

# OCJENA USPJEŠNOSTI POSLOVANJA PRIMJENOM ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA NA PRIMJERU PODUZEĆA DUKAT d.d.

---

**Knezović, Ana**

**Undergraduate thesis / Završni rad**

**2017**

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

*Permanent link / Trajna poveznica:* <https://um.nsk.hr/um:nbn:hr:124:063175>

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

*Download date / Datum preuzimanja:* **2024-09-19**

*Repository / Repozitorij:*

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



UNIVERSITY OF SPLIT



**SVEUČILIŠTE U SPLITU  
EKONOMSKI FAKULTET**

**ZAVRŠNI RAD**

**OCJENA USPJEŠNOSTI POSLOVANJA  
PRIMJENOM ANALIZE FINANCIJSKIH  
IZVJEŠTAJA NA PRIMJERU PODUZEĆA  
DUKAT d.d.**

**Mentor:**  
**mr. Perica Ivana**

**Student:**  
**Ana Knezović**

**Split, srpanj 2017.**

# SADRŽAJ

|   |           |
|---|-----------|
| <b>1. UVOD.....</b>   | <b>3</b>  |
| 1.1. Definiranje problema .....   | 3         |
| 1.2. Cilj rada .....  | 3         |
| 1.3. Metode rada .....  | 4         |
| 1.4. Struktura rada.....  | 4         |
| <b>2. POJAM I OSNOVNA OBILJEŽJA TEMELJNIH FINANCIJSKIH<br/>IZVJEŠTAJA .....</b>                       | <b>5</b>  |
| 2.1. Financijski izvještaji – definicija i značenje .....   | 5         |
| 2.2. Vrste financijskih izvještaja .....  | 7         |
| 2.3. Zakonski okvir financijskog izvještavanja .....  | 11        |
| <b>3. TEMELJNI INSTRUMENTI I POSTUPCI ANALIZE FINANCIJSKIH<br/>IZVJEŠTAJA .....</b>                   | <b>14</b> |
| 3.1. Horizontalna i vertikalna analiza .....  | 14        |
| 3.2. Pokazatelji analize financijskih izvještaja .....  | 15        |
| 3.3. Pokazatelji analize izvještaja o novčanom tijeku .....   | 22        |
| <b>4. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA I OCJENA USPJEŠNOSTI<br/>POSLOVANJA PODUZEĆA DUKAT D.D.....</b> | <b>23</b> |
| 4.1. Dukat d.d.....   | 23        |
| 4.2. Horizontalna i vertikalna analiza bilance i računa dobiti i gubitka poduzeća<br>Dukat d.d.....   | 23        |
| 4.3. Analiza financijskih izvještaja poduzeća Dukat d.d pomoću pokazatelja .....                      | 32        |
| 4.4. Analiza izvještaja o novčanom tijeku poduzeća Dukat d.d. ....                                    | 39        |
| <b>5. ZAKLJUČAK.....</b>  | <b>46</b> |
| <b>POPIS LITERATURE .....</b>   | <b>47</b> |
| <b>POPIS SLIKA I TABLICA .....</b>  | <b>49</b> |
| <b>PRILOG.....</b>  | <b>50</b> |
| <b>SAŽETAK.....</b>   | <b>59</b> |
| <b>SUMMARY .....</b>  | <b>59</b> |

# **1. UVOD**

## **1.1. Definiranje problema**

Analiza financijskih izvještaja predstavlja jedan od najvažnijih elemenata u procesu donošenja poslovnih odluka, te je jednako važna i za vanjske i za interne korisnike financijskih izvještaja. Kvalitetna analiza financijskih izvještaja trebala bi pružiti značajne informacije korisnicima financijskih izvještaja, odnosno pomoći im oko onih najznačajnijih pitanja vezanih za poslovanje poduzeća, kao i za mjere koje je potrebno poduzeti.

Najvažniji financijski izvještaji svakako su bilanca i račun dobiti i gubitka. Bilanca daje prikaz financijske stabilnosti poduzeća, dok račun dobiti i gubitka govori da li poduzeće posluje uspješno ili ne. Osim navedenih izvještaja, vrlo važan izvještaj analize jest i izvještaj o novčanim tijekovima koji prikazuje poslovne, investicijske i financijske aktivnosti poduzeća u određenom vremenskom razdoblju. Danas su osnovni instrument analize financijskih izvještaja pokazatelji, koji pružaju različite informacije vezane za poslovanje poduzeća. Tako su najistaknutiji pokazatelji likvidnosti, zaduženosti, aktivnosti, ekonomičnosti, profitabilnosti i pokazatelji investiranja poduzeća, koji su korišteni u analizi u nastavku rada.

Ovim završnim radom procijenit će se uspješnost poslovanja poduzeća Dukat d.d. kroz vremensko razdoblje od 2013. godine do 2016. godine. Analiza će se provest na temelju sljedećih izvještaja: bilance, računa dobiti i gubitka, te izvještaja o novčanom tijeku, te će se donijeti zaključak o poslovnoj uspješnosti poduzeća Dukat d.d.

## **1.2. Cilj rada**

Cilj ovog završnog rada jest objasniti postupke analize financijskih izvještaja, te kroz njih na praktičnom primjeru ocijeniti uspješnost poslovanja poduzeća Dukat d.d.

### **1.3. Metode rada**

U radu se koriste sljedeće metode:

- metoda deskripcije – metoda prema kojoj se činjenice iskazuju i opisuju na jednostavan način;
- metoda komparacije – donošenje zaključaka na temelju usporedbe;
- metoda analize – metoda prema kojoj se složeniji dijelovi raščlanjavaju na jednostavnije dijelove;
- metoda sinteze – prikazivanje jednostavnih sudova u složenije.

### **1.4. Struktura rada**

Završni rad podijeljen je na pet cjelina, uključujući uvod i zaključak.

U uvodu rada definiran je problem, te su navedeni ciljevi rada. Također, navedene su osnovne metode korištene u radu, te je opisana sama struktura završnog rada.

U drugom poglavlju rada opisuju se vrste temeljnih financijskih izvještaja, objašnjava se što su to financijski izvještaji, te se navodi i zakonski okvir koji uređuje financijsko izvještavanje.

Treće poglavlje odnosi se na temeljne instrumente i postupke analize financijskih izvještaja gdje se opisuje horizontalna i vertikalna analiza, te se navode i opisuju osnovne skupine pokazatelja.

Četvrto poglavlje rada odnosi se na analizu financijskih izvještaja poduzeća Dukat d.d.

Posljednja cjelina rada jest zaključak, u kojem su prikazani glavni rezultati provedene analize.

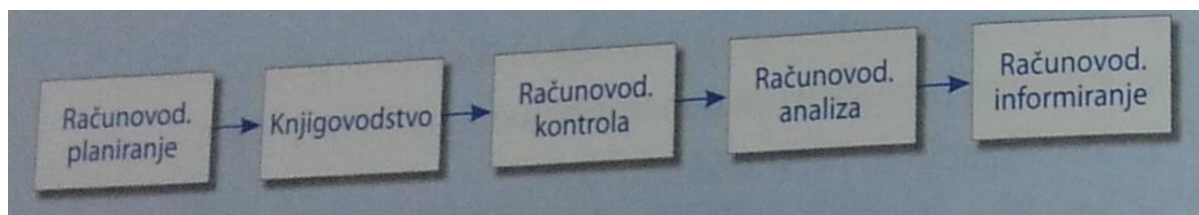
## 2. POJAM I OSNOVNA OBILJEŽJA TEMELJNIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Ovo poglavlje odnosi se na opisivanje što su to financijski izvještaji, te koliko su značajni za poslovanje poduzeća. Navode se i opisuju vrste temeljnih financijskih izvještaja, kao i zakonski okvir koji uređuje financijsko izvještavanje u Republici Hrvatskoj.

### 2.1. Financijski izvještaji – definicija i značenje

Računovodstvo predstavlja jedan od najvažnijih faktora uspješnog upravljanja poduzećima, putem kojeg se prikupljaju, obrađuju i prezentiraju poslovne promjene nastale u tom poduzeću. Iako se često pojam knjigovodstva poistovjećuje s pojmom računovodstva, bitno je napomenuti da je računovodstvo širi pojam od knjigovodstva. Dok je knjigovodstvo usmjereno na aktivnosti evidentiranja poslovnih promjena, računovodstvo obuhvaća aktivnosti prikupljanja, obrade, analize i prezentacije informacija o nastalim poslovnim promjenama u poduzeću. Također, postoje mišljenja prema kojima je knjigovodstvo dio računovodstvene funkcije, gdje računovodstvo predstavlja „zaokruženi sistem evidencije u kojem se na poseban način planiraju, evidentiraju, kontroliraju i analiziraju stanja i kretanja sredstava i poslova u privrednim organizacijama i s tim u vezi sastavljaju računovodstvene informacije“.<sup>1</sup> Navedeni obuhvat računovodstva prikazan je Slikom 1.

**Slika 1. Tradicionalna struktura računovodstva**



Izvor: Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L. (2008.): Analiza financijskih izvještaja, 2. prošireno izdanje, MASMEDIA, Zagreb, str. 44.

Računovodstveno informiranje jest najvažniji element cjelokupnog informacijskog sustava, čiji je osnovni zadatak pružiti računovodstvene informacije njihovim korisnicima. Računovodstvene informacije moguće je prikazivati na više različitih načina, no najznačajniji

<sup>1</sup> Habek, M., Tadijančević, S., Tepšić, R. (1990.): Računovodstvena teorija i metoda, Progres, Zagreb, str. 10.

način jesu financijski izvještaji. „Financijski izvještaji predstavljaju završnu fazu računovodstvenog procesiranja podataka i pojavljuje se kao nositelj računovodstvenih informacija.“<sup>2</sup>

„Cilj je financijskih izvještaja pružiti informacije o financijskom položaju, uspješnosti poslovanja i promjenama financijskog položaja subjekta, što je korisno krugu korisnika u donošenju ekonomskih odluka. Financijski izvještaji sastavljeni za tu svrhu udovoljavaju uobičajenim potrebama većine korisnika.“<sup>3</sup> Najznačajniji korisnici financijskih izvještaja svakako su investitori i kreditori, koji se javljaju kao vanjski (eksterni) korisnici financijskih izvještaja, te sam menadžment poduzeća koji putem financijskih izvještaja donosi potrebne poslovne odluke (interni korisnici).

Prema svemu navedenom može se zaključiti koliko su financijski izvještaji važni za sve poslovne subjekte. Kada je riječ o financijskim izvještajima i njihovom ulogu u poslovanju nekog poduzeća, vrlo je važno istaknuti analizu financijskih izvještaja. Važnost analize financijskih izvještaja prezentirana je kroz cjelokupni proces upravljanja poduzećem, počevši od planiranja pa sve do provedbe i ocjene upravljačkog procesa u poduzeću. Prema tome, potrebno je osigurati financijsku stabilnost poduzeća, koja se stvara kvalitetnim planiranjem budućih financijskih uvjeta za poslovanje poduzeća, a to planiranje obuhvaća analizu trenutnog stanja, odnosno analizu financijskih izvještaja poduzeća.

---

<sup>2</sup> 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, Zagreb, str. 91.

<sup>3</sup> Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L: op. cit., str. 180.

## 2.2. Vrste financijskih izvještaja

Prema Zakonu o računovodstvu, godišnje financijske izvještaje čine:<sup>4</sup>

- Izvještaj o financijskom položaju (bilanca)
- Račun dobiti i gubitka
- Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti
- Izvještaj o novčanim tijekovima
- Izvještaj o promjenama kapitala
- Bilješke uz financijske izvještaje

**Izvještaj o financijskom položaju (bilanca)** – financijski izvještaj koji prikazuje podatke o imovini, obvezama i kapitalu poduzeća, odnosno prikazuje njihov međusobni odnos na točno određeni dan. „Drugim riječima, bilanca na određeni dan prikazuje kategorije i iznose imovine korištene u poduzeću (angažirana sredstva) i istodobno nastale obveze prema zajmodavcima i vlasnicima (dobivena sredstva).“<sup>5</sup> Bilanca se sastoji od dva dijela, to su aktiva i pasiva koje trebaju biti jednake. Aktiva predstavlja imovinu poduzeća koju ono koristi za realizaciju svojih poslovnih ciljeva. Osnovne stavke aktive su dugotrajna imovina, kratkotrajna imovina, plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihod, te potraživanja za upisani, a neuplaćeni kapital. Pasiva se odnosi na obveze i kapital poduzeća, odnosno na njegove izvore imovine. Osnovne stavke pasive su kapital i rezerve, rezerviranja, dugoročne i kratkoročne obveze, te odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja.

**Račun dobiti i gubitka** – financijski izvještaj koji sadrži podatke o prihodima i rashodima poduzeća, te prikazuje ostvarenu dobit ili gubitak tijekom određenog vremenskog razdoblja. Također, može se reći da račun dobiti i gubitka ukazuje na uspješnost poslovanja poduzeća, odnosno daje podatak da li je poduzeće profitabilno ili ne. Financijski rezultat u računu dobiti i gubitka jest razlika između prihoda i rashoda ostvarenih kroz poslovanje poduzeća. Tako će ono ostvariti pozitivni financijski rezultat (dobit) kada su prihodi veći od rashoda, dok će u suprotnom poduzeće ostvariti negativan financijski rezultat, tj. poslovat će s gubitkom. Struktura ukupnih prihoda i ukupnih rashoda koje se nalaze u računu dobiti i gubitka prikazan je Tablicom 1. i Tablicom 2.

---

<sup>4</sup> Zakon o računovodstvu NN 78/15, 134/15, 120/16, čl. 19, st. 2

<sup>5</sup> Helfert, Erich A. (1997.): Tehnike financijske analize, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, Zagreb, str. 14.



**Tablica 1. Struktura ukupnih prihoda u RDG-u**

| OZNAKA POZICIJE | NAZIV POZICIJE  |
|-----------------|---|
| I               | POSLOVNI PRIHODI  |
| III             | FINANCIJSKI PRIHODI   |
| V               | UDIO U DOBITKU OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM |
| VII             | UDIO U DOBITKU OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA                      |
| IX              | UKUPNI PRIHODI (I+III+V+VII)                                |

Izvor: Jurić, Đ. (2017.): Sastavljanje računa dobiti i gubitka za 2016. godinu, RRiF – plus d.o.o., Zagreb, br. 2/2017., str. 70.

**Tablica 2. Struktura ukupnih rashoda u RDG-u**

| OZNAKA POZICIJE | NAZIV POZICIJE  |
|-----------------|---|
| II              | POSLOVNI RASHODI  |
| IV              | FINANCIJSKI RASHODI   |
| VI              | UDIO U GUBITKU OD DRUŠTAVA POVEZANIH SUDJELUJUĆIM INTERESOM |
| VIII            | UDIO U GUBITKU OD ZAJEDNIČKIH POTHVATA                      |
| X               | UKUPNI RASHODI (II+IV+VI+VIII)                              |

Izvor: Jurić, Đ.: op. cit., str. 70.

**Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj** – izvještaj kojeg sastavljaju obveznici Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja. Ovaj izvještaj povezan je sa računom dobiti i gubitka te predstavlja drugi dio ukupne sveobuhvatne dobiti poduzeća. Prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, koji definira sastav i ostalih financijskih izvještaja, u ostali sveobuhvatni dobitak prije poreza uključuju se sljedeće stavke:

1. tečajne razlike iz predračuna inozemnog poslovanja
2. promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine
3. dobitak ili gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju
4. dobitak ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka
5. dobitak ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu
6. udio u ostalom sveobuhvatnom dobitku / gubitku društava povezanih sudjelujućim interesom
7. aktuarski dobitci / gubitci po planovima definiranih primanja
8. ostale nevlasničke promjene kapitala.<sup>6</sup>

<sup>6</sup> Cirkveni Filipović, T. (2017): Izvještaj o ostalom sveobuhvatnom dobitku, RRiF – plus d.o.o., Zagreb, br. 2/17, str. 118.

**Izveštaj o novčanim tijekovima** – izvještaj koji prikazuje podatke kako poduzeće pribavlja novac, te na koji ga način upotrebljava. Novčani tijek se sastoji od poslovnih, investicijskih i financijskih aktivnosti. Poslovne aktivnosti novčanog tijeka odnose se na redovne aktivnosti poduzeća putem kojih se ostvaruje prihod poduzeća.

