

Primjena tehnika financijske analize u ocjeni financijskih performanci poduzeća

Šekerija, Martina

Master's thesis / Specijalistički diplomski stručni

2020

Degree Grantor / Ustanova koja je dodijelila akademski / stručni stupanj: **The University of Applied Sciences Baltazar Zaprešić / Veleučilište s pravom javnosti Baltazar Zaprešić**

Permanent link / Trajna poveznica: <https://urn.nsk.hr/urn:nbn:hr:129:965631>

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

Download date / Datum preuzimanja: **2025-01-04**

Repository / Repozitorij:

[Digital Repository of the University of Applied Sciences Baltazar Zaprešić - The aim of Digital Repository is to collect and publish diploma works, dissertations, scientific and professional publications](#)



VELEUČILIŠTE
s pravom javnosti
BALTAZAR ZAPREŠIĆ
Zaprešić

Specijalistički diplomski stručni studij
Financijski menadžment

MARTINA ŠEKERIJA

PRIMJENA TEHNIKA FINANCIJSKE ANALIZE U OCJENI
FINANCIJSKIH PERFORMANCI PODUZEĆA

SPECIJALISTIČKI ZAVRŠNI RAD

Zagreb, 2020. godine

VELEUČILIŠTE
s pravom javnosti
BALTAZAR ZAPREŠIĆ
Zagreb

Specijalistički diplomski stručni studij
Financijski menadžment

SPECIJALISTIČKI ZAVRŠNI RAD

PRIMJENA TEHNIKA FINANCIJSKE ANALIZE U OCJENI
FINANCIJSKIH PERFORMANCI PODUZEĆA

Mentorica:
dr.sc. Ivona Santini, prof.v.š.

Naziv kolegija:
Financijski kontroling

Studentica:
Martina Šekerija

JMBAG studenta:
0234048860

SADRŽAJ

| | |
|---|-----------|
| SAŽETAK | 1 |
| 1. UVOD | 2 |
| 1.1. Problem istraživanja | 2 |
| 1.2. Ciljevi istraživanja i struktura rada..... | 3 |
| 2. TEMELJNI FINACIJSKI IZVJEŠTAJI I POKAZATELJI FINACIJSKOG POSLOVANJA | 4 |
| 2.1. Temeljni financijski izvještaji | 4 |
| 2.1.1. Bilanca..... | 5 |
| 2.1.2. Račun dobiti i gubitka | 6 |
| 2.1.3. Izvještaj o novčanim tokovima..... | 7 |
| 2.1.4. Izvještaj o promjeni kapitala | 8 |
| 2.1.5. Bilješke uz financijske izvještaje..... | 8 |
| 2.2. Temeljni financijski pokazatelji poslovanja | 9 |
| 2.1.1. Pokazatelji likvidnosti | 10 |
| 2.1.2. Pokazatelji zaduženosti | 10 |
| 2.1.3. Pokazatelji aktivnosti..... | 11 |
| 2.1.4. Pokazatelji ekonomičnosti..... | 12 |
| 2.1.5. Pokazatelji profitabilnosti..... | 13 |
| 2.1.6. Pokazatelji investiranja..... | 14 |
| 3. ANALIZA FINACIJSKOG POSLOVANJA PODUZEĆA TOMMY D.O.O. U RAZDOBLJU OD 2014. -2018. GODINE | 15 |
| 3.1. Predstavljanje poduzeća Tommy d.o.o..... | 15 |
| 3.2. Komparativni financijski izvještaj..... | 16 |
| 3.2.1. Komparativni financijski izvještaj bilance | 17 |
| 3.2.2. Komparativni financijski izvještaj RDG-a | 20 |
| 3.3. Strukturni financijski izvještaj..... | 23 |
| 3.3.1. Strukturni financijski izvještaj bilance | 23 |
| 3.3.2. Strukturni financijski izvještaj RDG-a | 26 |
| 3.4. Analiza financijskih pokazatelja poduzeća Tommy d.o.o. | 27 |

| | | |
|-----------|--|-----------|
| 3.4.1. | Pokazatelji likvidnosti | 28 |
| 3.4.2. | Pokazatelji zaduženosti | 29 |
| 3.4.3. | Pokazatelji aktivnosti..... | 31 |
| 3.4.4. | Pokazatelji ekonomičnosti..... | 33 |
| 3.4.5. | Pokazatelji profitabilnosti..... | 34 |
| 4. | USPOREDBA PODUZEĆA TOMMY D.O.O. S ODABRANIM KONKURENTOM..... | 36 |
| 4.1. | Predstavljanje poduzeća Plodine d.d. | 36 |
| 4.1.1. | Poduzeće Plodine d.d..... | 36 |
| 4.2. | Bilanca poduzeća Plodine d.d..... | 37 |
| 4.3. | Račun dobiti i gubitka poduzeća Plodine d.d. | 38 |
| 4.4. | Analiza financijskih pokazatelja poduzeća Plodine d.d. | 39 |
| 4.4.1. | Pokazatelji likvidnosti | 39 |
| 4.4.2. | Pokazatelji zaduženosti | 40 |
| 4.4.3. | Pokazatelji aktivnosti..... | 42 |
| 4.4.4. | Pokazatelji ekonomičnosti..... | 43 |
| 4.4.5. | Pokazatelji profitabilnosti..... | 45 |
| 4.4.6. | Usporedba poduzeća Tommy d.o.o. s odabranim konkurentom na temelju financijskih pokazatelja..... | 47 |
| 5. | ZAKLJUČAK..... | 48 |
| | IZJAVA | 49 |
| | POPIS LITERATURE..... | 50 |
| | POPIS SLIKA, TABLICA I GRAFIKONA | 51 |
| | POPIS SLIKA..... | 51 |
| | POPIS TABLICA | 51 |
| | POPIS GRAFIKONA | 52 |
| | ŽIVOTOPIS..... | 54 |

