprema.

Dugotrajna financijska imovina u 2017. je -52,67% manja u odnosu na 2016, najznačajnija je promjena danih zajmova i depozita. U 2017. poduzeće doseže 146,65% veću dugotrajnu financijsku imovinu u odnosu na baznu godinu, gdje dolazi do velikog skoka na stavci dani zajmovi i depoziti.

Odgođena porezna imovina u svim promatranim razdobljima ima negativnu vrijednost.

Kratkotrajna imovina poduzeća Dukat d.d. u sva tri promatrana razdoblja ima veću vrijednost nego u baznoj godini. Najveću vrijednost doseže u 2019., gdje je kratkotrajna imovina za 16,88% veća u odnosu na 2016.

Zalihe u 2018. i 2019. imaju pozitivnu vrijednost, dok su 2017. za 0,36% manje u odnosu na baznu godinu.

Potraživanja u svim promatranim razdobljima imaju negativnu vrijednost. U 2017. su za -8,45% manja u odnosu na baznu godinu.

Kratkotrajna financijska imovina ima konstantan rast u 2018. i 2019. ima pozitivnu vrijednost, te je u 2018. Ta vrijednost za 1.015,22% veća u odnosu na baznu godinu. Razlog tako velikog rasta nalazi se na stavci danih zajmova i depozita.

Novac u banci blagajni u 2018. ima negativnu vrijednost, za razliku od 2017. i 2019. gdje je vrijednost pozitivna. Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju gotovinu, depozite kod banaka po viđenju i ostale kratkotrajne visoko likvidne instrumente s rokovima uplate do tri mjeseca ili kreće.

Ukupna aktiva ima konstantan rast u svim promatranim razdobljima, dok je u 2019. za 824,92% veća u odnosu na bazu godinu.

Kapital i rezerve imaju konstantan rast u svim promatranim razdobljima.

Na strani temeljnog kapitala i kapitalnih rezervi nema promjena u odnosu na baznu godinu. Rezerve iz dobiti u 2018. imaju pozitivnu vrijednost, dok u 2017. i 2019. vrijednost je negativna. Revalorizacijske rezerve se nisu mijenjale u odnosu na baznu godinu. Zadržana dobiti u svim promatranim razdobljima ima pozitivnu vrijednost, te je u 2019. za 13,52% veća u odnosu na baznu godinu.

Dobit ili gubitak poslovne godine ima negativnu vrijednost u 2017., za -2,49%, dok je u ostalim razdobljima vrijednost pozitivna. Rezerviranja ima negativnu vrijednost u 2017. i 2019., dok je u 2018. vrijednost pozitivna. U svim promatranim razdobljima dolazi do smanjenja drugih rezerviranja, dok rezerviranja za mirovine,otpremnine i slične obveze imaju konstantan rast.

Dugoročne obveze su 2018. su za -81,72% manje u odnosu na 2016.,gdje nema više obveza prema povezanim poduzetnicima. U 2019. dugoročne obveze su za 44,97% veće u odnosu na baznu godinu, gdje dolazi do povećanja ostalih obveza.

Kratkoročne obveze u 2017. i 2018. imaju negativnu vrijednost u odnosu na baznu godinu, dok su u 2019. za 6,78% veće u odnosu na baznu godinu, zbog povećanja ostalih dugoročnih obveza.

4.2.2. Vertikalna analiza bilance

U nastavku rada donosi se prikaz vertikale analize bilance za promatra razdoblje, a ista je prikazana Tablicom 8.

Tablica 8. Vertikalna analiza bilance

POZICIJE BILANCE	%			
	2016	2017	2018	2019
A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL	0,00	0,00	0,00	0,00
B) DUGOTRAJNA IMOVINA	48,98	45,97	44,33	5,10
I. NEMATERIJALNA IMOVINA	5,45	5,31	5,09	0,57
II. MATERIJALNA IMOVINA	42,24	39,77	37,85	4,38
III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	0,41	0,19	0,75	0,08
IV. POTRAŽIVANJA	0,00	0,00	0,00	0,00
V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	0,87	0,69	0,64	0,06
C) KRATKOTRAJNA IMOVINA	50,76	54,02	55,66	7,25
I. ZALIHE	11,85	11,57	11,89	1,40
II. POTRAŽIVANJA	25,62	22,99	20,36	2,31
III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA	0,99	0,43	9,99	1,44
IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI	12,28	19,02	13,40	2,09
D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI	0,25	0,00	0,00	0,00
E) UKUPNO AKTIVA	100,00	100,00	100,00	100,00
F) IZVANBILANČNI ZAPISI	0,00	0,00	0,00	0,00
A) KAPITAL I REZERVE	66,63	70,79	73,76	73,54
I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	12,23	11,99	11,54	10,63
II. KAPITALNE REZERVE	0,00	0,00	0,00	0,00
III. REZERVE IZ DOBITI	0,70	0,69	0,67	0,53
IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE	0,00	0,00	0,00	0,00
V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK	48,16	52,82	55,56	56,80
VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE	5,53	5,28	5,97	5,57
VII. MANJINSKI INTERES	0,00	0,00	0,00	0,00
B) REZERVIRANJA	1,41	1,29	1,32	1,19
C) DUGOROČNE OBVEZE	1,72	2,81	1,37	1,94
D) KRATKOROČNE OBVEZE	27,98	25,09	23,53	23,31
E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA	2,23	0,00	0,00	0,00
F) UKUPNO – PASIVA	100,00	100,0000	100,00	100,00
G) IZVANBILANČNI ZAPISI	0,00	0,0000	0,00	0,00

Izvor: izrada autora prema dostupnim financijskim izvještajima

Dugotrajna imovina u ukupnoj imovini u prva tri promatrana razdoblja ima udio u intervalu od 44,33% do 48,98%, dok je u 2019. ta vrijednost oko 5,10%najznačajnija stavka unutar dugotrajne imovine je materijalna imovina.

Kratkotrajna imovina u ukupnoj imovini u prva tri promatrana razdoblja ima udio u intervalu od 50,76 do 55,66%, dok je u 2019. ta vrijednost 7,25%. Najznačajnija stavka unutar kratkotrajne imovine odnosi se na potraživanja.