„Ulagačke aktivnosti su aktivnosti stjecanja i otuđivanja dugotrajne imovine i drugih ulaganja, koja nisu uključena u novčane ekvivalente. U smislu odljeva, radi se o investicijama, odnosno izdatcima za nabavu dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine te izdatcima za stjecanje prinosa od financijske imovine. U smislu priljeva, ulagačke aktivnosti predstavljaju otuđenje dugotrajne imovine kojom se stječe novac. Evidentno je riječ o aktivnostima koji se, bilančno gledano, zbivaju u dugotrajnoj (investicijskoj) imovini poduzeća.,”<sup>7</sup>

Financijske aktivnosti poduzeća prikazane u izvještaju o novčanom tijeku odnose se na transakcije s vlasnicima i kreditorima poduzeća.

Razlikuju se dvije metode sastavljanja izvještaja o novčanom tijeku: izravna (direktna) i neizravna (indirektna) metoda.

**Izravna (direktna) metoda** – jest metoda prema kojoj se bruto novčani primici i bruto novčani izdaci prikazuju posebno za svaku aktivnost poduzeća (poslovne, investicijske, financijske aktivnosti).<sup>8</sup> Kod ove metode sastavljanja izvještaja o novčanom tijeku sredstva koja se nalaze na novčanom računu, te računu novčanih ekvivalenata predstavljaju izvor informacija na temelju kojih se utvrđuju bruto novčani primici i bruto novčani izdaci.

**Neizravna (indirektna) metoda** – „prikazuje novčani tijek od poslovnih aktivnosti kao usklađenje dobitka ili gubitka za nenovčane rashode i nenovčane prihode te promjene u kratkotrajnoj imovini (osim novca i novčanih ekvivalenata) i kratkoročnim obvezama. Dakle, usklađenje neto novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti obavlja se za učinke promjena zaliha,

---

<sup>7</sup> Šestanović, A., Vukas, J., Stojanović, M. (2015.): Važnost novčanog toka kao pokazatelja kvalitete poduzetničkog uspjeha, *Obrazovanje za poduzetništvo – E4E: znanstveno stručni časopis o obrazovanju za poduzetništvo*, str. 125., dostupno na: [http://hrcak.srce.hr/index.php?show=clanak&id\\_clanak\\_jezik=213171](http://hrcak.srce.hr/index.php?show=clanak&id_clanak_jezik=213171); pristupljeno [10.05.2017.]

<sup>8</sup> Prema Aljinović Barać, Ž. (2013.): Predavanja br. 3 - Sastavljanje izvještaja o novčanom tijeku, nastavni materijali iz predmeta Računovodstvo novčanih tijekova, Sveučilište u Splitu, Ekonomski fakultet Split, ak. god. 2012/2013.

potraživanja i obveza kao i za nenovčane stavke. Nenovčane stavke za koje se obavlja usklađenje su amortizacija, odgođeni porez, nerealizirani dobitci i gubitci koji se priznaju u računu dobitka i gubitka, te za neraspoređeni dobitak i manjinske udjele. Novčani tijek od investicijskih i financijskih aktivnosti prikazuje se na identičan način kao kod izravne metode jer se primitci i izdatci prikazuju po aktivnostima.“<sup>9</sup>

**Izveštaj o promjenama kapitala** – sadrži sve one podatke koje se odnose na bilo kakve promjene kapitala tijekom dva obračunska razdoblja. Izveštaj o promjenama kapitala sadrži minimalno sljedeće informacije:

- a) knjigovodstvene svote svake komponente kapitala na početku i na kraju razdoblja, uz odvojeno prikazivanje svake promjene tijekom razdoblja;
- b) ukupni dobitak razdoblja, iskazujući odvojeno ukupne svote raspodjeljive dioničarima/članovima matice i imateljima nekontrolirajući interesa;
- c) svote transakcija s dioničarima/članovima u njihovu svojstvu kao dioničarima/članovima, prikazujući odvojeno uplate dioničara/članova i raspodjele dioničarima/članovima i
- d) učinke retroaktivne primjene promjene računovodstvenih politika ili retroaktivnog prepravljanja svota, sukladno odredbama HSFI.<sup>10</sup>

**Bilješke uz financijske izvještaje** – dodatni i dopunski podaci koji su nužni za razumijevanje financijskih izvještaja.

„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.“<sup>11</sup>

---

<sup>9</sup> Vuk, J. (2016.): Izveštaj o novčanom tijeku, RRiF – plus d.o.o., Zagreb, br. 1/16., str. 198. – 190.

<sup>10</sup> Cirkveni, T. (2013.): Izveštaj o promjenama kapitala, RRiF – plus d.o.o., Zagreb, br. 1/13, str. 189.

<sup>11</sup> Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, NN 95/2016., čl. 4., st. 1

### 2.3. Zakonski okvir financijskog izvještavanja

Segment obveznog izvještavanja u Hrvatskoj je reguliran kroz niz zakona i pravilnika od kojih je potrebno istaknuti:<sup>12</sup>

- Zakon o računovodstvu,
- Zakon o trgovačkim društvima,
- Zakon o tržištu kapitala,
- Pravilnik o registru godišnjih financijskih izvještaja,
- Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja,
- Pravilnik o obliku i sadržaju financijskih izvještaja izdavatelja za razdoblja tijekom godine.

Prema Zakonu o računovodstvu, godišnje financijske izvještaje čine:<sup>13</sup>

- Izvještaj o financijskom položaju (bilanca)
- Račun dobiti i gubitka
- Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti
- Izvještaj o novčanim tijekovima
- Izvještaj o promjenama kapitala
- Bilješke uz financijske izvještaje

Zakon o računovodstvu propisuje da se temeljni godišnji financijski izvještaji sastavljaju sukladno Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja kojeg donosi Odbor za standarde financijskog izvještavanja. Također, prema Zakonu o računovodstvu poduzetnici u Republici Hrvatskoj s dijele na mikro, male, srednje i velike poduzetnike (Tablica 3.). Mikro poduzetnici i mali poduzetnici dužni su sastavljati i prezentirati bilancu, račun dobiti i gubitka, te bilješke uz financijske izvještaje. Poduzetnici obveznici Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja ne trebaju sastavljati izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, dok poduzetnici obveznici Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja trebaju sastavljati i prezentirati sve navedene financijske izvještaje.

---

<sup>12</sup> Bartulović, M. (2013.): Regulatorni okvir financijskog izvještavanja, nastavni materijali iz kolegija „Financijska analiza“, Sveučilište u Splitu, Sveučilišni odjel za stručne studije, str. 33.

<sup>13</sup> Zakon o računovodstvu NN 78/15, 134/15, 120/16, čl. 19, st. 2

**Tablica 3. Klasifikacija poduzetnika**

| Stavka                 | Mirko poduzetnici (ne prelaze 2 od 3) | Mali poduzetnici (ne prelaze 2 od 3) | Srednji poduzetnici (ne prelaze 2 od 3) | Veliki poduzetnici (prelaze 2 od 3) |
|------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|---|-------------------------------------|
| Iznos ukupne aktive    | 2.600.000,00                          | 30.000.000,00                        | 150.000.000,00                          | 150.000.000,00                      |
| Iznos prihoda          | 5.200.000,00                          | 60.000.000,00                        | 300.000.000,00                          | 300.000.000,00                      |
| Prosječan broj radnika | 10                                    | 50                                   | 250                                     | 250                                 |

Izvor: Zakon o računovodstvu NN. br. 78/15, 134/15, 120/16

Mikro, mali i srednji poduzetnici obveznici su Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja, dok su veliki poduzetnici obveznici Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja. Prema tome:

- „Poduzetnici koji su obveznici primjene Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja sastavljaju godišnje financijske izvještaje prema strukturi i sadržaju u prilogu ovoga Pravilnika sukladno odgovarajućim odredbama Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja.“<sup>14</sup>
- „Poduzetnici koji su obveznici primjene Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja sastavljaju godišnje financijske izvještaje prema strukturi i sadržaju u prilogu ovoga Pravilnika sukladno odgovarajućim odredbama Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja.“<sup>15</sup>
- „Poziciju godišnjeg financijskog izvještaja bilance pod brojem VIII. manjinski (nekontrolirajući) interes popunjavaju samo oni poduzetnici koji izrađuju godišnje konsolidirane financijske izvještaje.“<sup>16</sup>

Podaci sadržani u financijskim izvještajima trebaju biti izraženi u kunama, prikazujući podatke tekuće i prethodne godine poslovanja poduzeća. Osim informacija prezentiranih u navedenim temeljnim financijskim izvještajima, vrlo su važne i ostale informacije da bi se dobila cjelokupna slika o poslovanju nekog poduzeća. Te ostale informacije najčešće se

<sup>14</sup> Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, NN br. 95/2016, čl. 5., st. 1

<sup>15</sup> Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, NN br. 95/2016, čl. 5., st. 2

<sup>16</sup> Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, NN br. 95/2016, čl. 5., st. 3

odnose na organizacijsku strukturu poduzeća, zaposlenike i sl. prema tome, Zakon o računovodstvu propisuje i sastavljanje godišnjeg izvještaja.

Godišnje izvješće mora sadržavati sljedeće:<sup>17</sup>

1. Financijske izvještaje za izvještajno razdoblje, uključujući revizorsko izvješće ako je propisana obvezna revizija godišnjih financijskih izvještaja
2. Izjavu o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, ako su je dužni sastavljati prema odredbama Zakona o računovodstvu
3. Izvještaj o plaćanjima javnom sektoru, ako su ga dužni sastavljati prema odredbama odredbama Zakona o računovodstvu
4. Izvješće posloводства s podacima koje se odnose na:
  - a) Vjerojatnost budućeg razvoja poduzetnikova poslovanja
  - b) Aktivnosti istraživanja i razvoja
  - c) Podataka o otkupu vlastitih dionica sukladno propisu kojim se uređuju trgovačka društva
  - d) Podataka o postojećim podružnicama poduzetnika
  - e) Koje financijske instrumente koristi, ako je to značajno za procjenu imovine, obveza, financijskog položaja i uspješnosti poslovanja:
    - Ciljeva i politika poduzetnika u vezi s upravljanjem financijskim rizicima, zajedno s politikom zaštite svake značajnije vrste prognozirane transakcije za koju se koristi računovodstvo zaštite
    - Izloženosti poduzetnika cjenovnom riziku, kreditnom riziku, riziku likvidnosti i riziku novčanog toka
  - f) Nefinancijska izvješća, ako je obveznik izrade nefinancijskih izvješća

---

<sup>17</sup> Zakon o računovodstvu NN. br. 78/15, 134/15, 120/16, čl. 21., st. 2

### 3. TEMELJNI INSTRUMENTI I POSTUPCI ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Analiza financijskih izvještaja vrlo je važna za poslovanje svakog poduzeća, odnosno važna je korisnike tih izvješća, interne i eksterne korisnike. U ovom poglavlju rada navest će se i opisati temeljni instrumenti analize financijskih izvještaja, a to su: vertikalna i horizontalna analiza, te pojedinačni pokazatelji analize financijskih izvještaja bilance, računa dobiti i gubitka i izvještaja o novčanom tijeku.

#### 3.1. Horizontalna i vertikalna analiza

##### Horizontalna analiza

Komparativni financijski izvještaji putem kojih se vrši usporedba apsolutnih iznosa stavki u financijskim izvještajima, te se prikazuje i njihova stopa promjene. Kada se koristi horizontalna analiza financijskih izvještaja, ključna varijabla jest vrijeme.<sup>18</sup> Glavna svrha ove analize jest identificirati uzročnike promjene, te da se izvrši procjena vjerojatnosti da se nastale promjene nastave i u budućnosti.

Apsolutna promjena stavki računa se na sljedeći način:

$$\text{Tekuća godina} - \text{Prethodna godina} \quad (1)$$

Relativna promjena stavki računa se na sljedeći način:

$$(\text{Apsolutna razlika} / \text{Prethodna godina}) * 100 \quad (2)$$

##### Vertikalna analiza

Strukturni financijski izvještaji gdje se računaju postotni udjeli svih stavki financijskog izvještaja u odnosu na određeni zbroj. Vertikalna analiza računa se na sljedeći način:

$$(\text{Određena stavka financijskog izvještaja} / \text{Određeni zbroj}) * 100 \quad (3)$$

---

<sup>18</sup> Prema Vuko, T. (2012.): Predavanja 5 – Analiza financijskih izvještaja, iz predmeta Analiza financijskih izvještaja, Sveučilište u Splitu, Ekonomski fakultet Split, ak. god. 2012/2013.

### 3.2. Pokazatelji analize financijskih izvještaja

#### Pokazatelji likvidnosti

Pokazatelji likvidnosti (engl. Liquidity ratios) mjere sposobnost poduzeća u kontekstu sposobnosti podmirenja dospjelih kratkoročnih obveza.<sup>19</sup>

**Tablica 4. Pokazatelji likvidnosti**

| NAZIV POKAZATELJA                   | BROJNIK                           | NAZIVNIK                             |
|-------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|
| Koeficijent trenutne likvidnosti    | Novac                             | Kratkoročne obveze                   |
| Koeficijent ubrzane likvidnosti     | Novac + kratkotrajna potraživanja | Kratkoročne obveze                   |
| Koeficijent tekuće likvidnosti      | Kratkotrajna imovina              | Kratkoročne obveze                   |
| Koeficijent financijske stabilnosti | Dugotrajna imovina                | Kapital i rezerve + Dugoročne obveze |

Izvor: Žager, L., Žager, K., Mamić Sačer, S., Sever Mališ, S., Ježovita, A.: op. cit., str. 46.

Koeficijent trenutne likvidnosti – govori da li je poduzeće sposobno trenutno podmiriti svoje tekuće (kratkoročne) obveze novcem koji mu stoji na raspolaganju. Drugim riječima, ovaj pokazatelj prikazuje koliki je udio kratkoročnih obveza poduzeća podmireno novcem koje poduzeće ima na raspolaganju. Kontrolna mjera ovog pokazatelja je 1.

Koeficijent ubrzane likvidnosti – pokazuje s koliko brzo unovčive imovine poduzeće raspolaže, odnosno govori koliko neko poduzeće brzo unovčivom imovinom pokriva svoje tekuće obveze. Kontrolna mjera ovog pokazatelja je 1.

Koeficijent tekuće likvidnosti – kontrolna mjera ovog pokazatelja je 2, te pokazuje da li je poduzeće sposobno održavati tekuću likvidnost na normalnoj razini. U slučaju da je ovaj pokazatelj manji od 2, to znači da poduzeće nema dvostruko više kratkotrajne imovine u odnosu na tekuće obveze, što je minimum za održavanje normalne likvidnosti poduzeća.

Koeficijent financijske stabilnosti – upućuje na količinu dugotrajne imovine financiranu iz dugoročnih izvora, odnosno koliko se dugoročnih izvora za financiranje koristi za financiranje

<sup>19</sup> Žager, L., Žager, K., Mamić Sačer, S., Sever Mališ, S., Ježovita, A.: op. cit., str. 45.



dugotrajne imovine. Koeficijent financijske stabilnosti trebao bi biti manji od 1, što znači da poduzeće iz svojih dugoročnih izvora financira i dio svojih tekućih obveza.

### **Pokazatelji zaduženosti**

Pokazatelji zaduženosti ukazuju na način financiranja imovine poduzeća, odnosno ukazuju na to da li je poduzeće prezaduženo.

**Tablica 5. Pokazatelji zaduženosti**

| NAZIV POKAZATELJA                  | BROJNIK                              | NAZIVNIK                               |
|------------------------------------|--------------------------------------|--|
| Koeficijent zaduženosti            | Ukupne obveze                        | Ukupna imovina                         |
| Koeficijent vlastitog financiranja | Kapital i rezerve                    | Ukupna imovina                         |
| Koeficijent financiranja           | Ukupne obveze                        | Kapital i rezerve                      |
| Pokriće troškova kamata            | Zarade prije poreza i kamata         | Rashodi od kamata                      |
| Faktor zaduženosti                 | Ukupne obveze                        | Zadržana dobit + troškovi amortizacije |
| Stupanj pokrića I                  | Kapital i rezerve                    | Dugotrajna imovina                     |
| Stupanj pokrića II                 | Kapital i rezerve + dugoročne obveze | Dugotrajna imovina                     |

Izvor: Žager, L., Žager, K., Mamić Sačer, S., Sever Mališ, S., Ježovita, A.: op. cit., str. 46.

Koeficijent zaduženosti – daje prikaz imovine koja je financirana iz tuđih izvora. Kao kontrolna mjera za ovaj pokazatelj uzima se postotak od 70%, a sve više od toga smatra se da je poduzeće prezaduženo.

Koeficijent vlastitog financiranja – daje prikaz imovine koja je financirana iz vlastitih izvora, odnosno iz kapitala i rezervi. Kontrolna mjera za ovaj pokazatelj je 50%, odnosno potrebno je da ovaj koeficijent bude veći od toga što bi značilo da je poduzeće veći dio svoje imovine financiralo iz vlastitih izvora. Ono što je vrlo bitno istaknuti jest da zbroj vrijednosti ovog pokazatelja i vrijednosti koeficijenta zaduženosti treba biti 1, ili 100%.