SAŽETAK

Cilj je ovog specijalističkog završnog rada istražiti i proanalizirati poslovno okruženje i financijsko poslovanje poduzeća Tommy d.o.o. Na podlozi primjene tehnike financijske analize ovim je radom analizirano financijsko poslovanje poduzeća Tommy d.o.o. u periodu od 2014. godine do 2018. godine. U radu je primijenjena horizontalna i vertikalna financijska analiza te analiza primjenom financijskih pokazatelja. Na podlozi provedene komparativne analize utvrđeno je kako poduzeće u promatranom periodu posluje učinkovito unatoč nepovoljnim uvjetima na tržištu.

Ključne riječi: vertikalna i horizontalna financijska analiza, financijski pokazatelji

THE IMPLEMENTATION OF FINANCIAL ANALYSIS TECHNIQUES IN ASSESSING THE FINANCIAL PERFORMANCES OF A COMPANY

ABSTRACT

The purpose of this final graduate paper is to investigate and to analyse the business environment and financial performances of company Tommy d.o.o. Based on the implementation of the financial analysis technique, this paper analyses the level of success in doing business of company Tommy d.o.o. from 2014 to 2018. In order to determine the level of success, the horizontal and vertical financial analyses, as well as the analysis by using financial indicators have been conducted. Based on the obtained results of the comparative analysis, it can be concluded that the company operated efficiently in the observed period despite unfavourable market conditions.

Keywords: vertical and horizontal financial analysis, financial indicators

1. UVOD

Financijskom analizom pretvaramo podatke iz financijskih izvještaja u informacije nama bitne za upravljanje poduzećem. Analiza financijskih izvještaja je veoma bitna za poslovno upravljanje, tako dolazimo do odgovora koliko je neko poduzeće sigurno i uspješno.

U današnje vrijeme nemoguće je zamisliti poslovno upravljanje poduzeća bez računovodstvenih informacija. Već se dugo vremena ističe da je računovodstvo poslovni jezik. Financijski izvještaji su ogledalo njihova poslovanja i poveznica su s korisnicima tih izvještaja.

Financijski izvještaj daje nam informacije o dosadašnjem poslovanju poduzeća, kako bi na temelju onoga što je postignuto u prošlom razdoblju, mogli stvarati za budućnost. Dobri pokazatelji ne znače uvijek da će poduzeće i u budućnosti dobro poslovati, niti lošiji pokazatelji da će se takav efekt nastaviti.

Analize su potrebne financijskim menadžerima u cilju donošenja poslovnih odluka naročito u planiranju, organiziranju, upravljanju troškova, budžetiranju. Upravo zbog toga je bitna analiza financijskih izvještaja kako bi na adekvatan način donosili poslovne odluke.

1.1. Problem istraživanja

U današnje vrijeme financijska analiza je važan element koji utječe na profitabilnost poduzeća i povećanje njene vrijednosti. U praktičnom dijelu analizirat će se financijsko poslovanje poduzeća Tommy d.o.o. u promatranom periodu od 2014.-2018. godine. Primijenit će se komparativna i strukturna analiza te analiza putem financijskih pokazatelja. Financijskom analizom ocijenit će se profitabilnost društva Tommy d.o.o. Svrha ovog specijalističkog završnog rada je istražiti i analizirati poduzeće pomoću metoda i tehnika kako bi utvrdili rizičnost poslovanja i kako bi ih eventualno izbjegli u budućnosti.

1.2. Ciljevi istraživanja i struktura rada

Primarni cilj ovog specijalističkog završnog rada je analizirati financijsko poslovanje poduzeća Tommy d.o.o. u promatranom periodu od 2014. do 2018. godine i usporedit ga s odabranim konkurentom (Plodine d.d.). Na temelju financijske analize procijenit će se profitabilnost poduzeća. Pomoću precizne financijske analize možemo saznati kako je društvo poslovalo u promatranim godinama i kako može dodatno povećati efikasnost u nadolazećim razdobljima.

Specijalistički završni rad koncipiran je u dva dijela to jest na teorijski i praktični dio. U praktičnom dijelu opisano je poduzeće Tommy d.o.o. i njezin dosadašnji način poslovanja, dok se drugi dio specijalističkog završnog rada temelji na znanstvenoj i stručnoj literaturi. To jest na analizama autora koji su nastojali ukazati na važnost financijske analize poduzeća. Tako su u radu korištene i neke od znanstvenih metoda poput: metoda analize, komparativna metoda, statistička metoda.