Kapital i rezerve imaju najveći udio u ukupnoj pasivi, te se vrijednost kreće u intervalu od 66,66 do 73,76%. Najznačajnija stavka unutar kapitala i rezervi je zadržana dobiti.

Rezerviranja čine do 1,41% ukupne pasive. Dugoročne obveze imaju udio do 2,81% u ukupnoj pasivi. Što se tiče kratkoročnih obveza oni imaju udio do 27,98% u ukupnoj pasivi.

4.2.3. Horizontalna i vertikalna analiza računa dobiti i gubitka

U Tablici 9. i Tablici 10., prikazani su rezultati provedene horizontalne analize računa dobiti i gubitka. Tablica 9. prikazuje rezultate u apsolutnih promjena bilančnih pozicija, a Tablica 10. relativnih.

Tablica 9. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka apsolutna promjena

POZICIJE RAČUNA DOBITI I GUBITKA	APSOLUTNA PROMJENA u kn			
	2016	2017	2018	2019
I. POSLOVNI PRIHODI	0,00	322.496.474,00	491.530.328,00	553.801.464,00
II. POSLOVNI RASHODI	0,00	313.529.209,00	461.936.606,00	523.601.936,00
III. FINANCIJSKI PRIHODI	0,00	-2.684.165,00	-2.626.106,00	-2.169.937,00
IV. FINANCIJSKI RASHODI	0,00	-2.337.943,00	-3.073.079,00	-3.707.666,00
V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	0,00	0,00	0,00	0,00
VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	0,00	0,00	0,00	0,00
IX. UKUPNI PRIHODI	0,00	319.812.309,00	488.904.222,00	551.631.527,00
X. UKUPNI RASHODI	0,00	311.191.266,00	458.863.527,00	519.894.270,00
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	0,00	8.621.043,00	30.040.695,00	31.737.257,00
XII. POREZ NA DOBIT	0,00	12.006.131,00	10.413.600,00	10.203.488,00
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	0,00	-3.385.088,00	19.627.095,00	21.533.769,00

Izvor: izrada autora prema dostupnim financijskim izvještajima

Tablica 10. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka - relativna promjena

POZICIJE RAČUNA DOBITI I GUBITKA	RELATIVNA PROMJENA			
	2016	2017	2018	2019
I. POSLOVNI PRIHODI	0,00	9,54	14,54	16,39
II. POSLOVNI RASHODI	0,00	9,74	14,35	16,26
III. FINANCIJSKI PRIHODI	0,00	-63,20	-61,84	-51,09
IV. FINANCIJSKI RASHODI	0,00	-53,90	-70,85	-85,48
V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	0,00	0,00	0,00	0,00
VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	0,00	0,00	0,00	0,00
VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	0,00	0,00	0,00	0,00
IX. UKUPNI PRIHODI	0,00	9,45	14,45	16,30
X. UKUPNI RASHODI	0,00	9,65	14,23	16,12
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	0,00	5,39	18,80	19,86
XII. POREZ NA DOBIT	0,00	49,75	43,15	42,28
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	0,00	-2,49	14,46	15,87

Izvor: izrada autora prema dostupnim financijskim izvještajima

Poslovni prihodi u svim promatranim razdobljima imaju konstantan rast, te su u 2019. godini za 16,39% veći u odnosu na baznu godinu. Poslovni rashodi, također, u svim promatranim godinama imaju konstantan rast. U 2019. godini poslovni rashodi su za 16,26% veći u odnosu na baznu godinu.

Financijski prihodi u svim promatranim godinama imaju negativnu vrijednost, najveći pad financijskih prihoda je u 2017. godini u iznosu od -63,20%. Financijski rashodi, također, u svim promatranim godinama imaju negativnu vrijednost. Najveći pad financijskih rashoda je u 2019. godini za čak -85,48% u odnosu na baznu godinu.

Udio u dobiti i gubitku od pridruženih poduzetnika, izvanredni ostali prihodi i rashodi su svim promatranim razdobljima jednaki u odnosu na baznu godinu. Ukupni prihodi su se u 2019. povećali za 16,30% u odnosu na 2016. godinu. U svim promatranim razdobljima, dolazi do povećanja prihoda u odnosu na baznu godinu.

Kako su rasli ukupni prihodi, tako su rasli i ukupni rashodi, pa je najveći rast ukupnih rashoda dosegnu u 2019., gdje ukupni rashodi rastu ta 19,86% u odnosu na baznu godinu.

Dobit prije oporezivanja raste u svim promatranim godinama, te je u 2019. za 19,86% veća u odnosu na baznu godinu. Dobit razdoblja je u 2017. godinu manja za -2,49% u odnosu na baznu, dok u 2018. i 2019. ima pozitivnu vrijednost, te je rast između 14,46% i 15,87%.

Tablica 11. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka

VERTIKALNA ANALIZA RAČUNA DOBITI I GUBITKA	%			
	2016	**2017**	**2018**	**2019**
I. POSLOVNI PRIHODI	**99,87**	**99,95**	**99,95**	**99,94**
II. POSLOVNI RASHODI	**95,14**	**95,39**	**95,06**	**95,11**
III. FINANCIJSKI PRIHODI	**0,12**	**0,04**	**0,04**	**0,05**
IV. FINANCIJSKI RASHODI	**0,12**	**0,05**	**0,03**	**0,01**
V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**
IX. UKUPNI PRIHODI	**100,00**	**100,00**	**100,00**	**100,00**
X. UKUPNI RASHODI	**95,27**	**95,45**	**95,09**	**95,13**
XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA	**4,72**	**4,54**	**4,90**	**4,86**
XII. POREZ NA DOBIT	**0,71**	**0,97**	**0,89**	**0,87**
XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA	**4,00**	**3,57**	**4,01**	**3,99**

Izvor: izrada autora prema dostupnim financijskim izvještajima

Najveći udio u ukupnim prihodima imaju poslovni prihodi, udio se kreće od 99,87% u 2013. do 99,94% u 2019. Najveći udio je u 2018., gdje su poslovni prihodi 99,95% zastupljenim u ukupnim prihodima. Što se tiče poslovnih rashoda oni su zastupljeni od 95,06 do 95,11% u ukupnim prihodima. Najznačajnija stavka poslovnih rashoda su materijalni troškovi.