Koeficijent financiranja – prikazuje koliko se ukupnih obveza poduzeća pokriva kapitalom i rezervama. Ovaj pokazatelj usko je povezan s financijskom polugom. Tako u slučaju da se vrijednost ovog pokazatelja veća od 1, to bi značilo da poduzeće jako dobro koristi financijsku polugu. Efekt financijske poluge očituje se na način da se porastom vanjskog

financiranja povećava i rentabilnost vlastitog kapitala: veći udio duga → viša financijska poluga → veći poslovni rizik → veća stopa povrata na vlasnički kapital (ROE). Naravno, razina zaduženosti poduzeća ne može nikada biti 100% jer to jednostavno nije prihvatljivo vjerovnicima. No, kad je u pitanju dug, pravilo je vrlo jednostavno: korištenje duga se isplati sve dok se poslovanjem ostvaruje stopa povrata veća od troška posuđenog kapitala. Iz prakse znamo da se visoko zadužena društva smatraju visoko rizičnim. Taj rizik proizlazi upravo iz efekta financijske poluge koja čini zaduženo društvo profitabilnijim od nezaduženog, ali samo u uvjetima kad je društvo profitabilno. Ukoliko dođe do pada profitabilnosti, opstanak društva može doći u pitanje jer vanjski kreditori imaju prioritet kod naplate pred vlasnicima.<sup>20</sup>

Pokriće troškova kamata – služi da bi se dobio uvid o tome koliko se puta kamate pokriju s dobiti prije oporezivanja i kamata. Potrebno je da vrijednost ovog pokazatelja bude što veća, što bi značilo da je zaduženost poduzeća manja.

Faktor zaduženosti – prikazuje broj godina za koje poduzeće može pokriti postojeće obveze ako se poslovanje nastavi jednakim kontinuitetom. Kao granična vrijednost ističe se 5 godina, te ukoliko je ovaj pokazatelj veći od 5, to znači da poduzeće nije u stanju pokriti svoje obveze u razdoblju od 5 godina.

Stupanj pokrića I. i II. govore o pokriću dugotrajne imovine glavnicom (stupanj pokrića I.), tj. glavnicom uvećanom za dugoročne obveze (stupanj pokrića II.). Oba pokazatelja se računaju na temelju podataka iz bilance. Potrebno je istaknuti da kod vrijednost pokazatelja stupanj pokrića II. treba mora biti veća od jedan. Ova tvrdnja proizlazi iz činjenice da dio dugoročnih izvora, zbog održanja likvidnosti, mora biti iskorišten za financiranje kratkotrajne imovine. Samim time, pokazatelje stupnja pokrića moguće je istovremeno razmatrati i kao pokazatelje likvidnosti.<sup>21</sup>

---

<sup>20</sup><http://www.poslovnaucinkovitost.eu/kolumne/poslovanje/450-efekt-operativne-i-financijske-poluge;> (07.06.2017.)

<sup>21</sup>[https://www.mathos.unios.hr/analizapp/Files/Financijska\\_analiza.doc.pdf;](https://www.mathos.unios.hr/analizapp/Files/Financijska_analiza.doc.pdf) (08.06.2017.)

## Pokazatelji aktivnosti

Pokazatelji aktivnosti poznati su pod nazivom koeficijenti obrta koji se izračunavaju kao omjeri prometa (prihoda) i prosječnog stanja određenih dijelova imovine.<sup>22</sup>

**Tablica 6. Pokazatelji aktivnosti**

| NAZIV POKAZATELJA                      | BROJNIK                  | NAZIVNIK                       |
|--|--------------------------|--------------------------------|
| Koeficijent obrta ukupne imovine       | Ukupni prihod            | Ukupna imovina                 |
| Koeficijent obrta kratkotrajne imovine | Ukupni prihod            | Kratkotrajna imovina           |
| Koeficijent obrta potraživanja         | Prihodi od prodaje       | Potraživanja                   |
| Trajanje naplate potraživanja u danima | Broj dana u godini (365) | Koeficijent obrta potraživanja |

Izvor: Žager, L., Žager, K., Mamić Sačar, S., Sever Mališ, S., Ježovita, A.: op. cit., str. 51.

Koeficijent obrta ukupne imovine – prikazuje koliko novčanih jedinica neko poduzeće može ostvariti ukupnih prihoda na jednu novčanu jedinicu ukupne imovine, te se nastoji da ovaj pokazatelj bude što veći.

Koeficijent obrta kratkotrajne imovine – prikazuje koliko novčanih jedinica neko poduzeće može ostvariti ukupnih prihoda na jednu novčanu jedinicu kratkotrajne imovine, te se također nastoji da ovaj pokazatelj bude što veći.

Koeficijent obrta potraživanja – prikazuje koliko novčanih jedinica neko poduzeće može ostvariti prihoda od prodaje na jednu novčanu jedinicu potraživanja poduzeća. Nastoji se da ovaj pokazatelj bude što veći.

Trajanje naplate potraživanja u danima – ovaj pokazatelj usmjeren je na prosječan broj dana koji je potreban poduzeću da naplati svoja potraživanja, te se nastoji da je vrijednost ovog pokazatelja što manja.

<sup>22</sup> Žager, L., Žager, K., Mamić Sačar, S., Sever Mališ, S., Ježovita, A.: op. cit., str. 50.

## Pokazatelji ekonomičnosti

Pokazatelji ekonomičnosti prikazuju omjer prihoda i rashoda te se pomoću njih ocjenjuje koliko se prihoda ostvaruje po jedinici rashoda, stoga predstavljaju mjeru djelotvornosti poslovanja.<sup>23</sup>

**Tablica 7. Pokazatelji ekonomičnosti**

| NAZIV POKAZATELJA                         | BROJNIK                 | NAZIVNIK                |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Ekonomičnost ukupnog poslovanja           | Ukupni prihodi          | Ukupni rashodi          |
| Ekonomičnost poslovanja                   | Poslovni prihod         | Poslovni rashodi        |
| Ekonomičnost financiranja                 | Financijski prihodi     | Financijski rashodi     |
| Ekonomičnost ostalih poslovnih aktivnosti | Ostali poslovni prihodi | Ostali poslovni rashodi |

Izvor: Žager, L., Žager, K., Mamić Sačar, S., Sever Mališ, S., Ježovita, A.: op. cit., str. 52.

*Ekonomičnost ukupnog poslovanja* – daje prikaz o količini ostvarenih prihoda na jednu novčanu jedinicu ukupnih rashoda. Potrebno je da ovaj pokazatelj bude veći od 1, odnosno da su prihodi poduzeća veći od rashoda.

*Ekonomičnost poslovanja* – daje prikaz o količini ostvarenih poslovnih prihoda na jednu novčanu jedinicu poslovnih rashoda.

*Ekonomičnost financiranja* – daje prikaz o količini ostvarenih financijskih prihoda na jednu novčanu jedinicu financijskih rashoda.

*Ekonomičnost ostalih poslovnih aktivnosti* – daje prikaz o količini ostvarenih ostalih poslovnih prihoda na jednu novčanu jedinicu ostalih poslovnih rashoda.

<sup>23</sup> Žager, L., Žager, K., Mamić Sačar, S., Sever Mališ, S., Ježovita, A.: op. cit., str. 51.

## Pokazatelji profitabilnosti

Pokazatelji profitabilnosti količinu ostvarene dobiti nekog poduzeća s obzirom na njegove prihode i imovinu, te visinu njegova kapitala.

**Tablica 8. Pokazatelji profitabilnosti**

| NAZIV POKAZATELJA                          | BROJNIK                                | NAZIVNIK          |
|--|--|-------------------|
| Neto marža profita                         | Neto dobit + rashodi od kamata         | Ukupni prihod     |
| Bruto marža profita                        | Dobit prije poreza + rashodi od kamata | Ukupni prihod     |
| Neto rentabilnost imovine                  | Neto dobit + rashodi od kamata         | Ukupna imovina    |
| Bruto rentabilnost imovine                 | Dobit prije poreza + rashodi od kamata | Ukupna imovina    |
| Rentabilnost vlastitog kapitala (glavnice) | Neto dobit                             | Kapital i rezerve |

Izvor: Žager, L., Žager, K., Mamić Sačar, S., Sever Mališ, S., Ježovita, A.: op. cit., str. 53.

Neto marža profita – količina neto dobiti uvećana za kamate u odnosu na jednu novčanu jedinicu ukupnog prihoda poduzeća.

Bruto marža profita – pokazuje količinu dobiti prije poreza uvećanu za kamate u odnosu na jednu novčanu jedinicu ukupnog prihoda poduzeća.

Neto rentabilnost imovine – pokazuje količinu neto dobiti uvećanu za kamate u odnosu na jednu novčanu jedinicu ukupne imovine poduzeća.

Bruto rentabilnost imovine – pokazuje količinu dobiti prije poreza uvećanu za kamate u odnosu na jednu novčanu jedinicu ukupne imovine poduzeća.

Rentabilnost vlastitog kapitala (glavnice) – količina neto dobiti ostvarena u odnosu na jednu novčanu jedinicu kapitala i rezervi poduzeća.

## Pokazatelji investiranja

Pomoću pokazatelja investiranja mjeri se uspješnost ulaganja u dionice poduzeća.<sup>24</sup>

**Tablica 9. Pokazatelji investiranja**

| NAZIV POKAZATELJA                      | BROJNIK                      | NAZIVNIK                     |
|--|------------------------------|------------------------------|
| Dobit po dionici (EPS)                 | Neto dobit                   | Broj dionica                 |
| Dividenda po dionici (DPS)             | Dio neto dobiti za dividende | Broj dionica                 |
| Odnos isplate dividendi (DPR)          | Dividenda po dionici (DPS)   | Dobit po dionici (EPS)       |
| Odnos cijene i dobiti po dionici (P/E) | Tržišna cijena dionice (PPS) | Dobit po dionici (EPS)       |
| Ukupna rentabilnost dionice            | Dobit po dionici (EPS)       | Tržišna cijena dionice (PPS) |
| Dividendna rentabilnost dionice        | Dividenda po dionici (DPS)   | Tržišna cijena dionice (PPS) |

Izvor: Žager, L., Žager, K., Mamić Sačer, S., Sever Mališ, S., Ježovita, A.: op. cit., str. 56.

Dobit po dionici (EPS) – iznos dobiti koji se može ostvariti po jednoj dionici.

Dividenda po dionici (DPS) – iznos dividende koji se može ostvariti po jednoj dionici.

Odnos isplate dividendi (DPR) – prikazuje koliko je ostvarene dobiti usmjereno na isplate dividendi. Ako je ovaj pokazatelj jednak 1, to znači da je ukupna ostvarena dobit usmjerena na isplate dividendi.

Odnos cijene i dobiti po dionici (P/E) – prikazuje koliko je puta dobit po dionici manja u odnosu na tržišnu cijenu dionice.

Ukupna rentabilnost dionice – daje prikaz neto dobiti u odnosu na tržišnu cijenu dionice.

Dividendna rentabilnost dionice – prikaz prinosa dioničara kojeg ostvaruje na temelju isplata dividendi.

<sup>24</sup> Žager, L., Žager, K., Mamić Sačer, S., Sever Mališ, S., Ježovita, A.: op. cit., str. 55.

### 3.3. Pokazatelji analize izvještaja o novčanom tijeku

**Tablica 10. Pokazatelji izvještaja o novčanom tijeku**

| ANALIZE / POKAZATELJI                           | FORMULA   | OPIS   |
|---|---|--|
| Odnos novčanog tijeka                           | Operativni novčani tijek / Tekuća pasiva  | Sposobnost poduzeća da svojim redovnim poslovanjem podmiri kratkoročne obveze. Kontrolna mjera je 0,40                                       |
| Odnos pokrića kritičnih potreba                 | Operativni novčani tijek + Plaćene kamate / Plaćene kamate + dospjeli dug + plaćene dividende | Sposobnost poduzeća da podmiri dospjele obveze i obveze prema vlasnicima iz novčanog tijeka ostvarenog poslovnim aktivnostima                |
| Odnos slobodnog 1 i operativnog novčanog tijeka | Slobodni novčani tijek 1 / Operativni novčani tijek   | Pokazuje koliko novčanog tijeka od poslovne aktivnosti ostaje u tvrtki za ulaganje u dugotrajnu imovinu te otplatu duga i isplatu vlasnicima |
| Odnos slobodnog 2 i operativnog novčanog tijeka | Slobodni novčani tijek 2 / Operativni novčani tijek   | Pokazuje koliko novčanog tijeka od poslovne aktivnosti ostaje u tvrtki za otplatu duga i isplatu vlasnicima                                  |
| Novčani odnos pokrića duga                      | Operativni novčani tijek / Ukupne obveze  | Ukazuje na vrijeme koje je potrebno da poduzeće podmiri svoje ukupne obveze uz tekuće poslovanje. Kontrolna mjera je 1                       |
| Novčano pokriće kamata                          | Operativni novčani tijek + kamate / Trošak kamata   | Sposobnost poduzeća da plati cijenu pozajmljenog kapitala iskazanu kroz trošak kamata  |
| Financijska snaga                               | 5 x Dobit + Amortizac. + Deprecijacija / ukupne obveze  | Kontrolna mjera ovog pokazatelja je 1, što znači da poduzeće treba za 5 godina slobodnim novcem pokriti sve obveze                           |
| Novčani povrat na imovinu                       | Operativni novčani tijek / Prosječno korištena aktiva   | Sposobnost imovine u generiranju novčanog tijeka redovnim poslovanjem  |
| Novčana profitna marža                          | Operativni novčani tijek / prihod od prodaje  | Pokazatelj kvalitete prihoda poduzeća  |
| Kvaliteta dobiti                                | Operativni novčani tijek / Operativna dobit + Amortizacija                                    | Sposobnost poduzeća da kontinuirano osigurava novac svojim redovnim poslovanjem  |

Izvor: izrada autora prema Aljinović Barać, Ž. (2008.): Model procjene uspješnosti tvrtke na temelju pokazatelja novčanog tijeka, doktorska disertacija, Sveučilište u Splitu, Ekonomski fakultet Split, str. 141. – 152.

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

U ovom poglavlju rada ukratko će se predstaviti poduzeće Dukat d.d. prikazat će se rezultati analize financijskih izvještaja poduzeća te će se detaljno i objasniti. Razdoblje obuhvaćeno analizom jest 2013. – 2016. godine.

### **4.1. Dukat d.d.**

Dukat d.d. je društvo sa sjedištem u gradu Zagrebu, čija je osnovna djelatnost mliječna industrija. Osim teritorija Republike Hrvatske, društvo uspješno posluje i u drugim zemljama kao što je Crna Gora, Bugarska, Albanija, Slovenija, Makedonija i sl.

Dukat je najpoznatija robna marka mliječnih proizvoda u Hrvatskoj čiji *brand awareness* doseže više od 95%, s proizvodima koji drže ključne pozicije u svim segmentima tržišta mlijeka i mliječnih proizvoda.<sup>25</sup>

Podaci o kapitalu i dionicama društva Dukat d.d.:<sup>26</sup>

Iznos temeljnog kapitala: 300.000.000,00 kn plaćen u cijelosti

Broj dionica: 3.000.000 redovnih dionica

Nominalna vrijednost dionice: 100,00 kn

### **4.2. Horizontalna i vertikalna analiza bilance i računa dobiti i gubitka poduzeća Dukat d.d.**

U nastavku rada prikazat će se i objasniti rezultati vertikalne i horizontalne analize bilance i računa dobiti i gubitka poduzeća Dukat d.d.

Za izračun horizontalne analize 2013. godina uzeta je kao bazna godina.

---

<sup>25</sup><http://www.dukat.hr/hr/o-nama/dukat-danas>; (27.05.2017.)

<sup>26</sup><http://www.dukat.hr/hr/o-nama/korporativno-upravljanje/osnovni-podaci>; (27.05.2017.)