Kako bi se što bolje opisala i analizirala ciljana tema, specijalistički završni rad se sastoji od više dijelova koji zajedno čine kompaktnu cjelinu. U uvodnom dijelu opisana je problematika istraživanja, ciljevi rada i znanstvene metode. Druga cjelina referira se teorijski dio gdje se opisuje temeljni financijski izvještaji: Bilanca, Račun dobiti i gubitka, Izvještaj o novčanom toku, Bilješke uz financijske izvještaje, Izvještaj o promjenama kapitala te financijski pokazatelji: pokazatelji zaduženosti, likvidnosti, ekonomičnosti aktivnosti, investiranja. U trećem dijelu opisuje se poduzeće Tommy d.o.o. njegova povijest, razvoj, djelatnost, analizira se financijsko poslovanje društva pomoću horizontalne i vertikalne analize i analize putem financijskih pokazatelja. U četvrtom dijelu usporedit će se poduzeće Tommy d.o.o. s odabranim konkurentom Plodine d.d. I u zadnjem dijelu dolazimo do zaključka na temelju istraživanja i prikupljenih podataka.

Krajnji cilj ovog rada je usvojiti nova znanja i iskustva u području financija i financijskog menadžmenta. U današnje vrijeme financijska analiza poduzeća je važan čimbenik koji utječe na profitabilnost tvrtke.

2. TEMELJNI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI I POKAZATELJI FINANCIJSKOG POSLOVANJA

2.1. Temeljni financijski izvještaji

„Zakonom o računovodstvu određena su temeljna financijska izvješća, obveze sastavljanja, revidiranja i objavljivanja izvješća ovisno o veličini poduzeća, kao i kriteriji za određivanje veličine poduzeća – mala, srednja i velika“. (Vidučić i sur., 2015: 423)

„Prema zakonu, mali poduzetnici nisu obvezni sastavljati izvješća o novčanom toku, a sastavljaju i skraćena financijska izvješća. Veliki poduzetnici dužni su sastaviti i godišnje izvješće. U njemu se iznose podaci o važnim poslovnim događajima u poslovnoj godini, vjerodostojnom i vjerojatnom budućem razvoju poslovanja, aktivnostima istraživanja i razvoja, te informacije o stjecanju vlastitih dionica“. (Vidučić i sur., 2015: 424)

„Veliki i srednje veliki poduzetnici koji su organizirani kao dionička društva obvezni su jednom godišnje javno objaviti financijska izvješća (u obliku propisanom za male poduzetnike) i mišljenje revizora“. (Vidučić i sur., 2015: 425)

„Cilj financijskog izvještavanja je informiranje zainteresiranih korisnika o financijskom položaju poduzeća i o uspješnosti poslovanja. Informirati korisnike znači predočiti im sve relevantne i istodobno pouzdane informacije u obliku i sadržaju prepoznatljivom i razumljivom osobama kojima su namijenjene“. (Žager i sur., 2017:91)

Vrste financijskih izvještaja:

- Bilanca
- Račun dobiti i gubitka
- Izvještaj o novčanim tokovima
- Izvještaj o promjenama kapitala
- Bilješke uz financijske izvještaje

2.1.1. Bilanca

¹Jedan od temeljnih izvještaja koji pokazuje obujam i strukturu imovine, obveza i kapitala na određeni dan. Financijski izvještaj koji pokazuje financijski položaj poduzeća i koji služi kao podloga za ocjenu sigurnosti poslovanja.

²Bilanca predstavlja osnovnu podlogu za analizu financijskog položaja, za utvrđivanje slabosti i nedostataka u poslovanju te za predviđanje budućeg poslovanja.

Bilanca se sastoji od dva dijela, aktive (imovina) i pasive (kapital i obveze). Prilikom sastavljanja bilance treba voditi računa da aktiva i pasiva trebaju biti izjednačene.

$$\text{AKTIVA}=\text{PASIVA}$$

$$\text{IMOVINA}=\text{VLASTITI KAPITAL} + \text{OBVEZE}$$

| AKTIVA | PASIVA |
|---|---|
| A. Potraživanja za upisani , a neuplaćeni kapital | A. Kapital i rezerve |
| B. Dugotrajna imovina | I. Upisani kapital |
| I. Nematerijalna imovina | II. Premija na emitirane dionice |
| II. Materijalna imovina | III. Revalorizacijska rezerva |
| III. Financijska imovina | IV. Rezerve |
| IV. Potraživanja | V. Zadržani dobitak ili gubitak preneseni gubitak |
| C. Kratkotrajna imovina | VI. Dobitak ili gubitak tekuće godine |
| I. Zalihe | B. Dugoročna rezerviranja |
| II. Potraživanja | C. Dugoročne obveze |
| III. Financijska imovina | D. Kratkoročne obveze |
| IV. Novac u banci i blagajni | E. Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja |
| D. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda | F. Ukupno pasiva |
| E. Gubitak iznad visine kapitala | G. Izvanbilančni zapisi |
| F. Ukupna aktiva | |
| G. Izvabilančni zapisi | |

Slika 1: Prikaz skraćene bilance (na određeni dan)

¹ Izvor: Buljat, M.: Osnove računovodstva, autorizirana predavanja, 2. godina Poslovna ekonomija i financije, Veleučilište Baltazar

² Izvor: Buljat, M.: Osnove računovodstva, autorizirana predavanja, 2. godina Poslovna ekonomija i financije, Veleučilište Baltazar