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

4.3.1. Pokazatelji likvidnosti

U Tablici 12. prikazani su pokazatelji likvidnosti. Obrađeni su pokazatelji trenutne, ubrzane i tekuće likvidnosti te financijske stabilnosti. Kao što je već navedeno pokazatelji likvidnosti pokazuju koliko je poduzeće sposobno podmirivati dospjele kratkoročne obveze.

Tablica 12. Pokazatelji likvidnosti u razdoblju od 2016. do 2019.

Pokazatelji likvidnosti						
Naziv	**Brojnik**	**Nazivnik**	**2016.**	**2017.**	**2018.**	**2019.**
Koeficijent trenutne likvidnosti	novac	kratkoročne obveze	**0,41**	**0,75**	**0,56**	**0,72**
Koeficijent ubrzane likvidnosti	novac + kratkotrajna potraživanja	kratkoročne obveze	**1,25**	**1,67**	**1,43**	**1,52**
Koeficijent tekuće likvidnosti	kratkotrajna imovina	kratkoročne obveze	**1,688**	**2,15**	**2,36**	**2,51**
Koeficijent financijske stabilnosti	dugotrajna imovina	kapital i rezerve +dugoročne obveze	**0,70**	**0,61**	**0,57**	**0,53**

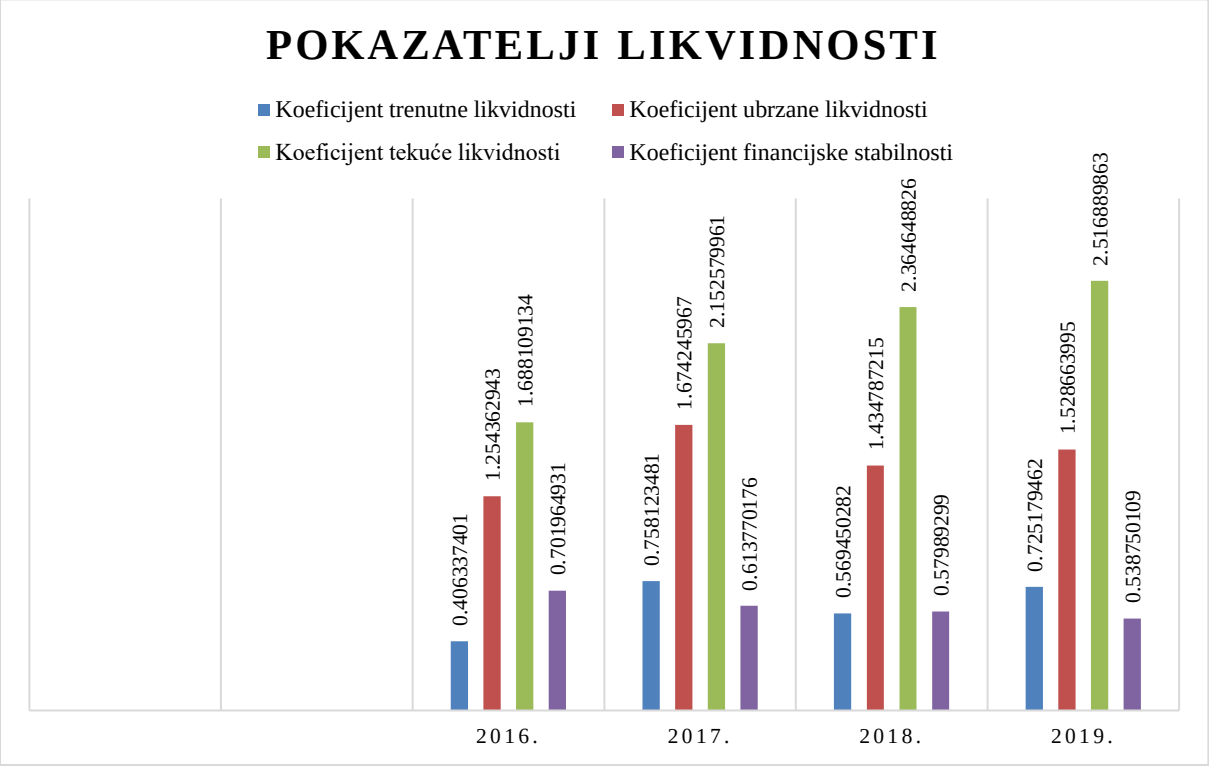
Izvor: izrada autora prema dostupnim financijskim izvještajima

Koeficijent trenutne likvidnosti za navedeno razdoblje kreće se u intervalu od 0,40 do 0,75. Kontrolna mjera ovog pokazatelja je oko 1. Kao što se može vidjeti poduzeće ne zadovoljava navedenu kontrolnu mjeru, međutim u 2017. taj koeficijent je najbolji i iznosi 0,75. U konačnici, može se zaključiti da poduzeće nije sposobno trenutno podmiriti svoje dospjele kratkoročne obveze sa novcem kojim raspolažu.

Koeficijent ubrzane likvidnosti koji pokazuje koliko poduzeće ima brzo unovčive imovine kojom može pokriti svoje tekuće obveze. U promatranom razdoblju koeficijent se kreće u intervalu od 1,25 do 1,67, dok je kontrolna mjera 1. Iz svega se može zaključiti da poduzeće u svim godinama ima vrijednost koeficijenta iznad 1, odnosno da ima zadovoljavajuće brzo unovčive imovine kojom pokriva svoja tekuće obveze. Najbolja vrijednost je u 2017.godini.

Koeficijent tekuće likvidnosti pokazuje koliko poduzeće ima kratkotrajne imovine u odnosu na tekuće obveze, dok je kontrolna mjera 2. samo u 2016. Poduzeće ima vrijednost koeficijenta manju od 2, te iznosi 1,68,dok je u ostalim razdobljima vrijednost iznad 2. U 2018. poduzeće ima 2,51puta više kratkotrajne imovine u odnosu na tekuće obveze.