**Tablica 11. Horizontalna analiza bilance poduzeća Dukat d.d.**

| Stavka   | Apsolutna promjena |              |              |              | Stopa promjene (u %) |         |        |        |
|--|--------------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|---------|--------|--------|
|  | 2013.              | 2014.        | 2015.        | 2016.        | 2013.                | 2014.   | 2015.  | 2016.  |
| A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL            | -                  | -            | -            | -            |                      |         |        |        |
| B) DUGOTRAJNA IMOVINA                                      | -                  | - 24.805.915 | 35.091.799   | 29.843.170   | 0                    | -2,09   | 2,96   | 2,52   |
| I. NEMATERIJALNA IMOVINA                                   | -                  | 401.088      | 324.593      | 374.017      | 0                    | 18,78   | 15,20  | 17,51  |
| II. MATERIJALNA IMOVINA                                    | -                  | - 14.068.886 | - 15.236.879 | - 22.063.406 | 0                    | -4,54   | -4,92  | -7,12  |
| III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA                        | -                  | - 11.168.917 | 50.022.485   | 51.589.864   | 0                    | -1,28   | 5,73   | 5,91   |
| IV. POTRAŽIVANJA   | -                  | -            | -            | -            |                      |         |        |        |
| V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA                                | -                  | 30.800       | - 18.400     | - 57.305     | 0                    | 3,60    | -2,15  | -6,70  |
| C) KRATKOTRAJNA IMOVINA                                    | -                  | 123.498.421  | - 29.914.013 | - 8.991.809  | 0                    | 21,67   | -5,25  | -1,58  |
| I. ZALIHE  | -                  | 1.368.825    | 2.560.087    | - 7.146.914  | 0                    | 1,13    | 2,11   | -5,88  |
| II. POTRAŽIVANJA   | -                  | - 26.461.097 | - 47.059.854 | - 52.697.603 | 0                    | -6,82   | -12,12 | -13,58 |
| 1. Potraživanja od povezanih poduzetnika                   | -                  | - 9.793.996  | 12.127.704   | 17.301.636   | 0                    | -17,61  | 21,81  | 31,11  |
| III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA                      | -                  | 121.499.137  | 15.699.338   | - 5.054.980  | 0                    | 438,60  | 56,67  | -18,25 |
| IV. NOVAC U BANCIMA I BLAGAJNI                             | -                  | 27.091.556   | - 1.113.584  | 55.907.688   | 0                    | 83,34   | -3,43  | 171,99 |
| D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI | -                  | 27.094.745   | 3.110.676    | 2.250.444    | 0                    | 1908,86 | 219,15 | 158,55 |
| E) UKUPNO AKTIVA   | -                  | 125.787.251  | 8.288.462    | 23.101.805   | 0                    | 7,16    | 0,47   | 1,31   |
| F) IZVANBILANČNI ZAPISI                                    | -                  | -            | -            | -            |                      |         |        |        |
| PASIVA   |                    | -            | -            | -            |                      |         |        |        |

|   |   |               |              |               |   |         |         |          |
|---|---|---------------|--------------|---------------|---|---------|---------|----------|
|   | - |               |              |               |   |         |         |          |
| A) KAPITAL I REZERVE                                      | - | 63.708.361    | 136.559.408  | 280.034.024   | 0 | 5,81    | 12,44   | 25,52    |
| I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL                             | - | -             | -            | -             | 0 | 0,00    | 0,00    | 0,00     |
| II. KAPITALNE REZERVE                                     | - | -             | -            | -             |   |         |         |          |
| III. REZERVE IZ DOBITI                                    | - | -             | -            | -             | 0 | 0,00    | 0,00    | 0,00     |
| IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE                              | - | -             | -            | -             |   |         |         |          |
| V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK                   | - | 1.363.342     | 65.071.703   | 137.922.750   | 0 | 0,17    | 8,33    | 17,66    |
| VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE                     | - | 62.345.019    | 71.487.705   | 142.111.274   | 0 | 4572,96 | 5243,56 | 10423,74 |
| VII. MANJINSKI INTERES                                    | - | -             | -            | -             |   |         |         |          |
| B) REZERVIRANJA   | - | 154.000       | 9.469.193    | 7.923.294     | 0 | 3,60    | 221,35  | 185,21   |
| C) DUGOROČNE OBVEZE                                       | - | - 290.571.368 | - 73.441.350 | - 290.730.663 | 0 | -99,87  | -25,24  | -99,93   |
| D) KRATKOROČNE OBVEZE                                     | - | 354.242.496   | - 45.351.098 | 42.949.211    | 0 | 109,62  | -14,03  | 13,29    |
| E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA | - | - 1.746.238   | - 18.947.691 | - 17.074.061  | 0 | -4,25   | -46,08  | -41,53   |
| F) UKUPNO – PASIVA  | - | 125.787.251   | 8.288.462    | 23.101.805    | 0 | 7,16    | 0,47    | 1,31     |
| G) IZVANBILANČNI ZAPISI                                   | - | -             | -            | -             |   |         |         |          |

Izvor: izrada autora

Materijalna imovina poduzeća Dukat d.d konstantno pada u odnosu na baznu 2013. godinu, da bi u 2016. godini taj pad bio veći od 7%. Postrojena i oprema iskazani su u bilanci po povijesnom trošku, koji se umanjuje za akumuliranu amortizaciju. Nematerijalna imovina raste u svim godinama u odnosu na baznu 2013. godinu. Taj porast najveći je u 2014. godini. Razlog konstantnog rasta jest povećanje vrijednosti koncesija, patenta, licencija i sl., čija je vrijednost u 2016. godini veća za više od 500.00 kn u odnosu na baznu 2013. godinu. Kratkotrajna imovina značajno raste u 2014. godini, nakon čega se javlja pad u 2015. i 2016. godini koji iznose 29.914.013 i 8.991.809 kn. Najveći razlog takvog porasta jest što je društvo u 2014. godini imalo 122.583.520 danih zajmova povezanim poduzetnicima. U 2016. godini društvo nema danih zajmova povaznim poduzetnicima. Potraživanja poduzeća Dukat d.d. padaju u svim promatrani godinama u odnosu na baznu 2013 godinu. Tako su potraživanja u 2016. godini smanjena za 13,58%, što je najveće smanjenje u odnosu na 2014. i 2015. godinu. Kapital i rezerve rastu iz godine u godinu. U 2014. godini taj rast iznosi 12,44%, da bi u 2016. godini kapital i rezerve bile veće za 25,52% u odnosu na baznu 2013. godinu. Društvo je u 2013. godini imalo 290.230.320 kn dugoročnih obveza prema povezanim poduzetnicima, a kojih u narednim godinama nema. U 2015. godini društvo uzima dugoročni zajam u vrijednosti 217.261.615 kn, što je razlog povećanja u odnosu na prethodnu godinu. Kratkoročne obveze su relativno promjenjive tijekom promatranog razdoblja. U 2014. godini kratkoročne obveze društva rastu za više od 354.000 kn u odnosu na baznu 2013. godinu, što je posljedica povećanja obveza prema povezanim poduzetnicima, čija vrijednost iznosu 419.463.144 kn. U 2016. godini kratkoročne obveze su veće 13,29% u odnosu na baznu 2013. godinu, što je također posljedica povećanja kratkoročnih obveza prema povezanim poduzetnicima (69%).

**Tablica 12. Vertikalna analiza bilance poduzeća Dukat d.d. (u %)**

| Stavka   | 2013.         | 2014.  | 2015.  | 2016.  |
|--|---------------|--------|--------|--------|
|  | <b>AKTIVA</b> |        |        |        |
| A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL            | 0,00          | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| B) DUGOTRAJNA IMOVINA                                      | 67,48         | 61,65  | 69,15  | 68,28  |
| I. NEMATERIJALNA IMOVINA                                   | 0,12          | 0,13   | 0,14   | 0,14   |
| II. MATERIJALNA IMOVINA                                    | 17,63         | 15,70  | 16,68  | 16,16  |
| III. DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA                        | 49,68         | 45,77  | 52,28  | 51,93  |
| IV. POTRAŽIVANJA   | 0,00          | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA                                | 0,05          | 0,05   | 0,05   | 0,04   |
| C) KRATKOTRAJNA IMOVINA                                    | 32,44         | 36,83  | 30,59  | 31,52  |
| I. ZALIHE  | 6,92          | 6,53   | 7,03   | 6,43   |
| II. POTRAŽIVANJA   | 22,09         | 19,21  | 19,32  | 18,85  |
| 1. Potraživanja od povezanih poduzetnika                   | 3,17          | 2,43   | 3,84   | 4,10   |
| III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA                      | 1,58          | 7,93   | 2,46   | 1,27   |
| IV. NOVAC U BANC I BLAGAJNI                                | 1,85          | 3,17   | 1,78   | 4,97   |
| D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI | 0,08          | 1,51   | 0,26   | 0,21   |
| E) UKUPNO AKTIVA   | 100,00        | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| F) IZVANBILANČNI ZAPISI                                    | 0,00          | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
|  | <b>PASIVA</b> |        |        |        |
| A) KAPITAL I REZERVE                                       | 62,46         | 61,67  | 69,90  | 77,38  |
| I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL                              | 17,08         | 15,94  | 17,00  | 16,85  |
| II. KAPITALNE REZERVE                                      | 0,00          | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| III. REZERVE IZ DOBITI                                     | 0,85          | 0,80   | 0,85   | 0,84   |
| IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE                               | 0,00          | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK                    | 44,45         | 41,56  | 47,93  | 51,62  |
| VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE                      | 0,08          | 3,38   | 4,13   | 8,06   |
| VII. MANJINSKI INTERES                                     | 0,00          | 0,00   | 0,00   | 0,00   |
| B) REZERVIRANJA  | 0,24          | 0,24   | 0,78   | 0,69   |
| C) DUGOROČNE OBVEZE  | 16,56         | 0,02   | 12,32  | 0,01   |
| D) KRATKOROČNE OBVEZE                                      | 18,39         | 35,98  | 15,74  | 20,57  |
| E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA  | 2,34          | 2,09   | 1,26   | 1,35   |
| F) UKUPNO – PASIVA   | 100,00        | 100,00 | 100,00 | 100,00 |
| G) IZVANBILANČNI ZAPISI                                    | 0,00          | 0,00   | 0,00   | 0,00   |

Izvor: izrada autora

Najveći udio u ukupnoj imovini ima dugotrajna imovina, i to preko 60% u svim promatranim godinama. Od dugotrajne imovine poduzeća, najznačajniji udio u ukupnoj aktivi ima dugotrajna financijska imovina čiji se udio kreće od 45% do 52%. Dugotrajna financijska imovina najvećim se djelom odnosi na udjele kod povezanih poduzetnika. Udio kratkotrajne imovine u ukupnoj aktivi kreće se oko 32%, gdje najznačajniji udio imaju potraživanja. Što se pasive tiče, najveći udio u ukupnoj pasivi svakako je kapital i obveze (preko 60%), koji u 2016. godini iznosi 77,38%. Udio dugoročnih obveza u ukupnoj pasivi najveći je bio u 2013. godini, a udio kratkoročnih obveza u ukupnoj pasivi najveći je u 2014. godini (35,98%).

**Tablica 13. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Dukat d.d.**

| Stavka   | Apsolutna promjena |              |            |              | Stopa promjene (%) |         |         |          |
|--|--------------------|--------------|------------|--------------|--------------------|---------|---------|----------|
|  | 2013.              | 2014.        | 2015.      | 2016.        | 2013.              | 2014.   | 2015.   | 2016.    |
| I. POSLOVNI PRIHODI                              | -                  | 24.746.090   | 13.529.952 | - 29.182.358 | 0,00               | 1,50    | -0,82   | -1,77    |
| II. POSLOVNI RASHODI                             | -                  | - 10.657.731 | 30.581.701 | - 59.599.411 | 0,00               | -0,65   | -1,87   | -3,64    |
| III. FINANCIJSKI PRIHODI                         | -                  | 2.540.319    | 24.009.192 | 80.523.121   | 0,00               | 7,79    | 73,59   | 246,81   |
| IV. FINANCIJSKI RASHODI                          | -                  | - 32.256.690 | 36.050.489 | - 39.368.579 | 0,00               | -74,57  | -83,35  | -91,02   |
| V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH<br>PODUZETNIKA   | -                  | -            | -          | -            |                    |         |         |          |
| VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH<br>PODUZETNIKA | -                  | -            | -          | -            |                    |         |         |          |
| VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI                 | -                  | -            | -          | -            |                    |         |         |          |
| VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI                | -                  | -            | -          | -            |                    |         |         |          |
| IX. UKUPNI PRIHODI                               | -                  | 27.286.409   | 10.479.240 | 51.340.763   | 0,00               | 1,62    | 0,62    | 3,05     |
| X. UKUPNI RASHODI                                | -                  | - 42.914.421 | 66.632.190 | - 98.967.990 | 0,00               | -2,55   | -3,97   | -5,89    |
| XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA         | -                  | 70.200.830   | 77.111.430 | 150.308.753  | 0,00               | 1446,93 | 1589,37 | 3098,06  |
| XII. POREZ NA DOBIT                              | -                  | 7.855.811    | 5.623.725  | 8.197.479    | 0,00               | 225,20  | 161,21  | 235,00   |
| XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA                | -                  | 62.345.019   | 71.487.705 | 142.111.274  | 0,00               | 4572,96 | 5243,56 | 10423,74 |

Izvor: izrada autora

Kao što prikazuje Tablica 13., poslovni prihodi poduzeća Dukat d.d. u 2014. godini rastu za 1,5% u odnosu na baznu 2013. godinu, nakon čega se događa pad poslovnih prihoda. U 2015. godini poslovni prihodi su manji za 0,82%, a u 2016. godini za 1,77% u odnosu na baznu 2013. godinu. Glavni razlog za to jest pad prihoda od prodaje, što je rezultat nestabilnosti na tržištima. Poslovni rashodi također imaju tendenciju pada, te u 2015. godini padaju za 1,87%, a u 2016. godini taj pad iznosi 3,64%. Tako su troškovi sirovina i materijala smanjeni za više od 10% u 2016. godini u odnosu na baznu 2013. godinu. Dobit poduzeća Dukat d.d. konstantno raste u svim promatranim godinama u odnosu na baznu 2013. godinu, što je prikazuje poslovnu uspješnost poduzeća. Financijski prihodi poduzeća također rastu iz godine u godinu, i to zbog povećanja kamata, tečajnih razlika i diviendi iz odnosa s povezanim poduzetnicima. Financijski rashodi u 2016. godini manji za 91% u odnosu na bazno razdoblje, što je posljedica nerealiziranih gubitaka od financijske imovine koje je društvo imalo u 2013. godini u vrijednosti 34.081.726 kn.

Prema Tablici 14. koja je prikazana u nastavku rada, udio poslovnih prihoda u ukupnim prihodima iznosi 98,06% u 2013. godini, što je ujedno i najveći udio u promatranim godinama. U 2016. godini taj udio iznosi 93,48%. Udio poslovnih rashoda u ukupnim prihodima najveći je u 2013. godini kada iznosi 97,14%, dok u 2016. iznosi 90,84%. Kada je riječ o poslovnim rashodima, najznačajniji udio imaju materijalni troškovi.

**Tablica 14. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Dukat d.d.**

| Stavka  | 2013.  | 2014.  | 2015.  | 2016.  |
|---|--------|--------|--------|--------|
| I. POSLOVNI PRIHODI                           | 98,06  | 97,95  | 96,66  | 93,48  |
| II. POSLOVNI RASHODI                          | 97,14  | 94,97  | 94,74  | 90,84  |
| III. FINANCIJSKI PRIHODI                      | 1,94   | 2,05   | 3,34   | 6,52   |
| IV. FINANCIJSKI RASHODI                       | 2,57   | 0,64   | 0,42   | 0,22   |
| 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                             | 99,71  | 95,62  | 95,16  | 91,06  |
| XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA      | 0,29   | 4,38   | 4,84   | 8,94   |
| XII. POREZ NA DOBIT                           | 0,21   | 0,66   | 0,54   | 0,67   |
| XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA             | 0,08   | 3,72   | 4,30   | 8,26   |

Izvor: izrada autora



### 4.3. Analiza financijskih izvještaja poduzeća Dukat d.d pomoću pokazatelja

#### Pokazatelji likvidnosti

**Tablica 15. Pokazatelji likvidnosti**

| NAZIV POKAZATELJA                   | 2013.  | 2014.  | 2015.  | 2016.  |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Koeficijent trenutne likvidnosti    | 0,0892 | 0,0831 | 0,1047 | 0,2266 |
| Koeficijent ubrzane likvidnosti     | 1,155  | 0,588  | 1,242  | 1,086  |
| Koeficijent tekuće likvidnosti      | 1,568  | 1,007  | 1,815  | 1,447  |
| Koeficijent financijske stabilnosti | 0,851  | 0,996  | 0,833  | 0,874  |

Izvor: izrada autora

**Koeficijent trenutne likvidnosti** govori da li je poduzeće sposobno trenutno podmiriti svoje tekuće (kratkoročne) obveze novcem koji mu stoji na raspolaganju. Drugim riječima, ovaj pokazatelj prikazuje koliki je udio kratkoročnih obveza poduzeća podmireno novcem koje poduzeće ima na raspolaganju. Kontrolna mjera ovog pokazatelja je 1. U promatranom razdoblju koeficijent trenutne likvidnosti nije na zadovoljavajućoj razini, što znači da poduzeće nije sposobno trenutno podmiriti svoje tekuće (kratkoročne) obveze novcem koji mu stoji na raspolaganju.