Izvor: Vidučić Lj., Pepur S., Šimić Šarić M. (2015): *Financijski menadžment*. RRiF: Zagreb

„Temeljni segmenti bilance su:

- Imovina-resurs koji je pod kontrolom poduzeća, koji proizlazi iz prošlih događaja i od kojeg se očekuju buduće ekonomske koristi.
- Obveze- postojeći du poduzeća, proizlazi iz prošlih događaja, za čije se podmirenje očekuje smanjenje resursa koji utjelovljuju ekonomske koristi.
- Kapital- ostatak imovine nakon odbitka svih njegovih obveza.“ (Žager i sur., 2017:93)

2.1.2. Račun dobiti i gubitka

³Jedan od temeljnih financijskih izvještaja koji pokazuje obujam i strukturu prihoda, rashoda te financijski rezultat u određenom obračunskom razdoblju.

Financijski izvještaj koji pokazuje efikasnost poslovanja poduzeća kroz određeni vremenski period.

⁴Prihodi predstavljaju povećanje ekonomske koristi tijekom obračunskog razdoblja u obliku priljeva ili povećanja sredstva ili smanjenja obveza, što ima kao posljedicu povećanje glavnice, ali ne ono u svezi s uplatama vlasnika.

⁵Vrste prihoda:

1. Poslovni prihodi – pojavljuju se gotovo svakodnevno i u strukturi prihoda čine najznačajniji dio:
 - Prihodi od prodaje proizvoda
 - Prihodi od pružanja usluga
 - Ostali prihodi

³ Izvor: Buljat, M.: *Osnove računovodstva*, autorizirana predavanja, 2. godina Poslovna ekonomija i financije, Veleučilište Baltazar

⁴ Izvor: Buljat, M.: *Osnove računovodstva*, autorizirana predavanja, 2. godina Poslovna ekonomija i financije, Veleučilište Baltazar

⁵ Izvor: Buljat, M.: *Osnove računovodstva*, autorizirana predavanja, 2. godina Poslovna ekonomija i financije, Veleučilište Baltazar

2. Financijski prihodi – oni su rezultat ulaganja viška raspoloživih novčanih sredstava. Višak novca poduzeće može uložiti u dionice ili obveznice ili jednostavno posuditi novac onome kome je trenutno potrebno.

⁶Rashodi predstavljaju smanjenje ekonomske koristi kroz obračunsko razdoblje u obliku odljeva ili iscrpljenja sredstava, što ima kao posljedicu smanjenje glavnice, ali ne one u svezi s raspodjelom glavnice.

Vrste rashoda:

1. Poslovni rashodi – nastaju kao posljedica obavljanja glavne djelatnosti poduzeća a čine ih troškovi prodanih proizvoda, nabavna vrijednost prodane robe.
2. Financijski rashodi – nastaju kao posljedica korištenja tuđih novčanih sredstava

2.1.3. Izvještaj o novčanim tokovima

⁷Jedan od temeljnih financijskih izvještaja, koji pokazuje obujam i strukturu priljeva i odljeva novca i novčanih ekvivalenata u obračunskom razdoblju. Sastavni je dio temeljnih financijskih izvještaja koji pokazuje izvore pribavljanja i način upotrebe novca. Obveznici sastavljanja su srednji i veliki poduzetnici.

„U izvješću se tijekovi klasificiraju prema aktivnostima i to na tijekove od:

1. Poslovne aktivnosti – glavne aktivnosti poduzeća koje stvaraju prihod i koje u osnovi imaju najznačajniji utjecaj na rezultat poslovanja poduzeća, dobit ili gubitak.
2. Investicijske aktivnosti – vezane su uz promjene na dugotrajnoj imovini. Dugotrajnu imovinu čine četiri osnovne podskupine, a to su: nematerijalna imovina, materijalna imovina, financijska imovina te potraživanja s rokom dospjeća od jedne godine.
3. Financijske aktivnosti – aktivnosti vezane uz financiranje poslovanja. Obuhvaćaju promjene vezane uz iznos odnosno strukturu obveza i kapitala“. (Žager i sur.,2017: 126)

⁶ Izvor: Buljat, M.: Osnove računovodstva, autorizirana predavanja, 2. godina Poslovna ekonomija i financije, Veleučilište Baltazar

⁷ Izvor: Buljat, M.: Osnove računovodstva, autorizirana predavanja, 2. godina Poslovna ekonomija i financije, Veleučilište Baltazar

Novčani (gotovinski) tijekovi od poslovnih aktivnosti mogu se prikazati:

- direktnom metodom (prikazom glavnih grupa bruto novčanih primitaka)
- indirektnom metodom (na temelju bilance i računa dobiti i gubitka)

2.1.4. Izvještaj o promjeni kapitala

„Izvještaj o promjeni kapitala čini sastavni dio temeljnih financijskih izvještaja. U njemu treba prikazati promjene koje su se na kapitalu dogodile između dva obračunska razdoblja. Opće je poznato da se kapital poduzeća sastoji od uloženog kapitala i zarađenog kapitala. uobičajeno se te dvije osnovne pozicije u praksi dodatno raščlanjuje na dodatne podpozicije“. (Žager i sur., 2017: 131)

| |
|--|
| I. UPISANI KAPITAL |
| II. PREMIJE NA EMITIRANE DIONICE |
| III. REVALORIZACIJSKA REZERVA |
| IV. REZERVE |
| 1. zakonske rezerve |
| 2. rezerve za vlastite dionice |
| 3. statutarne rezerve |
| 4. ostale rezerve |
| V. ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK |
| VI. DOBIT ILI GUBITAK TEKUĆE GODINE |

Slika 2: Struktura kapitala raščlanjena na šest pozicija

Izvor: Žager K., Mamić Sačer I, Sever Mališ S, Ježovita A., Žager L. (2017). Analiza financijskih izvještaja. Zagreb.