Koeficijent financijske stabilnosti pokazuje koliko se poduzeće dugoročno zaduži za financiranje dugotrajne imovine. Kontrolna mjera je manje od 1, te poduzeće u svim razdobljima ima vrijednost koeficijenta manju od 1. Iz svega toga proizlazi, da poduzeće iz dugoročnih dugova financira i svoje tekuće dugove.



Grafikon 1. Pokazatelji likvidnosti

Izvor: izrada autora prema dostupnim financijskim izvještajima

4.3.2. Pokazatelji zaduženosti

U Tablici 13. prikazani su pokazatelji zaduženosti u razdoblju od 2016. do 2019. Obrađeni su pokazatelji zaduženosti, vlastitog financiranja, financiranja, pokriće troškova kamata, faktor zaduženosti te stupanj pokrića I i II.

Tablica 13. Pokazatelji zaduženosti za razdoblje od 2016. do 2019.

Pokazatelji zaduženosti						
Naziv	**Brojnik**	**Nazivnik**	**2016.**	**2017.**	**2018.**	**2019.**
Koeficijent zaduženosti	ukupne obveze	ukupna imovina	0,33	0,29	0,26	0,26
Koeficijent vlastitog financiranja	kapital i rezerve	ukupna imovina	0,66	0,70	0,73	0,73
Koeficijent financiranja	ukupne obveze	kapital i rezerve	0,50	0,41	0,35	0,35
Pokriće troškova kamata	zarade prije poreza i kamata	rashodi od kamata	36,83	84,21	150,12	304,08
Faktor zaduženosti	ukupne obveze	zadržana dobit + troškovi amortizacije	0,626	0,50	0,43	0,43
Stupanj pokrića I	kapital i rezerve	dugotrajna imovina	1,36	1,53	1,66	1,78
Stupanj pokrića II	kapital i rezerve + dugoročne obveze	dugotrajna imovina	1,42	1,62	1,72	1,85

Izvor: izrada autora prema dostupnim financijskim izvještajima

Koeficijent zaduženosti pokazuje koliko se imovine financirana iz tuđih izvora. Kontrolna mjera ovog pokazatelja je 70%, te vrijednost iznad 70% upućuje na to da je poduzeće prezaduženo. Vrijednosti se kreću u intervalu od 0,26 do 0,33, iz čega proizlazi da poduzeće nije prezaduženo. Najveća vrijednost je u 2016., dok je situacija u 2018. i 2019. bolja.

Koeficijent vlastitog financiranja pokazuje koliko poduzeće financira imovine iz vlastitih izvora, tj. iz kapitala i rezervi. Kontrolna mjera je 50%, te poduzeće u svim promatranim razdobljima ima vrijednost koeficijenta veću od 50%, što znači da poduzeće značajan dio svoje imovine financirana iz kapitala i rezervi. Najveća vrijednost je u 2018., te iznosi 73,76%.

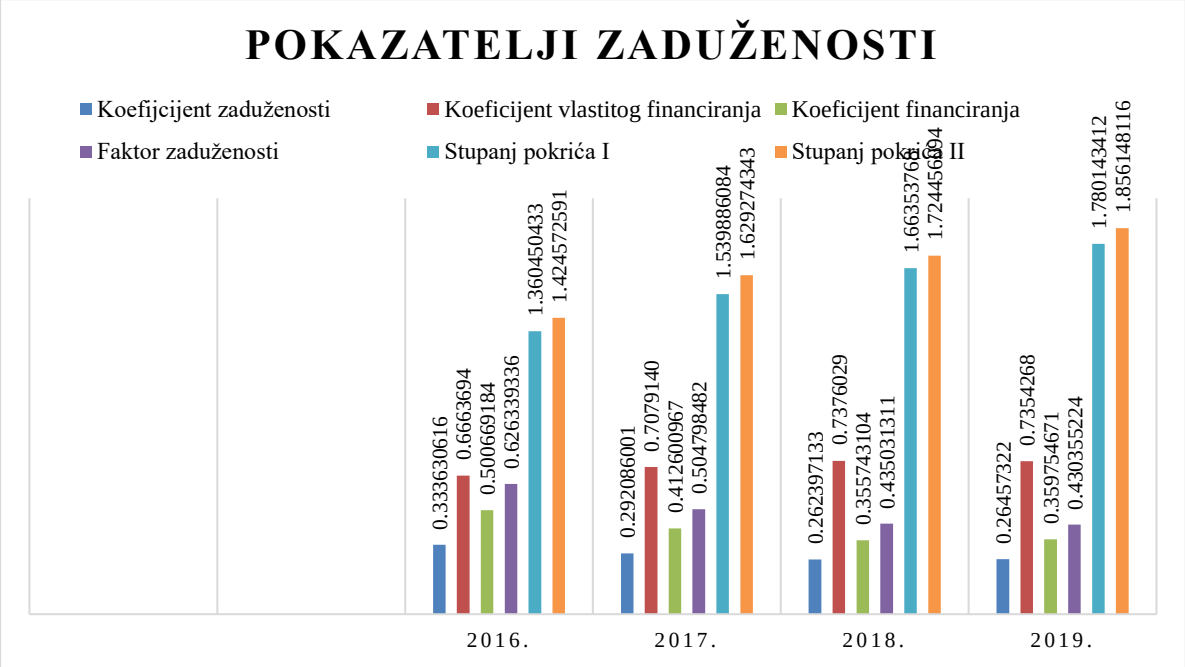
Koeficijent financiranja pokazuje koliko poduzeće svojim ukupnih obveza pokriva kapitalom i rezervama. Ovaj pokazatelj bi trebao biti veći 1, međutim poduzeće u svim promatranim razdobljima ima vrijednost manju od 1, iz čega proizlazi da poduzeće ne koristi dobro financijsku polugu.

Pokriće troškova kamata pokazuje koliko se puta pokriju kamate iz EBIT-a. poželjna je što veća vrijednost ovog pokazatelja, te se u promatranim razdobljima kreće u intervalu od 36,83

do 304,08. Nedvojbeno se može zaključiti da poduzeće ima stalni rast koeficijenta, te da je situacija u 2019. najbolja. U 2019. kamate su pokrivene 304,08 puta sa EBIT-om.