**Koeficijent ubrzane likvidnosti** pokazuje s koliko brzo unovčive imovine poduzeće raspolaže, odnosno govori koliko neko poduzeće brzo unovčivom imovinom pokriva svoje tekuće obveze. Kontrolna mjera ovog pokazatelja je 1. U 2014. godini ovaj pokazatelj je manji od 1 što znači da poduzeće ne raspolaže sa dovoljno brzo unovčive imovine kojom bi mogao pokriti svoje tekuće obveze. U ostalim godinama ovaj je pokazatelj na zadovoljavajućoj razini.

**Koeficijent tekuće likvidnosti** pokazuje da li je poduzeće sposobno održavati tekuću likvidnost na normalnoj razini, a kontrolna mjera ovog pokazatelja je 2. U slučaju da je ovaj pokazatelj manji od 2, to znači da poduzeće nema dvostruko više kratkotrajne imovine u odnosu na tekuće obveze, što je minimum za održavanje normalne likvidnosti poduzeća. U promatranim godinama vrijednost ovog pokazatelja nije na zadovoljavajućoj razini, odnosno manja je od 2.

**Koeficijent financijske stabilnosti** upućuje na količinu dugotrajne imovine financiranu iz dugoročnih izvora, odnosno koliko se dugoročnih izvora za financiranje koristi za financiranje dugotrajne imovine. Koeficijent financijske stabilnosti trebao bi biti manji od 1, što znači da poduzeće iz svojih dugoročnih izvora financira i dio svojih tekućih obveza. U svim promatranim godinama ovaj pokazatelj je manji od 1, odnosno poduzeće iz svojih dugoročnih izvora financira i dio svojih tekućih obveza.

### Pokazatelji zaduženosti

**Tablica 16. Pokazatelji zaduženosti**

| NAZIV POKAZATELJA                  | 2013. | 2014. | 2015.  | 2016.  |
|------------------------------------|-------|-------|--------|--------|
| Koeficijent zaduženosti            | 0,375 | 0,383 | 0,301  | 0,226  |
| Koeficijent vlastitog financiranja | 0,625 | 0,617 | 0,699  | 0,774  |
| Koeficijent financiranja           | 0,601 | 0,622 | 0,431  | 0,292  |
| Pokriće troškova kamata            | 0,529 | 6,824 | 11,378 | 39,931 |
| Faktor zaduženosti                 | 0,804 | 0,882 | 0,604  | 0,423  |
| Stupanj pokrića I                  | 0,926 | 1,000 | 1,011  | 1,133  |
| Stupanj pokrića II                 | 1,175 | 1,004 | 1,200  | 1,144  |

Izvor: izrada autora

**Koeficijent zaduženosti** daje prikaz imovine koja je financirana iz tuđih izvora. Kao kontrolna mjera za ovaj pokazatelj uzima se postotak od 70%, a sve više od toga smatra se da je poduzeće prezaduženo. U svim promatranim godinama koeficijent zaduženosti je manji od 70%, što upućuje na to da poduzeće Dukat d.d. nije prezaduženo.

**Koeficijent vlastitog financiranja** daje prikaz imovine koja je financirana iz vlastitih izvora, odnosno iz kapitala i rezervi. Kontrolna mjera za ovaj pokazatelj je 50%, odnosno potrebno je da ovaj koeficijent bude veći od toga što bi značilo da je poduzeće veći dio svoje imovine financiralo iz vlastitih izvora. U promatranom razdoblju ovaj je pokazatelj veći od 50%, što je na zadovoljavajućoj razini.

**Koeficijent financiranja** prikazuje koliko se ukupnih obveza poduzeća pokriva kapitalom i rezervama. Ovaj pokazatelj usko je povezan s financijskom polugom. Tako u slučaju da se vrijednost ovog pokazatelja veća od 1, to bi značilo da poduzeće jako dobro koristi financijsku polugu, što nije slučaj u promatranom razdoblju.

**Pokriće troškova kamata** služi da bi se dobio uvid o tome koliko se puta kamate pokriju s dobiti prije oporezivanja i kamata. Potrebno je da vrijednost ovog pokazatelja bude što veća, što bi značilo da je zaduženost poduzeća manja. Vrijednost ovog pokazatelja je jako niska u 2013. godini, nakon čega slijedi rast. U 2016. godini pokriće troška kamata iznosi 39,931, što znači da su se u toj godini kamate pokrile 39,931 put sa dobiti prije oporezivanja.

**Faktor zaduženosti** prikazuje broj godina za koje poduzeće može pokriti postojeće obveze ako se poslovanje nastavi jednakim kontinuitetom. Kao granična vrijednost ističe se 5 godina, te ukoliko je ovaj pokazatelj veći od 5, to znači da poduzeće nije u stanju pokriti svoje obveze u razdoblju od 5 godina. U promatranom razdoblju ovaj je pokazatelj na zadovoljavajućoj razini, odnosno manji je od 5, što znači da je da poduzeće u stanju pokriti svoje obveze u razdoblju od 5 godina.

**Stupanj pokrića I. i II.** govore o pokriću dugotrajne imovine glavnicom (stupanj pokrića I.), tj. glavnicom uvećanom za dugoročne obveze (stupanj pokrića II.) Potrebno je istaknuti da kod vrijednost pokazatelja stupanj pokrića II. treba mora biti veća od jedan. U 2013. godini stupanj pokrića I iznosi 0,926, što nije na zadovoljavajućoj razini, da bi u 2016. godini taj pokazatelj iznosio 1,133. stupanj pokrića II je u svim godinama veći od 1, što je zadovoljavajuća razina.

## Pokazatelji aktivnosti

**Tablica 17. Pokazatelji aktivnosti**

| NAZIV POKAZATELJA                      | 2013.  | 2014.  | 2015.  | 2016.  |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Koeficijent obrta ukupne imovine       | 0,959  | 0,909  | 0,960  | 0,975  |
| Koeficijent obrta kratkotrajne imovine | 2,948  | 2,371  | 3,113  | 3,074  |
| Koeficijent obrta potraživanja         | 4,256  | 4,636  | 4,804  | 4,838  |
| Trajanje naplate potraživanja u danima | 85,760 | 78,734 | 75,985 | 75,450 |

Izvor: izrada autora

**Koeficijent obrta ukupne imovine** prikazuje koliko novčanih jedinica neko poduzeće može ostvariti ukupnih prihoda na jednu novčanu jedinicu ukupne imovine. U promatranim godinama ovaj se pokazatelj kreće oko 0,9. Npr., u 2016. godini poduzeće na jednu kunu ukupne imovine ostvaruje 0,975 kn ukupnih prihoda.

**Koeficijent obrta kratkotrajne imovine** prikazuje koliko novčanih jedinica neko poduzeće može ostvariti ukupnih prihoda na jednu novčanu jedinicu kratkotrajne imovine. Npr., u 2016. godini poduzeće ostvaruje 3,074 kune ukupnih prihoda na jednu kunu kratkotrajne imovine. Ovaj pokazatelj je nešto veći u 2016. i 2015. godini u odnosu na 2014. i 2013. godini kada je vrijednost ovog pokazatelja manja od 3.

**Koeficijent obrta potraživanja** prikazuje koliko novčanih jedinica neko poduzeće može ostvariti prihoda od prodaje na jednu novčanu jedinicu potraživanja poduzeća. Ovaj se pokazatelj u promatranom razdoblju kreće oko 4, što znači da poduzeće ostvaruje oko 4 kune prihoda od prodaje na jednu kunu potraživanja.

**Trajanje naplate potraživanja u dani** usmjeren je na prosječan broj dana koji je potreban poduzeću da naplati svoja potraživanja, te se nastoji da je vrijednost ovog pokazatelja što manja. U 2013. godini ovaj pokazatelj iznosi 85,76 dana, dok u 2016. godini on iznosi 75,45 dana.

## Pokazatelji ekonomičnosti

**Tablica 18. Pokazatelji ekonomičnosti**

| NAZIV POKAZATELJA                         | 2013. | 2014. | 2015. | 2016.  |
|---|-------|-------|-------|--------|
| Ekonomičnost ukupnog poslovanja           | 1,003 | 1,046 | 1,051 | 1,098  |
| Ekonomičnost poslovanja                   | 1,009 | 1,031 | 1,020 | 1,029  |
| Ekonomičnost financiranja                 | 0,754 | 3,198 | 7,862 | 29,119 |
| Ekonomičnost ostalih poslovnih aktivnosti | 1,890 | 5,593 | 1,875 | 6,547  |

Izvor: izrada autora

**Ekonomičnost ukupnog poslovanja** daje prikaz o količini ostvarenih prihoda na jednu novčanu jedinicu ukupnih rashoda. Potrebno je da ovaj pokazatelj bude veći od 1, odnosno da su prihodi poduzeća veći od rashoda, što i jest slučaj u promatranom razdoblju kod poduzeća Dukat d.d.

**Ekonomičnost poslovanja** daje prikaz o količini ostvarenih poslovnih prihoda na jednu novčanu jedinicu poslovnih rashoda. Ovaj pokazatelj se kreće oko 1,02 i 1,03, što znači da poduzeće ostvaruje 1,02 kune poslovnih prihoda na jednu kunu poslovnih rashoda

**Ekonomičnost financiranja** daje prikaz o količini ostvarenih financijskih prihoda na jednu novčanu jedinicu financijskih rashoda. U 2016. godini vrijednost ovog pokazatelja je najveća, te govori da poduzeće ostvaruje 29,119 kuna financijskih prihoda na jednu kunu financijskog rashoda.

**Ekonomičnost ostalih poslovnih aktivnosti** daje prikaz o količini ostvarenih ostalih poslovnih prihoda na jednu novčanu jedinicu ostalih poslovnih rashoda. Ovaj pokazatelj je najveći u 2016. godini, te u 2015., dok je vrijednost ovog pokazatelja u ostalim godinama znatno manja.

## Pokazatelji profitabilnosti

**Tablica 19. Pokazatelji profitabilnosti**

| NAZIV POKAZATELJA                          | 2013. | 2014. | 2015. | 2016. |
|--|-------|-------|-------|-------|
| Neto marža profita                         | 0,006 | 0,044 | 0,047 | 0,085 |
| Bruto marža profita                        | 0,008 | 0,050 | 0,053 | 0,092 |
| Neto rentabilnost imovine                  | 0,006 | 0,040 | 0,045 | 0,083 |
| Bruto rentabilnost imovine                 | 0,008 | 0,046 | 0,051 | 0,089 |
| Rentabilnost vlastitog kapitala (glavnice) | 0,001 | 0,055 | 0,059 | 0,104 |

Izvor: izrada autora

**Neto marža profita** pokazuje količinu neto dobiti uvećana za kamate u odnosu na jednu novčanu jedinicu ukupnog prihoda poduzeća. Npr u 2016. godini ovaj pokazatelj iznosi 0,085 što znači da poduzeće ostvaruje 0,085 kuna neto dobiti uvećane za kamate na jednu kunu ukupnog prihoda. U ostalim godinama ovaj pokazatelj je manji.

**Bruto marža profita** pokazuje količinu dobiti prije poreza uvećanu za kamate u odnosu na jednu novčanu jedinicu ukupnog prihoda poduzeća. Kao i kod prethodnog pokazatelja, vrijednost je najveća u 2016. godini.

**Neto rentabilnost imovine** pokazuje količinu neto dobiti uvećanu za kamate u odnosu na jednu novčanu jedinicu ukupne imovine poduzeća. Vrijednost ovog pokazatelja najveća je u 2016. godini.

**Bruto rentabilnost imovine** pokazuje količinu dobiti prije poreza uvećanu za kamate u odnosu na jednu novčanu jedinicu ukupne imovine poduzeća, te je vrijednost ovog pokazatelja najveća u 2016. godini.

**Rentabilnost vlastitog kapitala** (glavnice) količina neto dobiti ostvarena u odnosu na jednu novčanu jedinicu kapitala i rezervi poduzeća. Kao i prethodni pokazatelji.

## Pokazatelji investiranja

**Tablica 20. Pokazatelji investiranja**

| NAZIV POKAZATELJA                      | 2013.  | 2014.  | 2015.  | 2016.  |
|--|--------|--------|--------|--------|
| Dobit po dionici (EPS)                 | 0,454  | 21,236 | 24,284 | 47,825 |
| Odnos cijene i dobiti po dionici (P/E) | 836,18 | 17,89  | 15,65  | 7,95   |
| Ukupna rentabilnost dionice            | 0,001  | 0,056  | 0,064  | 0,126  |

Izvor: izrada autora

**Dobit po dionici** poduzeća Dukat d.d. iznosi 0,454 kuna za 2013. godinu, dok je ovaj pokazatelj znatno veći u narednim godinama. U 2016. godini on doseže 47,82 kune dobiti po dionici.

**Odnos cijene i dobiti po dionici (P/E)** prikazuje koliko je puta dobit po dionici manja u odnosu na tržišnu cijenu dionice. Ovaj pokazatelj je najveći u 2013. godini, da bi se u 2016. godini smanjio do 7,95.

**Ukupna rentabilnost dionice** daje prikaz neto dobiti u odnosu na tržišnu cijenu dionice, te je ona najveća u 2016. godini kada iznosi 0,126 kuna.

#### 4.4. Analiza izvještaja o novčanom tijeku poduzeća Dukat d.d.

**Tablica 21. Horizontalna analiza izvještaja o novčanom tijeku poduzeća Dukat d.d.**

| Stavka   | Apsolutne promjene s obzirom na stanje u 2013. godini |              |              |              | Stopa promjene (%) |          |          |          |
|--|---|--------------|--------------|--------------|--------------------|----------|----------|----------|
|  | 2013.   | 2014.        | 2015.        | 2016.        | 2013.              | 2014.    | 2015.    | 2016.    |
| NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI  |   |              |              |              |                    |          |          |          |
| 1. Dobit prije poreza  | -   | 70.200.830   | 77.111.430   | 150.308.753  | 0,000              | 1446,933 | 1589,370 | 3098,065 |
| 2. Amortizacija  | -   | - 4.154.337  | - 6.677.930  | - 6.254.843  | 0,000              | -10,503  | -16,884  | -15,814  |
| 3. Povećanje kratkoročnih obveza   | -   | -            | -            | 20.102.675   |                    |          |          |          |
| 4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja                                      | -   | - 28.778.816 | - 10.400.904 | - 47.927.162 | 0,000              | -52,937  | -19,132  | -88,159  |
| 5. Smanjenje zaliha  | -   | - 5.986.775  | - 5.986.775  | 218.409      | 0,000              | -100,000 | -100,000 | 3,648    |
| 6. Ostalo povećanje novčanog tijeka  | -   | -            | -            | -            |                    |          |          |          |
| I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti                  | -   | 31.280.902   | 54.045.821   | 116.447.832  | 0,000              | 29,861   | 51,592   | 111,162  |
| 1. Smanjenje kratkoročnih obveza   | -   | - 25.304.675 | - 30.771.409 | - 78.072.122 | 0,000              | -32,412  | -39,414  | -100,000 |
| 2. Povećanje kratkotrajnih potraživanja                                      | -   | -            | -            | -            |                    |          |          |          |
| 3. Povećanje zaliha  | -   | 1.244.762    | 4.230.870    | -            |                    |          |          |          |
| 4. Ostalo smanjenje novčanog tijeka  | -   | 5.837.913    | 69.298.617   | 112.205.514  | 0,000              | 203,346  | 2413,809 | 3908,341 |
| II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti                 | -   | - 18.222.000 | 42.758.078   | 34.133.392   | 0,000              | -22,512  | 52,825   | 42,170   |
| A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI                   | -   | 49.502.902   | 11.287.743   | 82.314.440   | 0,000              | 207,889  | 47,403   | 345,683  |
| A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI                   | -   | -            | -            | -            |                    |          |          |          |
| NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI                                   |   |              |              |              |                    |          |          |          |
| 1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine | -   | - 14.491.421 | - 16.762.504 | - 16.964.024 | 0,000              | -83,566  | -96,662  | -97,825  |
| 2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata            |   |              |              |              |                    |          |          |          |
| 3. Novčani primici od kamata   |   |              |              |              |                    |          |          |          |
| 4. Novčani primici od dividendi  | -   | 2.402.378    | 19.275.886   | 76.004.890   | 0,000              | 7,523    | 60,363   | 238,013  |
| 5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti                       | -   | 31.171.368   | 71.786.992   | - 4.056.822  | 0,000              | 39,164   | 90,194   | -5,097   |