2.1.5. Bilješke uz financijske izvještaje

„Bilješke uz financijska izvješća predstavljaju detaljniju dopunu i razradu podataka iz bilance, računa dobiti i gubitka i izvješća o novčanom tijeku.

Bilješke se svode na dvije osnovne grupe bilješki: one koje objašnjavaju računovodstvene politike koje su primijenjene u izradi izvješća, te ostale podatke koji su važni za razumijevanje izvješća“ .(Vidučić i sur.,2015: 434)

⁸U bilješkama trebaju biti prikazane računovodstvene politike koje su bile korištene kod sastavljanja izvještaja s posebnim osvrtom na način utvrđivanja vrijednosti pozicija odnosno pravila procjene, moguća odstupanja od računovodstvenih standarda s razlozima odstupanja i kvantifikacijom njihovog učinka. Obveznici sastavljanja su mikro, mali i srednji i veliki poduzetnici.

2.2. Temeljni financijski pokazatelji poslovanja

Analiza putem financijskih pokazatelja je jedna od najpoznatijih i najčešće korištenih analiza financijskih izvještaja i može dati dobar pregled poduzeća i naglasiti njegove slabosti i snage.

„Financijski pokazatelji, s obzirom na vremensku dimenziju, u osnovi se mogu podijeliti na dvije skupine. Jedna skupina financijskih pokazatelja obuhvaća razmatranje poslovanja poduzeća unutar određenog vremenskog razmaka (najčešće je to jedna godina dana) i temelji se na podacima iz računa dobiti i gubitka (izvještaja o dobiti), druga skupina financijskih pokazatelja odnosi se na točno određeni trenutak koji se podudara s trenutkom sastavljanja bilance i govori o financijskom položaju poduzeća u tom trenutku“. (Žager i sur.,2017: 43)

Pokazatelje promatramo kao nositelje informacija koje su relevantne za upravljanje poslovanjem i razvojem poduzeća. Pokazatelji se oblikuju i izračunavaju upravo zbog toga da bi se kreirala informacijska podloga za donošenje poslovnih odluka.

Osnovni financijski pokazatelji:

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

„Dobro upravljanje podrazumijeva da su u poslovanju zadovoljena dva kriterija: kriterij sigurnosti i kriterij uspješnosti tj. efikasnosti. U tom kontekstu pokazatelji likvidnosti , zaduženosti i aktivnosti mogu se smatrati pokazateljima sigurnosti poslovanja, a

⁸ Izvor: Buljat, M.: Osnove računovodstva, autorizirana predavanja, 2. godina Poslovna ekonomija i financije, Veleučilište Baltazar

pokazatelji ekonomičnosti, profitabilnosti i investiranja zapravo su pokazatelji uspješnosti poslovanja“. (Žager i sur.,2017: 44)

2.1.1. Pokazatelji likvidnosti

⁹Likvidnost je svojstvo imovine ili njezinih dijelova da se mogu pretvoriti u gotovinu dostatnu za pokriće preuzetih obveza (preduvjet sposobnosti podmirenja dospjelih obveza).

Pokazatelji likvidnosti mjere sposobnost poduzeća da podmiri svoje kratkoročne obveze o njihovom dospjeću.

Tablica 1: Pokazatelji likvidnosti

| Pokazatelji | Analitički postupak |
|-------------------------------------|--|
| 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 + dugoročne obveze) |

Izvor: Izrada autorice prema nastavnim materijalima J.Kereta, Financijska analiza, 5.godina ak.god.2018/2019., Veleučilište Baltazar

Razmatrajući pokazatelje likvidnosti najvažniji su koeficijent tekuće likvidnosti i koeficijent financijske stabilnosti.

2.1.2. Pokazatelji zaduženosti

Pokazatelji zaduženosti mjere koliko se poduzeće financira iz tuđih izvora sredstava.

¹⁰Tvrtke sa značajno visokim stupnjem zaduženosti gube financijsku fleksibilnost, mogu imati probleme pri pronalaženju novih investitora, te se suočavaju s rizikom bankrota. Raste rizik sa stupnjem zaduženosti.