Faktor zaduženosti pokazuje broj godina koje su potrebne poduzeću da podmiri svoje postojeće obveze. Kontrolna mjera je 5 godina, te poduzeće u svim promatranim razdobljima ima vrijednost koeficijenta manju od 5.

Stupanj pokrića I pokazuje koliko se dugotrajne imovine pokrije kapitalom i rezervama,tj. glavnicom. U svim promatranim razdobljima vrijednost koeficijenta je iznad 1.Stupanj pokrića II pokazuje koliko se dugotrajne imovine pokrije kapitalom i rezervama uvećanim za dugoročne obveze. poželjna je vrijednost veća od 1, te se može zaključiti kako poduzeće u svim promatranim razdobljima ima zadovoljavajuću vrijednost koeficijenta.



Grafikon 2. Pokazatelji zaduženosti

Izvor: izrada autora prema dostupnim financijskim izvještajima

4.3.3. Pokazatelji aktivnosti

U Tablici 14. prikazani su pokazatelji aktivnosti za razdoblje od 2016. do 2019. Obrađeni su pokazatelji obrta ukupne imovine, obrta kratkotrajne imovine, obrta potraživanja i trajanje naplate potraživanja u danima.

Tablica 14. Pokazatelji aktivnosti za razdoblje od 2016. do 2019.

Pokazatelji aktivnosti						
Naziv	**Brojnik**	**Nazivnik**	**2016.**	**2017.**	**2018.**	**2019.**
Koeficijent obrtaja **ukupne imovine**	ukupni prihodi	ukupna imovina	**1,37**	**1,48**	**1,49**	**1,39**
Koeficijent obrta kratkotrajne imovine	ukupni prihodi	kratkotrajna imovina	**2,70**	**2,73**	**2,67**	**2,37**
Koeficijent obrta potraživanja	prihodi od prodaje	potraživanja	**5,23**	**6,34**	**7,16**	**7,35**
Trajanje naplate potraživanja u danima	broj dana u godini (365)	koeficijent obrta potraživanja	**69,66**	**57,50**	**50,96**	**49,64**

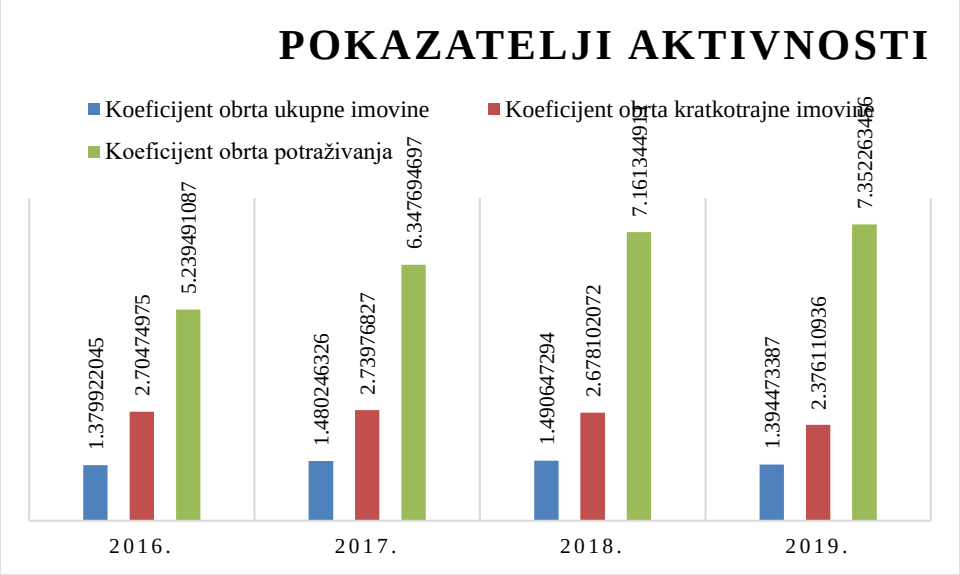
Izvor: izrada autora prema dostupnim financijskim izvještajima

Koeficijent obrtaja ukupne imovine pokazuje koliko poduzeće može ostvariti ukupnih prihoda na jednu kn ukupne imovine. U svim razdobljima vrijednost koeficijenta je veća od 1, te je najbolja vrijednost u 2018. Poduzeće u 2018. na jednu kn ukupne imovine ostvari 1,49kn ukupnih prihoda.

Koeficijent obrta kratkotrajne imovine pokazuje koliko poduzeće ostvari ukupnih prihoda na jednu kn kratkotrajne imovine. Vrijednost koeficijenta se kreće u intervalu od 2,37 do 2,73. U 2017. poduzeće na jednu kn kratkotrajne imovine ostvari 2,73 kn ukupnih prihoda.

Koeficijent obrta potraživanja pokazuje koliko poduzeće ostvari prihoda od prodaje na jednu kn potraživanja. Vrijednost koeficijenta se kreće od 5,23 do 7,35. U 2019. poduzeće na jednu kn potraživanja ostvari 7,35kn prihoda od prodaje.

Trajanje naplate potraživanja u danima pokazuje koliko je poduzeću potrebno dana da naplati svoja potraživanja. Poželjna je što manja vrijednost ovog pokazatelja. Vrijednost koeficijenta se kreće u intervalu od 49,64 do 69,66 dana. Najbolja vrijednost koeficijenta je u 2019. Kada je poduzeću potrebno 49,64 dana da naplate svoja potraživanja, a u 2016. potrebno je 69,66 dana.



Grafikon 3. Pokazatelji aktivnosti

Izvor: izrada autora prema dostupnim financijskim izvještajima

4.3.4. Pokazatelji ekonomičnosti

U Tablici 15. prikazani su pokazatelji ekonomičnosti za razdoblje od 2016. do 2019. Obrađeni su pokazatelji ukupnog poslovanja, poslovanja, financiranja te ostalih poslovnih aktivnosti.

Tablica 15. Pokazatelji ekonomičnosti za razdoblje od 2016. do 2019.