|  |   |               |               |               |       |          |          |          |
|--|---|---------------|---------------|---------------|-------|----------|----------|----------|
| III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti                         | - | 19.082.325    | 74.300.374    | 54.984.044    | 0,000 | 14,808   | 57,657   | 42,668   |
| 1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine       | - | - 13.554.112  | - 4.101.376   | - 9.509.161   | 0,000 | -37,447  | -11,331  | -26,272  |
| 2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata  |   |               |               |               |       |          |          |          |
| 3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti                            | - | - 222.957.186 | - 323.365.802 | - 354.775.675 | 0,000 | -52,511  | -76,159  | -83,557  |
| IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti                           | - | - 236.511.298 | - 327.467.178 | - 364.284.836 | 0,000 | -51,328  | -71,067  | -79,057  |
| B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI                  | - | -             | 69.846.719    | 87.348.047    |       |          |          |          |
| B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI                  | - | - 255.593.623 | - 331.920.833 | - 331.920.833 | 0,000 | -77,004  | -100,000 | -100,000 |
| NOVČANI TIJEK OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI  |   |               |               |               |       |          |          |          |
| 1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata |   |               |               |               |       |          |          |          |
| 2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi    | - | - 373.277.081 | - 508.103.940 | - 508.103.940 | 0,000 | -73,465  | -100,000 | -100,000 |
| 3. Ostali primici od financijskih aktivnosti                                     |   |               |               |               |       |          |          |          |
| V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti                             | - | - 373.277.081 | - 508.103.940 | - 508.103.940 | 0,000 | -73,465  | -100,000 | -100,000 |
| 1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica                        | - | - 96.177.562  | - 67.748.955  | - 64.447.342  | 0,000 | -47,873  | -33,723  | -32,079  |
| 2. Novčani izdaci za isplatu dividendi   |   |               |               |               |       |          |          |          |
| 3. Novčani izdaci za financijski najam   |   |               |               |               |       |          |          |          |
| 4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica                                     |   |               |               |               |       |          |          |          |
| 5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti                              |   |               |               |               |       |          |          |          |
| VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti                             | - | - 96.177.562  | - 67.748.955  | - 64.447.342  | 0,000 | -47,873  | -33,723  | -32,079  |
| C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI                     | - | - 277.099.519 | - 307.203.235 | - 307.203.235 | 0,000 | -90,201  | -100,000 | -100,000 |
| C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI                     | - | -             | 133.151.750   | 136.453.363   |       |          |          |          |
| Ukupno povećanje novčanog tijeka   | - | 27.091.556    | -             | 57.021.272    |       |          |          |          |
| Ukupno smanjenje novčanog tijeka   | - | - 905.450     | 27.299.690    | - 905.450     | 0,000 | -100,000 | 3015,041 | -100,000 |
| Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja                                 | - | - 905.450     | 26.186.106    | - 2.019.034   | 0,000 | -2,710   | 78,372   | -6,043   |
| Povećanje novca i novčanih ekvivalenata  | - | 27.091.556    | -             | 57.021.272    |       |          |          |          |
| Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata  | - | - 905.450     | 27.299.690    | - 905.450     | 0,000 | -100,000 | 3015,041 | -100,000 |
| Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja                                   | - | 27.091.556    | - 1.113.584   | 55.907.688    | 0,000 | 83,340   | -3,426   | 171,986  |

Izvor: izrada autora

Kao što je prikazano Tablicom 21., neto novčani tijek od poslovnih aktivnosti društva Dukat d.d. u 2016. godini iznosi 106.126.588 kn što je 82.314.440 kn veće u odnosu na baznu 2013. godinu. Također, u 2014. godini neto novčani tijek od poslovnih aktivnosti porastao je 208 % u odnosu na prethodnu 2013. godinu. Rezultat rasta ovog novčanog tijeka proizlazi zbog povećanja kratkoročnih obveza, te zbog ostvarivanja sve veće dobiti tijekom promatranog razdoblja. Što se tiče neto novčanog tijeka od investicijskih aktivnosti, povećanje ovog novčanog tijeka događa se u 2015. godini te iznosi 69.846.719 kn. U 2016. godini ovaj novčani tijek iznosi 87.348.047 kn, što je rezultat povećanja novčanih primitaka od dividendi, te smanjenja ostalih novčanih izdataka od investicijskih aktivnosti. Novčani tijek od financijskih aktivnosti u 2016. godini iznosi – 136.453.363 kn što je rezultat otplate glavnice kredita i obveznica. U 2014. godini neto novčani tijek od financijskih aktivnosti je smanjen za 90% u odnosu na baznu 2013. godinu zbog manjih novčanih primitaka od glavnice kredita i zadužnica.

**Tablica 22. Vertikalna analiza izvještaja o novčanom tijeku društva Dukat d.d. (%)**

| Stavka  | 2013.         | 2014.         | 2015.         | 2016.         |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>                                    |               |               |               |               |
| 1. Dobit prije poreza   | 6,561         | 179,741       | 227,117       | 384,211       |
| 2. Amortizacija   | 5,332         | 8,452         | 9,082         | 8,221         |
| 3. Povećanje kratkoročnih obveza  | 0,000         | 0,000         | 0,000         | 4,963         |
| 4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja   | 7,329         | 6,109         | 12,146        | 1,589         |
| 5. Smanjenje zaliha   | 0,807         | 0,000         | 0,000         | 1,532         |
| 6. Ostalo povećanje novčanog tijeka   | 0,000         | 0,000         | 0,000         | 0,000         |
| <b>I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti</b>              | <b>14,123</b> | <b>32,481</b> | <b>43,872</b> | <b>54,611</b> |
| 1. Smanjenje kratkoročnih obveza  | 10,526        | 12,599        | 13,068        | 0,000         |
| 2. Povećanje kratkotrajnih potraživanja   | 0,000         | 0,000         | 0,000         | 0,000         |
| 3. Povećanje zaliha   | 0,000         | 0,297         | 1,169         | 0,000         |
| 4. Ostalo smanjenje novčanog tijeka   | 0,387         | 2,079         | 19,938        | 28,410        |
| <b>II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti</b>             | <b>10,913</b> | <b>14,976</b> | <b>34,175</b> | <b>28,410</b> |
| <b>A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>               | <b>3,210</b>  | <b>17,505</b> | <b>9,697</b>  | <b>26,201</b> |
| <b>A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>               | <b>0,000</b>  | <b>0,000</b>  | <b>0,000</b>  | <b>0,000</b>  |
| <b>NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>                               |               |               |               |               |
| 1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine    | 2,338         | 0,680         | 0,160         | 0,093         |
| 2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata               | 0,000         | 0,000         | 0,000         | 0,000         |
| 3. Novčani primici od kamata  | 0,000         | 0,000         | 0,000         | 0,000         |
| 4. Novčani primici od dividendi   | 4,305         | 8,198         | 14,147        | 26,648        |
| 5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti                          | 10,731        | 26,447        | 41,821        | 18,648        |
| <b>III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti</b>                 | <b>17,374</b> | <b>35,326</b> | <b>56,128</b> | <b>45,389</b> |
| 1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine      | 4,880         | 5,406         | 8,866         | 6,588         |
| 2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata | 0,000         | 0,000         | 0,000         | 0,000         |
| 3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti                           | 57,244        | 48,145        | 27,966        | 17,236        |
| <b>IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti</b>                   | <b>62,124</b> | <b>53,551</b> | <b>36,832</b> | <b>23,825</b> |
| <b>B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>          | <b>0,000</b>  | <b>0,000</b>  | <b>19,296</b> | <b>21,565</b> |
| <b>B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD</b>                                    | <b>44,750</b> | <b>18,225</b> | <b>0,000</b>  | <b>0,000</b>  |

| INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI  |        |        |        |        |
|--|--------|--------|--------|--------|
| NOVČANI TIJEK OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI  |        |        |        |        |
| 1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata | 0,000  | 0,000  | 0,000  | 0,000  |
| 2. Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi    | 68,503 | 32,193 | 0,000  | 0,000  |
| 3. Ostali primici od financijskih aktivnosti                                     | 0,000  | 0,000  | 0,000  | 0,000  |
| V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti                             | 68,503 | 32,193 | 0,000  | 0,000  |
| 1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica                        | 27,086 | 25,005 | 36,786 | 33,688 |
| 2. Novčani izdaci za isplatu dividendi   | 0,000  | 0,000  | 0,000  | 0,000  |
| 3. Novčani izdaci za financijski najam   | 0,000  | 0,000  | 0,000  | 0,000  |
| 4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica                                     | 0,000  | 0,000  | 0,000  | 0,000  |
| 5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti                              | 0,000  | 0,000  | 0,000  | 0,000  |
| VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti                             | 27,086 | 25,005 | 36,786 | 33,688 |
| C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI                     | 41,417 | 7,188  | 0,000  | 0,000  |
| C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI                     | 0,000  | 0,000  | 36,786 | 33,688 |
| Ukupno povećanje novčanog tijeka   | 0,000  | 6,469  | 0,000  | 14,077 |
| Ukupno smanjenje novčanog tijeka   | 0,122  | 0,000  | 7,792  | 0,000  |
| Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja                                 | 4,505  | 7,762  | 16,465 | 7,750  |
| Povećanje novca i novčanih ekvivalenata  | 0,000  | 6,469  | 0,000  | 14,077 |
| Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata  | 0,122  | 0,000  | 7,792  | 0,000  |
| Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja                                   | 4,383  | 14,230 | 8,673  | 21,828 |

Izvor: izrada autora

Udio neto novčanog tijeka u odnosu na ukupne priljeve društva u 2016. godini iznosi 26,201%, što je ujedno i najveći udio u promatranom razdoblju. Najmanji udio neto novčanog tijeka u ukupnim priljevima ostvaren je 2013. godine te iznosi 3,210%. U 2013. i 2014 godini izdaci su veći od primitaka kod neto novčanog tijeka od investicijskih aktivnosti te imaju udio u ukupnim priljevima 44 %, odnosno 18 %. U 2015. i 2016. godini primici od investicijskih aktivnosti društva su veći te je njihov udio u ukupnim priljevima 19 % (2015.) i 21% (2016.). Povećanje neto novčanog tijeka od financijskih aktivnosti u 2013. godini iznosi 307.203.235 kn, što čini udio od 41 % u ukupnim priljevima društva. U 2015. godini izdaci od financijskih aktivnosti su veći u odnosu na primitke, gdje je udio smanjenja neto novčanog tijeka od financijskih aktivnosti u ukupnim priljevima iznosio 37 %.

**Tablica 23. Pokazatelji izvještaja o novčanom tijeku**

| Naziv pokazatelja                               | 2013.    | 2014.    | 2015.  | 2016.  |
|---|----------|----------|--------|--------|
| Odnos novčanog tijeka                           | 0,0653   | 0,102284 | 0,1170 | 0,2720 |
| Odnos pokrića kritičnih potreba                 | 1,7081   | 3,04884  | 1,6135 | 1,9361 |
| Odnos slobodnog 1 i operativnog novčanog tijeka | 0,5113   | 0,435626 | 0,7342 | 0,7106 |
| Odnos slobodnog 2 i operativnog novčanog tijeka | -12,9391 | -0,04109 | 2,9899 | 1,8230 |
| Novčani odnos pokrića duga                      | 0,0361   | 0,101602 | 0,0660 | 0,2636 |
| Novčano pokriće kamata                          | 1,5505   | 7,666483 | 5,872  | 28,312 |
| Financijska snaga                               | 0,3101   | 0,686725 | 0,995  | 2,1955 |
| Novčana profitna marža                          | 0,0144   | 0,043725 | 0,0214 | 0,0653 |
| Kvaliteta dobiti                                | 0,2716   | 0,6036   | 0,2876 | 0,5517 |

Izvor: izrada autora

**Odnos novčanog tijeka** – prikazuje da li je poduzeće sposobno svojim redovnim poslovanjem podmiriti svoje tekuće obveze, što kod društva Dukat d.d. nije slučaj. Kontrolna mjera ovog pokazatelja je 0,4, te u promatranim godinama društvo nije bilo u mogućnosti svojim redovnim poslovanjem podmiriti svoje tekuće obveze.

**Odnos pokrića kritičnih potreba** - sposobnost poduzeća da podmiri dospjele obveze i obveze prema vlasnicima iz novčanog tijeka ostvarenog poslovnim aktivnostima, što poduzeće i ostvaruje u promatranom razdoblju.

**Odnos slobodnog 1 i operativnog novčanog tijeka** – pokazuje da društvu ostaje više od 50% novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti za ulaganje u dugotrajnu imovinu, otplatu duga i isplatu vlasnicima.

**Odnos slobodnog 2 i operativnog novčanog tijeka** – u 2013. i 2014. godini društvu nema mogućnost ulaganje u dugotrajnu imovinu te isplatu vlasnicima, dok u 2015. i 2016. godini društvu ostaje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti za navedena ulaganja i isplate.

**Novčani odnos pokrića duga** – ukazuje na vrijeme koje je potrebno da poduzeće podmiri svoje ukupne obveze uz tekuće poslovanje. Kontrolna mjera je 1, što znači da društvu treba više vremena za podmirenje svoji ukupnih obveza uz njegovo redovno poslovanje.

**Novčano pokriće kamata** - sposobnost poduzeća da plati cijenu pozajmljenog kapitala iskazanu kroz trošak kamata, odnosno riječ je o pokazatelju koji govori koliko su puta kamate pokrivena novčanim tijekom iz redovnih aktivnosti. U ovom slučaju pokazatelj je veći od 1 u svim promatranim godinama što znači da je društvo u stanju pokriti svoj trošak kamata iz redovnih aktivnosti.

**Financijska snaga** – govori da društvo nije u mogućnosti slobodnim novcem pokriti sve svoje obveze u roku 5 godina, osim u 2016. godini kada je ovaj pokazatelj veći od 1.

**Novčana profitna marža** – odnosi se na kvalitetu prihoda društva, te je ovaj pokazatelj u svim godinama manji od 1, što nije zadovoljavajuća razina.

**Kvaliteta dobiti** - sposobnost poduzeća da kontinuirano osigurava novac svojim redovnim poslovanjem, što nije slučaj kod društva Dukat d.d jer je ovaj pokazatelj manji od kontrolne mjere.

## 5. ZAKLJUČAK

U ovom završnom radu obrađena je tema ocjena uspješnosti poslovanja poduzeća Dukat d.d. primjenom analize financijskih izvještaja, koja obuhvaća horizontalnu i vertikalnu analizu te pojedinačne pokazatelje. Osnovni cilj financijskih izvještaja jest pružiti informacije o financijsko stanju poduzeća i njegovu poslovnu uspješnost, na temelju čega korisnici tih financijskih izvještaja donose odluke o poslovanju. Zakonom o računovodstvu propisani su temeljni godišnji financijski izvještaji, te tko ih treba sastavljati i prezentirati, dok je njihov sadržaj propisan Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja.

Prema provedenoj analizi financijskih izvještaja poduzeća Dukat d.d. može se zaključiti kako nematerijalna imovina poduzeća raste u 2015. i 2016. godini, dok je materijalna imovina u konstantom padu od 2013. godine. Također, konstantan pad imaju i potraživanja poduzeća, a kapital i rezerve rastu iz godine u godinu u promatranom razdoblju. Tako je kapital u 2016. godini porastao za 25,52% u odnosu na baznu 2013. godinu. Dugoročne i kratkoročne obveze smanjene su u svim promatranim godinama u odnosu na baznu 2013. godinu. Poslovni prihodi poduzeća Dukat d.d u konstantnom su padu, da bi u 2016. godini taj pad iznosio 1,77% u odnosu na baznu 2013. godinu. Osim prihoda, konstantan pad imaju rashodi. Dobit poduzeća Dukat d.d. konstantno raste u svim promatranim godinama.

Prema prikazanim pokazateljima financijskih izvještaja može se zaključiti kako poduzeće Dukat d.d. nije sposobno održavati tekuću likvidnost na normalnoj razini, no važan je podatak da poduzeće iz svojih dugoročnih izvora financira i dio svojih tekućih obveza, te da ono raspolaže s brzo unovčivom imovinom kojom pokriva svoje tekuće obveze. Isto tako, prema rezultatima izračunatih pokazatelja može se zaključiti kako poduzeće Dukat d.d. nije prezaduženo, te da veći dio svoje imovine financira iz vlastitih izvora. Ekonomičnost poslovanja poduzeća na zadovoljavajućoj je razini, odnosno poduzeće ima više prihoda u odnosu na rashode.

Prema prikazanom, može se zaključiti da poduzeće Dukat d.d. uspješno posluje. Vrlo važan podatak jest da dobit poduzeća kontinuirano raste u odnosu na 2013. godinu. U 2016. godini dobit poduzeća iznosila je 143.474.616 kn, te se očekuje da će ona rasti i u sljedećim godinama poslovanja poduzeća.