⁹ Kereta, J.: Financijska analiza, autorizirana predavanja, 5. godina ak.god. 2018./2019. Financijski menadment, Veleučilište Baltazar

Tablica 2: Pokazatelji zaduženosti

| Pokazatelji | Analitički postupak |
|------------------------------------|--|
| Koeficijent zaduženosti | Ukupne obveze / ukupna imovina |
| Koeficijent vlastitog financiranja | Glavnica / ukupna imovina |
| Koeficijent financiranja | Ukupne obveze / glavnica |
| Pokriće troškova kamata | Dobit prije poreza + kamate / kamate |
| Faktor zaduženosti | Ukupne obveze / (zadržana dobit + amortizacija) |
| Stupanj pokrića I. | Glavnica / dugotrajna imovina |
| Stupanj pokrića II. | (Glavnica + dugoročne obveze) / dugotrajna imovina |

Izvor: Izrada autorice prema nastavnim materijalima J.Kereta, *Financijska analiza*, 5.godina ak.god.2018/2019., Veleučilište Baltazar

¹¹Pokazatelji zaduženosti pokazuju strukturu pasive i načine na koje poduzeće financira svoju imovinu. Oni predstavljaju svojevrsnu mjeru stupnja rizika ulaganja u poduzeće, odnosno određuju stupanj korištenja posuđenih financijskih sredstava.

2.1.3. Pokazatelji aktivnosti

Pokazatelji aktivnosti mjere koliko uspješno poduzeće upotrebljava svoje resurse (imovinu).

¹²Pokazatelji aktivnosti upućuju na brzinu cirkulacije imovine u poslovnom procesu, a računaju se na temelju odnosa prometa i prosječnog stanja.

¹⁰ Kereta, J.: *Financijska analiza*, autorizirana predavanja, 5. godina ak.god. 2018./2019. Financijski menadment, Veleučilište Baltazar

¹¹ Kereta, J.: *Financijska analiza*, autorizirana predavanja, 5. godina ak.god. 2018./2019. Financijski menadment, Veleučilište Baltazar

¹² Kereta, J.: *Financijska analiza*, autorizirana predavanja, 5. godina ak.god. 2018./2019. Financijski menadment, Veleučilište Baltazar

Tablica 3: Pokazatelji aktivnosti

| Pokazatelji | Analitički postupak |
|---|--|
| Koeficijent obrtaja ukupne imovine | Ukupni prihod / ukupna imovina |
| Koeficijent obrtaja kratkoročne imovine | Ukupni prihod / kratkotrajna imovina |
| Koeficijent obrtaja potraživanja | Prihodi od prodaje / potraživanja |
| Trajanje naplate potraživanja u danima | Broj dana u godini / koeficijent obrtaja potraživanja |
| Koeficijent obrtaja zaliha | Trošak prodanih proizvoda / prosječno stanje zaliha |
| Dani vezivanja zaliha | Broj dana u godini / koeficijent obrtaja zaliha |
| Koeficijent obrtaja dobavljača | Trošak prodanih proizvoda / prosječno stanje obveza prema dobavljača |
| Trajanje plaćanja obveza u danima | Broj dana u godini / koeficijent obrtaja dobavljača |

Izvor: Izrada autorice prema nastavnim materijalima J.Kereta, *Financijska analiza*, 5.godina ak.god.2018/2019., Veleučilište Baltazar

Pokazatelji aktivnosti poznati su i kao koeficijenti obrtaja; poželjno je da je vrijednost koeficijenta što veći, odnosno da je vrijeme vezivanja ukupne imovine i pojedinih vrsta imovine što kraći.

2.1.4. 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“. (Žager i sur., 2017: 51).

Pokazatelji ekonomičnosti računaju se na temelju računa dobiti i gubitka.

Tablica 4: Pokazatelji ekonomičnosti

| Pokazatelji | Analitički postupak |
|-------------------------------------|---|
| Ekonomičnost ukupnog poslovanja | Ukupni prihodi / ukupni rashodi |
| Ekonomičnost prodaje | Poslovni prihodi / poslovni rashodi |
| Ekonomičnost financiranja | Financijski prihodi / financijski rashodi |
| Ekonomičnost izvanrednih aktivnosti | Izvanredni prihodi / izvanredni rashodi |

Izvor: Izrada autorice prema nastavnim materijalima J.Kereta, *Financijska analiza*, 5.godina ak.god.2018/2019., Veleučilište Baltazar

Ako je vrijednost pokazatelja ekonomičnosti manja od 1, to znači da poduzeće posluje s gubitkom.

2.1.5. Pokazatelji profitabilnosti

¹³Pokazatelji profitabilnosti mjere sposobnost poduzeća da ostvari određenu razinu dobiti u odnosu prema prihodima, imovini ili kapitalu. U tom kontekstu uobičajeno se razmatraju pokazatelji marže profita, rentabilnost ukupne imovine i rentabilnost vlastitog kapitala.

Mjere povrat uloženog kapitala (tuđeg i vlastitog), a što se smatra najvišom upravljačkom djelotvornošću.

Tablica 5: Pokazatelji profitabilnosti

| Pokazatelji | Analitički postupak |
|---------------------------------------|---|
| Neto profitna marža | $(\text{Neto dobit} + \text{kamate}) / \text{ukupni prihodi}$ |
| Bruto profitna marža | $(\text{Dobit prije poreza} + \text{kamate}) / \text{ukupni prihodi}$ |
| Neto rentabilnost imovine (ROA) | $\text{Neto dobit} + \text{kamate} / \text{ukupna imovina}$ |
| Bruto rentabilnost imovine | $\text{Dobit prije poreza} + \text{kamate} / \text{ukupna imovina}$ |
| Rentabilnost vlastitog kapitala (ROE) | $\text{Neto dobit} / \text{vlastiti kapital (glavnica)}$ |

Izvor: Izrada autorice prema nastavnim materijalima J.Kereta, *Financijska analiza*, 5.godina ak.god.2018/2019., Veleučilište Baltazar

¹⁴Analizu profitabilnosti poslovanja poduzeća opravdano se svrstava u najvažnije dijelove financijske analize. Pokazatelji profitabilnosti su odnosi koji povezuju profit s prihodima iz prodaje i investicijama, a ukupno promatrani pokazuju ukupnu učinkovitost poslovanja.