Pokazatelji ekonomičnosti						
Naziv	**Brojnik**	**Nazivnik**	**2016.**	**2017.**	**2018.**	**2019.**
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	ukupni prihodi	ukupni rashodi	**1,049**	**1,047**	**1,051**	**1,051**
Ekonomičnost poslovanja	poslovni prihodi	poslovni rashodi	**1,049**	**1,047**	**1,051**	**1,05**
Ekonomičnost financiranja	financijski prihodi	financijski rashodi	**0,97**	**0,78**	**1,28**	**3,29**
Ekonomičnost ostalih poslovnih aktivnosti	ostali poslovni prihodi	ostali poslovni rashodi	**8,58**	**2,79**	**2,74**	**1,90**

Izvor: izrada autora prema dostupnim financijskim izvještajima

Ekonomičnost ukupnog poslovanja pokazuje koliko poduzeće ostvari ukupnih prihoda na jednu kn ukupnih rashoda. Vrijednosti pokazatelja se kreću u intervalu od 1,04 do 1,05 kn, poželjna je što veća vrijednost ovog pokazatelja,odnosno veći od 1. U svim promatranim razdobljima poduzeće ima vrijednost pokazatelja veću od 1. Ekonomičnost poslovanja

pokazuje koliko poduzeće ostvari poslovnih prihoda na jednu kn poslovnih rashoda. U svim razdobljima vrijednost pokazatelja je iznad 1, te se kreće u intervalu od 1,04do 1,05 kn.

Ekonomičnost poslovanja pokazuje koliko poduzeće ostvari financijskih prihoda na jednu kn financijskih rashoda. U prva dva promatrana razdoblja vrijednost je ispod 1 kn, dok u 2018. ta vrijednost doseže 1,28 kn, a u 2019. 3,29 kn. U 2019. poduzeće na jednu 3,29 kn financijskih prihoda ostvari 1 kn financijskih rashoda.

Ekonomičnost ostalih poslovnih aktivnosti pokazuje koliko poduzeće ostvari ostalih prihoda na jednu kn ostalih rashoda. Vrijednost pokazatelja je u svim razdobljima iznad 1, dok je u 2016. najveća i iznosi 8,58 kn. U idućim razdobljima vrijednosti opadaju, te je najmanja vrijednost u 2019. 1,90 kn.



Grafikon 4. Pokazatelji ekonomičnosti

Izvor: izrada autora prema dostupnim financijskim izvještajima

3.4.5. Pokazatelji profitabilnosti

U Tablici 16. prikazani su pokazatelji profitabilnosti za razdoblje od 2016. do 2019. Obrađeni su pokazatelji neto marža profita, bruto marža profita, neto rentabilnost imovine, bruto rentabilnost imovine te rentabilnost vlastitog kapitala.

Tablica 16. Pokazatelji profitabilnosti za razdoblje od 2016. do 2019.

Pokazatelji profitabilnosti						
Naziv	**Brojnik**	**Nazivnik**	**2016.**	**2017.**	**2018.**	**2019.**
Neto marža profita	neto dobit + rashodi od kamata	ukupni prihodi	**0,04**	**0,03**	**0,04**	**0,04**
Bruto marža profita	dobit prije poreza + rashodi od kamata	ukupni prihodi	**0,04**	**0,04**	**0,04**	**0,04**
Neto rentabilnost imovine	neto dobit + rashodi od kamata	ukupna imovina	**0,05**	**0,05**	**0,06**	**0,05**
Bruto rentabilnost imovine	dobit prije poreza + rashodi od kamata	ukupna imovina	**0,06**	**0,06**	**0,07**	**0,06**
Rentabilnost vlastitog kapitala (glavnice)	neto dobit	kapital i rezerve	**0,08**	**0,07**	**0,08**	**0,07**

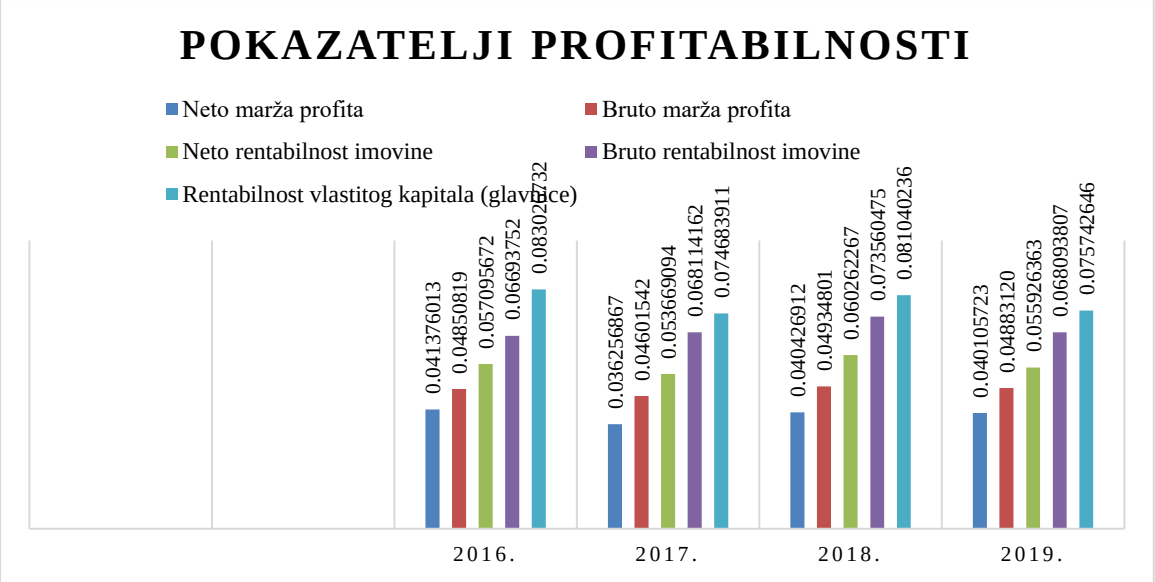
Izvor: izrada autora prema dostupnim financijskim izvještajima

Neto marža profita pokazuje koliko poduzeće ostvari neto dobiti uvećanu za kamatu na jednu kn ukupnih prihoda. Vrijednost pokazatelja se kreće u intervalu od 0,03 do 0,04 kn. U 2016. Vrijednost je najveća te poduzeće ostvari 0,04 kn neto dobiti uvećane za kamatu na 1 kn ukupnih prihoda.