## POPIS LITERATURE

1. Aljinović Barać, Ž. (2008.): Model procjene uspješnosti tvrtke na temelju pokazatelja novčanog tijeka, doktorska disertacija, Sveučilište u Splitu, Ekonomski fakultet Split
2. Aljinović Barać, Ž. (2013.): Predavanja br. 3 - Sastavljanje izvještaja o novčanom tijeku, nastavni materijali iz predmeta Računovodstvo novčanih tijekova, Sveučilište u Splitu, Ekonomski fakultet Split, ak. god. 2012/2013
3. Bartulović, M. (2013.): Regulatorni okvir financijskog izvještavanja, nastavni materijali iz kolegija „Financijska analiza“, Sveučilište u Splitu, Sveučilišni odjel za stručne studije, Split
4. Cirkveni Filipović, T. (2017): Izvještaj o ostalom sveobuhvatnom dobitku, RRiF – plus d.o.o., Zagreb, br. 2/17
5. Cirkveni, T. (2013.): Izvještaj o promjenama kapitala, RRiF – plus d.o.o., Zagreb, br. 1/13
6. Habek, M., Tadijančević, S., Tepšić, R. (1990.): Računovodstvena teorija i metoda, Progres, Zagreb
7. Helfert, Erich A., (1997.): Tehnike financijske analize, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, Zagreb
8. <http://www.dukat.hr/hr/o-nama/dukat-danas>; (27.05.2017.)
9. <http://www.dukat.hr/hr/o-nama/korporativno-upravljanje/osnovni-podaci>; (27.05.2017.)
10. <http://www.poslovnaucinkovitost.eu/kolumne/poslovanje/450-efekt-operativne-i-financijske-poluge>; (07.06.2017.)
11. <http://zse.hr/default.aspx?id=10006&dionica=LURA-R-A>; (28.05.2017.)
12. [https://www.mathos.unios.hr/analizapp/Files/Financijska\\_analiza.doc.pdf](https://www.mathos.unios.hr/analizapp/Files/Financijska_analiza.doc.pdf); (08.06.2017.)
13. Jurić, Đ. (2017.): Sastavljanje računa dobiti i gubitka za 2016. godinu, RRiF – plus d.o.o., Zagreb, br. 2/2017
14. Pravilnik o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja, NN 95/2016
15. Šestanović, A., Vukas, J., Stojanović, M. (2015.): Važnost novčanog toka kao pokazatelja kvalitete poduzetničkog uspjeha, Obrazovanje za poduzetništvo – E4E: znanstveno stručni časopis o obrazovanju za poduzetništvo, dostupno na: [http://hrcak.srce.hr/index.php?show=clanak&id\\_clanak\\_jezik=213171](http://hrcak.srce.hr/index.php?show=clanak&id_clanak_jezik=213171); pristupljeno [10.05.2017.]



16. Vuk, J. (2016.): Izvještaj o novčanom tijeku, RRiF – plus d.o.o., Zagreb, br. 1/16
17. Vuko, T. (2012.): Predavanja 5 – Analiza financijskih izvještaja, iz predmeta Analiza financijskih izvještaja, Sveučilište u Splitu, Ekonomski fakultet Split, ak. god. 2012/2013.
18. Zakon o računovodstvu NN 78/15, 134/15, 120/16
19. Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, L. (2008.): Analiza financijskih izvještaja, 2. prošireno izdanje, MASMEDIA, Zagreb
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, Zagreb

## POPIS SLIKA I TABLICA

|   |    |
|---|----|
| Slika 1. Tradicionalna struktura računovodstva.....                                     | 5  |
| Tablica 1. Struktura ukupnih prihoda u RDG-u.....                                       | 8  |
| Tablica 2. Struktura ukupnih rashoda u RDG-u.....                                       | 8  |
| Tablica 3. Klasifikacija poduzetnika .....  | 12 |
| Tablica 4. Pokazatelji likvidnosti.....   | 15 |
| Tablica 5. Pokazatelji zaduženosti.....   | 16 |
| Tablica 6. Pokazatelji aktivnosti.....  | 18 |
| Tablica 7. Pokazatelji ekonomičnosti.....   | 19 |
| Tablica 8. Pokazatelji profitabilnosti.....   | 20 |
| Tablica 9. Pokazatelji investiranja.....  | 21 |
| Tablica 10. Pokazatelji izvještaja o novčanom tijeku.....                               | 22 |
| Tablica 11. Horizontalna analiza bilance poduzeća Dukat d.d.....                        | 24 |
| Tablica 12. Vertikalna analiza bilance poduzeća Dukat d.d. (u %)......                  | 27 |
| Tablica 13. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Dukat d.d.....        | 29 |
| Tablica 14. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka poduzeća Dukat d.d.....          | 31 |
| Tablica 15. Pokazatelji likvidnosti.....  | 32 |
| Tablica 16. Pokazatelji zaduženosti.....  | 33 |
| Tablica 17. Pokazatelji aktivnosti.....   | 35 |
| Tablica 18. Pokazatelji ekonomičnosti.....  | 36 |
| Tablica 19. Pokazatelji profitabilnosti.....  | 37 |
| Tablica 20. Pokazatelji investiranja.....   | 38 |
| Tablica 21. Horizontalna analiza izvještaja o novčanom tijeku poduzeća Dukat d.d.....   | 39 |
| Tablica 22. Vertikalna analiza izvještaja o novčanom tijeku društva Dukat d.d. (%)..... | 42 |
| Tablica 23. Pokazatelji izvještaja o novčanom tijeku.....                               | 44 |

## PRILOG

### Bilanca poduzeća Dukat d.d.

| <b>BILANCA DUKAT D.D.</b>   | 2013.         | 2014.         | 2015.         | 2016.         |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>A) POTRAŽIVANJA ZA UPISANI A NEUPLAĆENI KAPITAL</b>                          |               |               |               |               |
| <b>B) DUGOTRAJNA IMOVINA (003+010+020+029+033)</b>                              | 1.185.462.061 | 1.160.656.146 | 1.220.553.860 | 1.215.305.231 |
| <b>I. NEMATERIJALNA IMOVINA (004 do 009)</b>                                    | 2.135.616     | 2.536.704     | 2.460.209     | 2.509.633     |
| 1. Izdaci za razvoj   |               |               |               |               |
| 2. Koncesije, patenti, licencije, robne i uslužne marke, softver i ostala prava | 1.860.437     | 2.301.391     | 2.307.044     | 2.391.907     |
| 3. Goodwill   |               |               |               |               |
| 4. Predujmovi za nabavu nematerijalne imovine                                   |               |               |               |               |
| 5. Nematerijalna imovina u pripremi   | 275.179       | 235.313       | 153.165       | 117.726       |
| 6. Ostala nematerijalna imovina   |               |               |               |               |
| <b>II. MATERIJALNA IMOVINA (011 do 019)</b>                                     | 309.685.406   | 295.616.520   | 294.448.527   | 287.622.000   |
| 1. Zemljište  | 14.172.059    | 14.172.059    | 14.130.919    | 14.130.919    |
| 2. Građevinski objekti  | 167.141.362   | 161.930.989   | 158.458.101   | 154.283.092   |
| 3. Postrojenja i oprema   | 100.742.131   | 93.498.999    | 90.706.344    | 95.573.064    |
| 4. Alati, pogonski inventar i transportna imovina                               | 16.088.530    | 13.186.604    | 11.500.891    | 11.727.173    |
| 5. Biološka imovina   |               |               |               |               |
| 6. Predujmovi za materijalnu imovinu  | 458.237       | 734.844       | 341.180       | 515.382       |
| 7. Materijalna imovina u pripremi   | 10.148.642    | 11.164.109    | 18.178.913    | 10.524.576    |
| 8. Ostala materijalna imovina   | 761.498       | 761.498       | 761.498       | 761.498       |
| 9. Ulaganje u nekretnine  | 172.947       | 167.418       | 370.681       | 106.296       |
| <b>III. DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA (021 do 028)</b>                          | 872.785.439   | 861.616.522   | 922.807.924   | 924.375.303   |
| 1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika                                   | 835.210.925   | 835.249.225   | 835.249.225   | 835.249.225   |
| 2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima   | 32.841.852    | 17.238.308    | 73.296.480    | 87.670.364    |
| 3. Sudjelujući interesi (udjeli)  | 177.511       | 243.911       |               |               |
| 4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi             |               |               |               |               |
| 5. Ulaganja u vrijednosne papire  |               |               | 143.911       | 127.411       |
| 6. Dani zajmovi, depoziti i slično  | 4.555.151     | 8.885.078     | 14.018.308    | 1.228.303     |
| 7. Ostala dugotrajna financijska imovina  |               |               | 100.000       | 100.000       |
| 8. Ulaganja koja se obračunavaju metodom udjela                                 |               |               |               |               |

|   |             |             |             |             |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>IV. POTRAŽIVANJA (030 do 032)</b>                                | -           | -           | -           | -           |
| 1. Potraživanja od povezanih poduzetnika                            |             |             |             |             |
| 2. Potraživanja po osnovi prodaje na kredit                         |             |             |             |             |
| 3. Ostala potraživanja  |             |             |             |             |
| <b>V. ODGOĐENA POREZNA IMOVINA</b>                                  | 855.600     | 886.400     | 837.200     | 798.295     |
| <b>C) KRATKOTRAJNA IMOVINA (035+043+050+058)</b>                    | 569.951.099 | 693.449.520 | 540.037.086 | 560.959.290 |
| <b>I. ZALIHE (036 do 042)</b>                                       | 121.596.475 | 122.965.300 | 124.156.562 | 114.449.561 |
| 1. Sirovine i materijal   | 53.552.996  | 52.519.193  | 51.460.653  | 46.099.702  |
| 2. Proizvodnja u tijeku   | 28.597.878  | 25.222.466  | 29.870.079  | 24.472.219  |
| 3. Gotovi proizvodi   | 31.392.334  | 34.349.916  | 35.042.336  | 34.608.332  |
| 4. Trgovačka roba   | 6.582.970   | 9.279.365   | 7.045.198   | 8.966.055   |
| 5. Predujmovi za zalihe   | 1.470.297   | 1.594.360   | 738.296     | 227.393     |
| 6. Dugotrajna imovina namijenjena prodaji                           |             |             |             | 75.860      |
| 7. Biološka imovina   |             |             |             |             |
| <b>II. POTRAŽIVANJA (044 do 049)</b>                                | 388.146.098 | 361.685.001 | 341.086.244 | 335.448.495 |
| 1. Potraživanja od povezanih poduzetnika                            | 55.605.641  | 45.811.645  | 67.733.345  | 72.907.277  |
| 2. Potraživanja od kupaca   | 308.685.618 | 291.721.608 | 263.550.487 | 256.530.818 |
| 3. Potraživanja od sudjelujućih poduzetnika                         |             |             |             |             |
| 4. Potraživanja od zaposlenika i članova poduzetnika                | 56.653      | 8.243       | 31.335      | 6.608       |
| 5. Potraživanja od države i drugih institucija                      | 11.233.767  | 5.794.950   | 902.574     | 1.055.387   |
| 6. Ostala potraživanja  | 12.564.419  | 18.348.555  | 8.868.503   | 4.948.405   |
| <b>III. KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA (051 do 057)</b>           | 27.701.362  | 149.200.499 | 43.400.700  | 22.646.382  |
| 1. Udjeli (dionice) kod povezanih poduzetnika                       |             |             |             |             |
| 2. Dani zajmovi povezanim poduzetnicima                             | 5.087.887   | 122.583.520 | 17.560.615  |             |
| 3. Sudjelujući interesi (udjeli)                                    |             |             |             |             |
| 4. Zajmovi dani poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi |             |             |             |             |
| 5. Ulaganja u vrijednosne papire                                    |             |             |             |             |
| 6. Dani zajmovi, depoziti i slično                                  | 22.502.065  | 26.616.979  | 25.840.085  | 22.646.382  |
| 7. Ostala financijska imovina                                       | 111.410     |             |             |             |
| <b>IV. NOVAC U BANCI I BLAGAJNI</b>                                 | 32.507.164  | 59.598.720  | 31.393.580  | 88.414.852  |
| <b>D) PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI</b>   | 1.419.419   | 28.514.164  | 4.530.095   | 3.669.863   |

|   |               |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>E) UKUPNO AKTIVA (001+002+034+059)</b>                           | 1.756.832.579 | 1.882.619.830 | 1.765.121.041 | 1.779.934.384 |
| <b>F) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>                                      |               |               |               |               |
| <b>PASIVA</b>   |               |               |               |               |
| <b>A) KAPITAL I REZERVE (063+064+065+071+072+075+078)</b>           | 1.097.323.251 | 1.161.031.612 | 1.233.882.659 | 1.377.357.275 |
| <b>I. TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL</b>                                | 300.000.000   | 300.000.000   | 300.000.000   | 300.000.000   |
| <b>II. KAPITALNE REZERVE</b>  |               |               |               |               |
| <b>III. REZERVE IZ DOBITI (066+067-068+069+070)</b>                 | 15.000.000    | 15.000.000    | 15.000.000    | 15.000.000    |
| 1. Zakonske rezerve   | 15.000.000    | 15.000.000    | 15.000.000    | 15.000.000    |
| 2. Rezerve za vlastite dionice                                      | 86.680        | 86.680        | 86.680        | 86.680        |
| 3. Vlastite dionice i udjeli (odbitna stavka)                       | 86.680        | 86.680        | 86.680        | 86.680        |
| 4. Statutarne rezerve   |               |               |               |               |
| 5. Ostale rezerve   |               |               |               |               |
| <b>IV. REVALORIZACIJSKE REZERVE</b>                                 |               |               |               |               |
| <b>V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK (073-074)</b>            | 780.959.909   | 782.323.251   | 846.031.612   | 918.882.659   |
| 1. Zadržana dobit   | 780.959.909   | 782.323.251   | 846.031.612   | 918.882.659   |
| 2. Preneseni gubitak  |               |               |               |               |
| <b>VI. DOBIT ILI GUBITAK POSLOVNE GODINE (076-077)</b>              | 1.363.342     | 63.708.361    | 72.851.047    | 143.474.616   |
| 1. Dobit poslovne godine  | 1.363.342     | 63.708.361    | 72.851.047    | 143.474.616   |
| 2. Gubitak poslovne godine  |               |               |               |               |
| <b>VII. MANJINSKI INTERES</b>                                       |               |               |               |               |
| <b>B) REZERVIRANJA (080 do 082)</b>                                 | 4.278.000     | 4.432.000     | 13.747.193    | 12.201.294    |
| 1. Rezerviranja za mirovine, otpremnine i slične obveze             | 4.278.000     | 4.432.000     | 5.336.948     | 4.675.165     |
| 2. Rezerviranja za porezne obveze                                   |               |               |               |               |
| 3. Druga rezerviranja   |               |               | 8.410.245     | 7.526.129     |
| <b>C) DUGOROČNE OBVEZE (084 do 092)</b>                             | 290.947.630   | 376.262       | 217.506.280   | 216.967       |
| 1. Obveze prema povezanim poduzetnicima                             | 290.230.320   |               |               |               |
| 2. Obveze za zajmove, depozite i slično                             | 423.000       | 113.000       | 217.261.615   |               |
| 3. Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama         |               |               |               |               |
| 4. Obveze za predujmove   |               |               |               |               |
| 5. Obveze prema dobavljačima  |               |               |               |               |
| 6. Obveze po vrijednosnim papirima                                  |               |               |               |               |
| 7. Obveze prema poduzetnicima u kojima postoje sudjelujući interesi |               |               |               |               |
| 8. Ostale dugoročne obveze  | 294.310       | 263.262       | 244.665       | 216.967       |
| 9. Odgođena porezna obveza  |               |               |               |               |
| <b>D) KRATKOROČNE OBVEZE (094 do 105)</b>                           | 323.167.919   | 677.410.415   | 277.816.821   | 366.117.130   |

|  |               |               |               |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 1. Obveze prema povezanim poduzetnicima                                | 75.371.892    | 419.463.144   | 48.439.675    | 127.930.659   |
| 2. Obveze za zajmove, depozite i slično                                | 415.268       | 415.268       | 218.268       | 105.268       |
| 3. Obveze prema bankama i drugim<br>financijskim institucijama         |               |               |               |               |
| 4. Obveze za predujmove  |               |               |               |               |
| 5. Obveze prema dobavljačima   | 139.092.963   | 140.619.945   | 124.144.405   | 135.755.329   |
| 6. Obveze po vrijednosnim papirima                                     |               |               |               |               |
| 7. Obveze prema poduzetnicima u kojima<br>postoje sudjelujući interesi |               |               |               |               |
| 8. Obveze prema zaposlenicima  | 18.260.575    | 20.944.860    | 18.363.871    | 17.002.619    |
| 9. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja                        | 8.199.100     | 15.651.231    | 8.494.257     | 11.279.203    |
| 10. Obveze s osnove udjela u rezultatu                                 | 74.058        | 74.058        | 74.058        | 74.058        |
| 11. Obveze po osnovi dugotrajne imovine<br>namijenjene prodaji         |               |               |               |               |
| 12. Ostale kratkoročne obveze  | 81.754.063    | 80.241.909    | 78.082.287    | 73.969.994    |
| <b>E) ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I<br/>PRIHOD BUDUĆEGA RAZDOBLJA</b>   | 41.115.779    | 39.369.541    | 22.168.088    | 24.041.718    |
| <b>F) UKUPNO – PASIVA<br/>(062+079+083+093+106)</b>                    | 1.756.832.579 | 1.882.619.830 | 1.765.121.041 | 1.779.934.384 |
| <b>G) IZVANBILANČNI ZAPISI</b>   |               |               |               |               |
| DODATAK BILANCI  |               |               |               |               |
| A) KAPITAL I REZERVE   |               |               |               |               |
| 1. Pripisano imateljima kapitala matice                                |               |               |               |               |
| 2. Pripisano manjinskom interesu                                       |               |               |               |               |

Izvor: izrada autora prema <http://zse.hr/default.aspx?id=10006&dionica=LURA-R-A;> (28.05.2017.)