¹³ Kereta, J.: *Financijska analiza*, autorizirana predavanja, 5. godina ak.god. 2018./2019. Financijski menadment, Veleučilište Baltazar

¹⁴ Kereta, J.: *Financijska analiza*, autorizirana predavanja, 5. godina ak.god. 2018./2019. Financijski menadment, Veleučilište Baltazar

2.1.6. Pokazatelji investiranja

¹⁵ Pokazatelji investiranja služe za mjerenje uspješnosti ulaganja u redovne (obične) dionice poduzeća.

¹⁶ Za izračunavanje ovih pokazatelja, osim podataka iz financijskih izvještaja, potrebni su i podaci o dionicama, posebice o broju i tržišnoj vrijednosti dionica.

Tablica 6: Pokazatelji investiranja

| Pokazatelji | Analitički postupak |
|----------------------------------|---|
| 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 | Tržišna cijena dionica (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: Izrada autorice prema nastavnim materijalima J.Kereta, *Financijska nalaiza*, 5.godina ak.god.2018/2019., Veleučilište Baltazar

Najznačajniji pokazatelji investiranja su pokazatelji rentabilnosti dionice. Razlikuje se ukupna i dividenda rentabilnost imovine.

¹⁵ Kereta, J.: *Financijska analiza*, autorizirana predavanja, 5. godina ak.god. 2018./2019. Financijski menadment, Veleučilište Baltazar

¹⁶ Kereta, J.: *Financijska analiza*, autorizirana predavanja, 5. godina ak.god. 2018./2019. Financijski menadment, Veleučilište Baltazar

3. ANALIZA FINANCIJSKOG POSLOVANJA PODUZEĆA TOMMY D.O.O. U RAZDOBLJU OD 2014. -2018. GODINE

3.1. Predstavljanje poduzeća Tommy d.o.o.

¹⁷Tommy društvo s ograničenom odgovornošću za trgovinu, turizam i ugostiteljstvo osnovan je 1992. godine kao trgovačko društvo. Sjedište mu je u Splitu i 100% je u privatnom vlasništvu. Kvalitetno strateško i razvojno promišljanje, tržišno prilagodljiva poslovna politika orijentirana kupcima i kontinuirano ulaganje u kvalitetu i ljudske potencijale rezultirale su nastajanjem jednog od najznačajnijih i najstabilnijih poslovnih objekata u Republici Hrvatskoj od samostalnosti do danas.

¹⁸ Nacionalna klasifikacija djelatnosti mu je 4711 odnosno trgovina na malo u nespecijaliziranim prodavaonicama pretežno hranom, pićima i duhanskim proizvodima.

¹⁹Danas je Tommy jedan od vodećih hrvatskih trgovačkih lanac, najveća kompanija i najveći poslodavac u Dalmaciji i južnoj Hrvatskoj, a po ukupnom prihodu Tommy spada u hrvatski TOP 25 prema ukupnom prihodu.

²⁰Tommy d.o.o. svojim kupcima nudi i široki izbor proizvoda pod našim privatnim robnim markama, u većini robnih kategorija. Robne marke potrošačima nude raznovrsnost, pouzdanost, kvalitetu i trajno povoljnu cijenu. Odabiru proizvode pod robnim markama, te odabiru dobavljača koji ih proizvode, uvijek se pristupa uz uvažavanje kriterija kvalitete, sigurnosti i zdravstvene ispravnosti. Stručni timovi odabiru isključivo pouzdane i renomirane dobavljače koji daju potpuno jamstvo sigurnosti i osiguravaju najbolji omjer cijene i kvalitete. Stalna komunikacija s proizvođačima, uz ispunjavanje zakonskih i normativnih propisa, pridonosi unapređenju kvalitete i sigurnosti proizvoda stavljenih na tržište pod robnim markama Tommyja: Delicato, Marinero, Bondi, Ballasana, Primax, Domax i Spectar.

²¹ Poslovanje se odvija u četiri prodajna formata, hipermarketima, maximarketima, supermarketima i marketima. Trgovački lanac trenutačno čini 210 prodajna mjesta, koja su rasprostranjena u 8 županija i gradu Zagrebu. U Splitsko-dalmatinskoj županiji kao domicilnoj, Tommy je i službeno tržišni lider u maloprodaji. Tržišni udjeli Tommyja u hrvatskoj maloprodaji kontinuirano rastu iz godine u godinu.

¹⁷ Izvor: RGFI-javna objava-Fina (<https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>) (pristupano: 01.11.2019.)

¹⁸ Izvor: RGFI-javna objava-Fina (<https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>) (pristupano: 01.11.2019.)

¹⁹ Izvor: Tommy d.o.o. <https://tommy.hr/hr/o-nama> (pristupano: 01.11.2019.)