Bruto marža profita pokazuje koliko poduzeće ostvari EBIT u odnosu na jednu kn ukupnih prihoda. Vrijednost pokazatelja se kreće u intervalu od 0,04 do 0,04 kn. U 2018. Vrijednost je najveća te poduzeće ostvari 0,04 kn EBIT na jednu kn ukupnih prihoda.

Neto rentabilnost imovine koliko poduzeće ostvari neto dobiti uvećane za kamate na jednu kn ukupne imovine. Vrijednost pokazatelja se kreće u intervalu od 0,05 do 0,06 kn. U 2018. poduzeće ostvari 0,06 kn neto dobiti uvećane za kamate na jednu kn ukupne imovine.

Bruto rentabilnost imovine pokazuje koliko poduzeće ostvari EBIT na jednu kn ukupne imovine. U 2018. Vrijednost pokazatelja je najveća, te poduzeće ostvari 0,07 kn na jednu kn ukupne imovine. Rentabilnost vlastitog kapitala pokazuje koliko poduzeće ostvari neto dobiti na jednu kn glavnice. U 2018. poduzeće ostvari 0,08 kn na jednu kn glavnice.



Grafikon 5. Pokazatelji profitabilnosti

Izvor: izrada autora prema financijskim izvještajima

3.4.6.Pokazatelji investiranja

Tablici 17. prikazani su podaci o broju dionica i tržišnoj cijeni dionica u promatranom razdoblju. Od 2016. do 2019. društvo nije isplaćivalo dividendu.

Tablica 17. Broj dionica i tržišna cijena dionice od 2016. do 2019.

	2016.	2017.	2018.	2019.
Broj dionica	**3.000.000**	**3.000.000**	**3.000.000**	**3.000.000**
Tržišna cijena dionice	**310**	**380**	**410**	**615**

Izvor: izrada autora prema financijskim izvještajima

U sljedećoj tablici Tablica 18. prikazani su pokazatelji investiranja u razdoblju od 2016. do 2019. Obrađeni su pokazatelji dobit po dionici, odnos cijene i dobiti po dionici, te ukupna rentabilnost dionice.

Tablica 18. Pokazatelji investiranja od 2016. do 2019.

Pokazatelji investiranja						
Naziv	**Brojnik**	**Nazivnik**	**2016.**	**2017.**	**2018.**	**2019.**
Dobit po dionici (EPS)	neto dobit	broj dionica	45,21	44,08	51,75	52,39
Odnos isplate dividendi (DPR)	dividenda po dionici (DPS)	dobit po dionici (EPS)	/	/	/	/
Odnos cijene i dobiti po dionici (P/E)	tržišna cijena dionice (PPS)	dobit po dionici (EPS)	6,85	8,61	7,92	11,73
Ukupna rentabilnost dionice	dobit po dionici (EPS)	tržišna cijena dionice (PPS)	0,14584997	0,11	0,12	0,08
Dividendna rentabilnost dionice	dividenda po dionici (DPS)	tržišna cijena dionice (PPS)	/	/	/	/

Izvor: izrada autora prema financijskim izvještajima

Prema prethodno navedenoj tablici poduzeće ima 3.000.000 redovnih dionica. Dobit po dionici pokazuje koliko poduzeće ostvari kn dobiti na jednu dionicu. Dobit po dionici se kreće u intervalu od 44,08 kn do 52,3914 kn. Najveća ostvarena dobit je u 2019., kada poduzeće ostvari 52,39kn po dionici. Dividenda po dionica i odnos isplate dividendi se ne može izračunati jer poduzeće nije isplaćivalo dividende. Odnos cijene i dobiti po dionici pokazuje koliko je puta tržišna cijena dionice veća od dobiti po dionici. Koeficijent se kreće u intervalu od 6,85 puta u 2016., do 11,73 puta u 2019. Poduzeće u 2019., ima tržišnu cijenu dionice veću 11,73 puta od dobiti po dionici. Ukupna rentabilnost dionice pokazuje kolika je neto dobit u odnosu na tržišnu cijenu dionice. Koeficijent se kreće u intervalu od 0,08 do 0,14. Najmanja vrijednost je u 2019., kada iznosi 0,08 kn.

5. ZAKLJUČAK

Financijsko izvještavanje u Republici Hrvatskoj kao obveza propisano je cijelim nizom zakonskih i podzakonskih propisa od kojih je važno istaknuti Zakon o računovodstvu. Slijedom navedenog može se zaključiti kako je financijsko izvještavanje sastavni dio poslovanja svakog poduzeća, te se može podnositi mjesečno, kvartalno i godišnje. U pravilu poduzeća u RH financijska izvješća podnose jednom godišnje i sastavljaju ih do zadnjeg dana tekuće godine. Prilikom financijskog izvještavanja podnose se temeljna financijska izvješća, a to su: bilanca (izvještaj o financijskom položaju), računa dobiti i gubitka, izvještaj o promjenama kapitala, izvještaj o novčanom tijeku te bilješke uz financijske izvještaje.

Analizom financijskih izvještaja pružaju se osnovne informacije o tijeku poslovanja i financijskom položaju odabranog poduzeća, odnosno na temelju istog može se izvršiti procjena o budućim poslovnim aktivnostima i uspješnosti poslovanja. Temeljni postupci u analizi financijskih izvještaja su horizontalna analiza, vertikalna analiza i fundamentalna analiza. Kada je riječ o horizontalnoj analizi za istu je važno istaknuti kako se temelji na praćenju promjena u poduzeću kroz određeno vremensko razdoblje, odnosno komparacijom istih dobiva se uvid u tijek poslovanja poduzeća. Za horizontalnu analizu je svojstveno da se izračunava za nekoliko godina, te se uspoređuje uspješnost poslovanja kroz odabrano razdoblje. Kod vertikalne analize pozicije bilance aktive i pasive izjednačavaju se sa 100 te se promatra struktura njihovih pozicije koje se izražavaju u postotku. Konačno, fundamentalna analiza je analiza putem pokazatelja, odnosno temeljem iste se izračunava (ne)uspješnost poslovanja poduzeća.