## Račun dobiti i gubitka poduzeća Dukat d.d.

| <b>RAČUN DOBITI I GUBITKA DUKAT D.D.</b>   | 2013.         | 2014.         | 2015.         | 2016.         |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>I. POSLOVNI PRIHODI (112+113)</b>   | 1.651.966.391 | 1.676.712.481 | 1.638.436.439 | 1.622.784.033 |
| 1. Prihodi od prodaje  | 1.640.926.048 | 1.639.472.460 | 1.632.927.483 | 1.603.419.117 |
| 2. Ostali poslovni prihodi   | 11.040.343    | 37.240.021    | 5.508.956     | 19.364.916    |
| <b>II. POSLOVNI RASHODI (115+116+120+124+125+126+129+130)</b>  | 1.636.485.851 | 1.625.828.120 | 1.605.904.150 | 1.576.886.440 |
| 1. Promjene vrijednosti zaliha proizvodnje u tijeku i gotovih proizvoda                                      | -4.979.023    | 417.830       | -5.340.033    | 5.831.830     |
| 2. Materijalni troškovi (117 do 119)   | 1.359.453.272 | 1.379.282.253 | 1.356.193.759 | 1.318.150.161 |
| a) Troškovi sirovina i materijala  | 753.945.124   | 741.334.814   | 705.184.732   | 677.218.397   |
| b) Troškovi prodane robe   | 391.898.555   | 430.640.111   | 455.959.066   | 440.318.241   |
| c) Ostali vanjski troškovi   | 213.609.593   | 207.307.328   | 195.049.961   | 200.613.523   |
| 3. Troškovi osoblja (121 do 123)   | 178.285.651   | 166.895.573   | 175.570.760   | 175.291.488   |
| a) Neto plaće i nadnice  | 107.053.039   | 97.357.382    | 105.117.539   | 106.042.545   |
| b) Troškovi poreza i doprinosa iz plaća  | 48.362.847    | 46.368.651    | 45.874.124    | 44.803.821    |
| c) Doprinosi na plaće  | 22.869.765    | 23.169.540    | 24.579.097    | 24.445.122    |
| 4. Amortizacija  | 39.552.480    | 35.398.143    | 32.874.550    | 33.297.637    |
| 5. Ostali troškovi   | 41.791.833    | 37.169.764    | 38.834.206    | 36.660.819    |
| 6. Vrijednosno usklađivanje (127+128)  | 16.539.119    | 6.584         | 523.618       | 1.001.234     |
| a) dugotrajne imovine (osim financijske imovine)   |               |               |               |               |
| b) kratkotrajne imovine (osim financijske imovine)   | 16.539.119    | 6.584         | 523.618       | 1.001.234     |
| 7. Rezerviranja  |               |               | 4.309.039     | 3.695.453     |
| 8. Ostali poslovni rashodi   | 5.842.519     | 6.657.973     | 2.938.251     | 2.957.818     |
| <b>III. FINANCIJSKI PRIHODI (132 do 136)</b>   | 32.625.408    | 35.165.727    | 56.634.600    | 113.148.529   |
| 1. Kamate, tečajne razlike, dividende i slični prihodi iz odnosa s povezanim poduzetnicima                   | 32.539.598    | 35.127.490    | 55.787.111    | 112.609.001   |
| 2. Kamate, tečajne razlike, dividende, slični prihodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama | 85.810        | 38.237        | 847.489       | 539.026       |
| 3. Dio prihoda od pridruženih poduzetnika i sudjelujućih interesa  |               |               |               |               |
| 4. Nerealizirani dobiti (prihodi) od financijske imovine   |               |               |               |               |
| 5. Ostali financijski prihodi  |               |               |               | 502           |
| <b>IV. FINANCIJSKI RASHODI (138 do 141)</b>  |               |               |               |               |

|   |               |               |               |               |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 43.254.250    | 10.997.560    | 7.203.761     | 3.885.671     |
| 1. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi s povezanim poduzetnicima                              | 9.133.927     | 10.969.413    | 7.191.272     | 3.792.306     |
| 2. Kamate, tečajne razlike i drugi rashodi iz odnosa s nepovezanim poduzetnicima i drugim osobama | 38.597        | 28.147        | 12.489        | 93.365        |
| 3. Nerealizirani gubici (rashodi) od financijske imovine  | 34.081.726    |               |               |               |
| 4. Ostali financijski rashodi   |               |               |               |               |
| <b>V. UDIO U DOBITI OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA</b>  |               |               |               |               |
| <b>VI. UDIO U GUBITKU OD PRIDRUŽENIH PODUZETNIKA</b>  |               |               |               |               |
| <b>VII. IZVANREDNI - OSTALI PRIHODI</b>   |               |               |               |               |
| <b>VIII. IZVANREDNI - OSTALI RASHODI</b>  |               |               |               |               |
| <b>IX. UKUPNI PRIHODI (111+131+142 + 144)</b>   | 1.684.591.799 | 1.711.878.208 | 1.695.071.039 | 1.735.932.562 |
| <b>X. UKUPNI RASHODI (114+137+143 + 145)</b>  | 1.679.740.101 | 1.636.825.680 | 1.613.107.911 | 1.580.772.111 |
| <b>XI. DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA (146-147)</b>   | 4.851.698     | 75.052.528    | 81.963.128    | 155.160.451   |
| 1. Dobit prije oporezivanja (146-147)   | 4.851.698     | 75.052.528    | 81.963.128    | 155.160.451   |
| 2. Gubitak prije oporezivanja (147-146)   | -             | -             | -             | -             |
| <b>XII. POREZ NA DOBIT</b>  | 3.488.356     | 11.344.167    | 9.112.081     | 11.685.835    |
| <b>XIII. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (148-151)</b>  | 1.363.342     | 63.708.361    | 72.851.047    | 143.474.616   |
| 1. Dobit razdoblja (149-151)  | 1.363.342     | 63.708.361    | 72.851.047    | 143.474.616   |
| 2. Gubitak razdoblja (151-148)  | -             | -             | -             | -             |
| DODATAK RDG-u (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj)  |               |               |               |               |
| <b>XIV. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA</b>   |               |               |               |               |
| 1. Pripisana imateljima kapitala matice   |               |               |               |               |
| 2. Pripisana manjinskom interesu  |               |               |               |               |
| <b>IZVJEŠTAJ O OSTALOJ SVEOBUHVAATNOJ DOBITI (popunjava poduzetnik obveznik primjene MSFI-a)</b>  |               |               |               |               |
| <b>I. DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (= 152)</b>   | 1.363.342     | 63.708.359    | 72.851.047    | 143.474.616   |
| <b>II. OSTALA SVEOBUHVAATNA DOBIT/GUBITAK PRIJE POREZA (159 do 165)</b>                           |               |               |               |               |
| 1. Tečajne razlike iz preračuna inozemnog poslovanja  |               |               |               |               |
| 2. Promjene revalorizacijskih rezervi dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine              |               |               |               |               |
| 3. Dobit ili gubitak s osnove ponovnog vrednovanja financijske imovine raspoložive za prodaju     |               |               |               |               |
| 4. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite novčanog toka                                    |               |               |               |               |
| 5. Dobit ili gubitak s osnove učinkovite zaštite neto ulaganja u inozemstvu                       |               |               |               |               |
| 6. Udio u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti/gubitku  |               |               |               |               |



|  |           |            |            |             |
|--|-----------|------------|------------|-------------|
| pridruženih poduzetnika  |           |            |            |             |
| 7. Aktuarski dobici/gubici po planovima definiranih primanja   |           |            |            |             |
| III. POREZ NA OSTALU SVEOBUH VATNU DOBIT RAZDOBLJA   |           |            |            |             |
| IV. NETO OSTALA SVEOBUH VATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (158-166)  |           |            |            |             |
| V. SVEOBUH VATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA (157+167)   | 1.363.342 | 63.708.359 | 72.851.047 | 143.474.616 |
| DODATAK Izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (popunjava poduzetnik koji sastavlja konsolidirani godišnji financijski izvještaj) |           |            |            |             |
| VI. SVEOBUH VATNA DOBIT ILI GUBITAK RAZDOBLJA  |           |            |            |             |
| 1. Pripisana imateljima kapitala matice  |           |            |            |             |
| 2. Pripisana manjinskom interesu   |           |            |            |             |

Izvor: izrada autora prema <http://zse.hr/default.aspx?id=10006&dionica=LURA-R-A;> (28.05.2017.)

## Izveštaj o novčanom tijeku poduzeća Dukat d.d.

| Naziv pozicije   | 2013        | 2014        | 2015        | 2016        |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 1  | 3           | 4           | 3           | 4           |
| <b>NOVČANI TIJEK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>                                     |             |             |             |             |
| 1. Dobit prije poreza  | 4.851.698   | 75.052.528  | 81.963.128  | 155.160.451 |
| 2. Amortizacija  | 39.552.480  | 35.398.143  | 32.874.550  | 33.297.637  |
| 3. Povećanje kratkoročnih obveza   |             |             |             | 20.102.675  |
| 4. Smanjenje kratkotrajnih potraživanja  | 54.364.241  | 25.585.425  | 43.963.337  | 6.437.079   |
| 5. Smanjenje zaliha  | 5.986.775   |             |             | 6.205.184   |
| 6. Ostalo povećanje novčanog tijeka  |             |             |             |             |
| <b>I. Ukupno povećanje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (001 do 006)</b>  | 104.755.194 | 136.036.096 | 158.801.015 | 221.203.026 |
| 1. Smanjenje kratkoročnih obveza   | 78.072.122  | 52.767.447  | 47.300.713  |             |
| 2. Povećanje kratkotrajnih potraživanja  |             |             |             |             |
| 3. Povećanje zaliha  |             | 1.244.762   | 4.230.870   |             |
| 4. Ostalo smanjenje novčanog tijeka  | 2.870.924   | 8.708.837   | 72.169.541  | 115.076.438 |
| <b>II. Ukupno smanjenje novčanog tijeka od poslovnih aktivnosti (008 do 011)</b> | 80.943.046  | 62.721.046  | 123.701.124 | 115.076.438 |
| <b>A1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (007-012)</b>      | 23.812.148  | 73.315.050  | 35.099.891  | 106.126.588 |
| <b>A2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI (012-007)</b>      | 0           | 0           | 0           | 0           |
| <b>NOVČANI TIJEK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI</b>                                |             |             |             |             |
| 1. Novčani primici od prodaje dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine     | 17.341.277  | 2.849.856   | 578.773     | 377.253     |
| 2. Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata                |             |             |             |             |
| 3. Novčani primici od kamata   |             |             |             |             |
| 4. Novčani primici od dividendi  | 31.933.092  | 34.335.470  | 51.208.978  | 107.937.982 |
| 5. Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti                           | 79.591.913  | 110.763.281 | 151.378.905 | 75.535.091  |
| <b>III. Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti (015 do 019)</b>     | 128.866.282 | 147.948.607 | 203.166.656 | 183.850.326 |
| 1. Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine       | 36.195.000  | 22.640.888  | 32.093.624  | 26.685.839  |
| 2. Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata  |             |             |             |             |
| 3. Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti                            | 424.592.115 | 201.634.929 | 101.226.313 | 69.816.440  |
| <b>IV. Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti (021 do 023)</b>       | 460.787.115 | 224.275.817 | 133.319.937 | 96.502.279  |
| <b>B1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (020-024)</b> | 0           | 0           | 69.846.719  | 87.348.047  |
| <b>B2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI (024-020)</b> | 331.920.833 | 76.327.210  | 0           | 0           |
| <b>NOVČANI TIJEK OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI</b>                                  |             |             |             |             |
| 1. Novčani primici od izdavanja vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata |             |             |             |             |
| 2. Novčani primici od glavnice kredita,  | 508.103.940 | 134.826.859 |             |             |

|  |                    |                    |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| zadužnica, pozajmica i drugih posudbi  |                    |                    |                    |                    |
| 3. Ostali primici od financijskih aktivnosti                                   |                    |                    |                    |                    |
| <b>V. Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti (027 do 029)</b>       | <b>508.103.940</b> | <b>134.826.859</b> | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| 1. Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica                      | 200.900.705        | 104.723.143        | 133.151.750        | 136.453.363        |
| 2. Novčani izdaci za isplatu dividendi   |                    |                    |                    |                    |
| 3. Novčani izdaci za financijski najam   |                    |                    |                    |                    |
| 4. Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica                                   |                    |                    |                    |                    |
| 5. Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti                            |                    |                    |                    |                    |
| <b>VI. Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti (031 do 035)</b>       | <b>200.900.705</b> | <b>104.723.143</b> | <b>133.151.750</b> | <b>136.453.363</b> |
| <b>C1) NETO POVEĆANJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (030-036)</b> | <b>307.203.235</b> | <b>30.103.716</b>  | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>C2) NETO SMANJENJE NOVČANOG TIJEKA OD FINANCIJSKIH AKTIVNOSTI (036-030)</b> | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>133.151.750</b> | <b>136.453.363</b> |
| Ukupno povećanje novčanog tijeka (013 – 014 + 025 – 026 + 037 – 038)           | 0                  | 27.091.556         | 0                  | 57.021.272         |
| Ukupno smanjenje novčanog tijeka (014 – 013 + 026 – 025 + 038 – 037)           | 905.450            | 0                  | 28.205.140         | 0                  |
| Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja                               | 33.412.614         | 32.507.164         | 59.598.720         | 31.393.580         |
| Povećanje novca i novčanih ekvivalenata  |                    | 27.091.556         |                    | 57.021.272         |
| Smanjenje novca i novčanih ekvivalenata  | 905.450            |                    | 28.205.140         |                    |
| Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja                                 | 32.507.164         | 59.598.720         | 31.393.580         | 88.414.852         |

Izvor: izrada autora prema <http://zse.hr/default.aspx?id=10006&dionica=LURA-R-A;> (28.05.2017.)

## SAŽETAK

Računovodstvene informacije predstavljaju jedan od najvažnijih faktora kada je u pitanju donošenje poslovnih odluka, te postoji više različitih načina za njihovo prezentiranje. Financijski izvještaji su svakako najvažniji put kojim se prezentiraju računovodstvene informacije, a najznačajniji su sljedeći izvještaji. Bilanca, račun dobiti i gubitka te izvještaj o novčanim tijekovima. Na temelju navedenih izvještaja, u ovom radu analizirana je poslovna uspješnost poduzeća Dukat d.d. u vremenskom razdoblju od 2013. do 2016. godine. Analizom je utvrđeno kako poduzeće uspješno posluje, što se potvrđuje solidnom likvidnosti i zadovoljavajućom razinom zaduženosti. Osim toga, neto dobit poduzeća konstantno raste u odnosu na 2013. godinu.

**Ključne riječi:** financijski izvještaji, poslovna uspješnost, analiza

## SUMMARY

Financial information represents one of the most important factors of business decisions making, and there are a number of ways of their presentation. Financial reports are the most important ways of presenting financial information. The most significant financial reports are: balance sheet, profit and loss account and the cash flow reports. On the basis of these reports, this thesis represents an analysis of business success of Dukat d.d. company from the period of 2013. to 2016. The analysis confirmed that the company has a successful business. Confirmed by solid liquidity and an adequate level of debit furthermore, net profit of the company continues to grow from 2013.

**Key words:** financial reports, business success, analysis.