U završnom radu izvršena je financijska analiza društva Dukat d.d. temeljem godišnjih financijskih izvještaja objavljenih na Zagrebačkoj burzi za razdoblje od 2016. do 2019. godine. Temeljem horizontalne analize bilance može se zaključiti kako dugotrajna imovina društva Dukat se u 2019. godini u odnosu na baznu godinu (2016.) povećala za 1.16%, a razlog povećanja dugotrajne imovine uporište ima u povećanju ulaganja u vrijednosne papire. Isto tako, iz prikazane horizontalne analize može se zaključiti kako ukupna aktiva društva Dukat je u konstantnom porastu, pa se ista u 2019. godini u odnosu na 2016. godini povećala za 824,92%. Isto tako, horizontalnom analizom računa dobiti i gubitka zaključuje se kako poduzeće ostvaruje dobit s izuzetkom u 2017. godini, kada je zabilježeno smanjenje za 2,49% u odnosu na baznu godinu.

Nadalje, vertikalnom analizom bilance može se zaključiti kako su dugoročne i kratkoročne obveze kroz promatrano razdoblje u minimalnom porastu, dok se vertikalnom analizom računa dobiti i gubitka može se zaključiti kako su kroz promatrano razdoblje poslovni i financijski rashode veći u odnosu na poslovne i financijske prihode. Zaključno, temeljem analize financijskih izvještaja društva Dukat putem pokazatelja, zaključuje se kako je poduzeće u prezaduženo.

POPIS LITERATURE

Aljinović Barać, Ž. (2008) Model procjene uspješnosti tvrtke na temelju pokazatelja novčanog tijeka. Doktorska disertacija. Split: Ekonomski fakultet

Bolfek, B., Stanić, M. i Tokić, M. (2011) Struktura bilance kao pokazatelj lošeg poslovanja. OeconomicaJadertina.

Obavijest i isključenju iz trgovanja sukladno EU Uredbi 2017/1005. (2017)Dostupno na URL: https://eho.zse.hr/fileadmin/issuers/LURA/COI-LURA-e4052698eb39e5a18db3610f3440e781.pdf [10. 09. 2021.]

Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja (NN br. 95/2016)

Šlibar, D. (2010) Instrumenti i postupci analize financijskih izvještaja. Računovodstvo i porezi u praksi. Zagreb

Tušek, B. (2009) Računovodstveno praćenje rashoda, prihoda i utvrđivanje rezultata poslovanja. Ekonomski fakultet Zagreb

Zagrebačka burza. Dostupno na URL: https://zse.hr/hr/papir/310?isin=HRLURARA0003&tab=stock_news[10. 09. 2021.]

Zakon o računovodstvu („Narodne novine“ br. 78/15, 134/15, 120/16, 116/18, 42/20, 47/20)

Žager, L., Žager, K., Mamić Sačer, S., Sever Mališ, S., Ježovita, A. (2017) Analiza financijskih izvještaja, načela – postupci – slučajevi, treće izmijenjeno I dopunjeno izdanje, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika

POPIS PRILOGA

Grafikoni

Grafikon 1. Pokazatelji likvidnosti.....22
Grafikon 2. Pokazatelji zaduženosti.....24
Grafikon 3. Pokazatelji aktivnosti.....26
Grafikon 4. Pokazatelji ekonomičnosti.....27
Grafikon 5. Pokazatelji profitabilnosti.....29

Tablice

Tablica 1. Izračunavanje pokazatelja likvidnosti.....8
Tablica 2. Izračunavanje pokazatelja zaduženosti.....9
Tablica 3. Izračun pokazatelja aktivnosti.....10
Tablica 4. Izračun pokazatelja ekonomičnosti.....10
Tablica 5. Izračun pokazatelja profitabilnosti.....11
Tablica 6. Horizontalna analiza bilance –apsolutna promjena.....13
Tablica 7. Horizontalna analiza bilance – relativna promjena, za razdoblje od 2016. do 2019......14
Tablica 8. Vertikalna analiza bilance.....17
Tablica 9. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka apsolutna promjena.....18
Tablica 10. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka - relativna promjena.....19
Tablica 11. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka.....20
Tablica 12. Pokazatelji likvidnosti u razdoblju od 2016. do 2019......21
Tablica 13. Pokazatelji zaduženosti za razdoblje od 2016. do 2019......23
Tablica 14. Pokazatelji aktivnosti za razdoblje od 2016. do 2019......25
Tablica 15. Pokazatelji ekonomičnosti za razdoblje od 2016. do 2019......26
Tablica 16. Pokazatelji profitabilnosti za razdoblje od 2016. do 2019......28
Tablica 17. Broj dionica i tržišna cijena dionice od 2016. do 2019......29
Tablica 18. Pokazatelji investiranja od 2016. do 2019......30

SAŽETAK

Financijsko izvještavanje je sastavni dio poslovanja svakog poduzeća, a propisano je brojnim zakonskim i podzakonskim propisima. Temeljem istih financijsko izvještavanje je obveza koju poduzeća moraju podnositi jednom godišnje, a sve kako bi se prikazao tijek poslovanja. Analizom financijskih izvještaja ocjenjuje se poslovanje poduzeća kroz promatrano razdoblje, a isto se vrši putem horizontalne i vertikalne analize, te putem analize pokazatelja uspješnosti. U završnom radu prikazana je financijska analiza društva Dukat za razdoblje od 2016. do 2019. godine, a temeljem iste je zaključeno kako je ovo poduzeće kroz promatrano razdoblje nelikvidno i prezaduženo.

Ključne riječi: financijska analiza; horizontalna analiza; vertikalna analiza; Dukat.

ABSTRACT

Financial reporting is an integral part of every company's business, and it is prescribedby numerous laws and by laws. Based on them, financial reporting is a commitment that companies must submit once a year, all in order to show thecourse of business. The analysis offinancial statement sassesses the company's operations over the observed period, and the same is done through horizontal and vertical analysis, and through the analysis of performance indicators. The final paper presents the financial analysis of the company Dukat for the period from 2016 to 2019, and based on the same it was concluded that this company is illiquid and over-in debted during the observed period.

Keywords: financial analysis; horizontal analysis; vertical analysis; Ducat.