²⁰ Izvor: Tommy d.o.o. <https://tommy.hr/hr/o-nama> (pristupano: 01.11.2019.)

²¹ Izvor: Tommy d.o.o. <https://tommy.hr/hr/o-nama> (pristupano: 01.11.2019.)

²²Tommy d.o.o. posluje sa relevantnim hrvatskim proizvođačima, tako da u strukturi ponude i asortimana dominiraju domaći, hrvatski proizvodi. Istovremeno, poslovanje Tommyja značajno je i internacionalizirano, jer tvrtka poslovno surađuje s preko 100 internacionalnih dobavljača iz Europe i ostatka svijeta. Trgovački lanac Tommy svoju poslovnu filozofiju temelji na potpunoj prilagodbi potrošačima – kupcima, njihovim potrebama, navikama i željama. Primjenjujući visoke kvalitetne i higijensko sanitarne standarde, za potrošače se stvara prepoznatljivo i ugodno kupovno okruženje sa susretljivim i uslužnim prodajnim osobljem.



Slika 3: Logo poduzeća Tommy d.o.o.

3.2. Komparativni financijski izvještaj

Komparativni financijski izvještaj služi kao osnova za primjenu horizontalne analize.

„Horizontalna analiza je usporedni prikaz svota najvažnijih pozicija bilance i računa dobiti/gubitka i promjena tih svota tijekom vremena“ . (Belak, 1995: 93)

„Horizontalna analiza se može provoditi tako da se odabere bazna godina, a ostale godine se onda uspoređuju s njom na temelju izračuna baznih indeksa. Pored toga, mogu se koristiti i usporedbe svake godine s prethodnom godinom na temelju izračuna lančanih (verižnih) indeksa“. (Belak, 1995: 93)

„ Provedba horizontalne analize obuhvaća sljedeće korake:

- određivanje bazne godine
- računanje apsolutnog iznosa promjene vrijednosti svake pozicije po razdobljima
- računanje postotnih promjena svake pozicije po razdobljima
- interpretiranje dobivenih rezultata“ (Žager, i sur., 2017: 302).

²² Izvor: RGFI-javna objava-Fina (<https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>) (pristupano: 01.11.2019.)

3.2.1. Komparativni financijski izvještaj bilance

U nastavku se nalazi komparativna analiza bilance za poduzeće Tommy d.o.o. u promatranom periodu od 2014.-2018. godine, na temelju analize odredit će se trend kretanja i promjene u bilanci.

Tablica 7: Prikaz bilance poduzeća Tommy d.o.o. za razdoblje 2014.-2018. godine

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|----------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| DUGOTRAJNA IMOVINA | 627.541 | 696.225 | 785.706 | 858.300 | 1.076.003 |
| NEMATERIJALNA IMOVINA | 120.054 | 120.260 | 119.767 | 6.756 | 7.488 |
| DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA | 32.908 | 63.287 | 114.387 | 4.940 | 28.155 |
| ODGOĐENA POREZNA IMOVINA | 2.306 | 2.306 | 2.306 | 2.306 | 2.306 |
| KRA TKOTRAJNA IMOVINA | 218.044 | 247.710 | 311.270 | 457.579 | 401.053 |
| ZALIHE | 162.080 | 173.950 | 170.793 | 193.324 | 211.815 |
| POTRAŽIVANJA | 44.177 | 0 | 35.395 | 30.086 | 27.003 |
| KRA TKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA | 460 | 13.517 | 69.708 | 147.814 | 78.002 |
| NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI | 11.327 | 11.304 | 15.173 | 20.078 | 16.259 |
| PLA ČENI TROŠKOVI BUDU ČEG RAZDOBLJA I OBRA ČUNATI PRIHODI | 22.332 | 29.584 | 52.836 | 38.288 | 36.364 |
| UKUPNA AKTIVA | 867.917 | 973.519 | 1.149.812 | 1.354.167 | 1.513.420 |
| KAPITAL I REZERVE | 153.089 | 243.822 | 363.615 | 314.000 | 314.000 |
| REZERVIRANJA | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 |
| DUGORO ČNE OBVEZE | 194.173 | 208.542 | 206.822 | 185.371 | 207.104 |
| KRA TKORO ČNE OBVEZE | 518.680 | 519.998 | 577.789 | 675.503 | 727.851 |
| ODGOĐENO PLA ČANJE TROŠKOVA I PRIHODA BUDU ČEG RAZDOBLJA | 1.975 | 1.157 | 1.586 | 323 | 1.363 |
| UKUPNO PASIVA | 867.917 | 973.519 | 1.149.812 | 1.354.167 | 1.513.420 |

Izvor: Izrada autorice prema podacima s
<https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>

Tablica 8: Komparativna analiza bilance za razdoblje 2015.- 2018.godine

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| DUGOTRAJNA IMOVINA | 68.684 | 89.481 | 72.594 | 217.703 |
| NEMATERIJALNA IMOVINA | 206 | -493 | -113.011 | 732 |
| DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA | 30.379 | 51.100 | -109.447 | 23.215 |
| ODGOĐENA POREZNA IMOVINA | 0 | 0 | 0 | 0 |
| KRA TKOTRAJNA IMOVINA | 29.666 | 63.560 | 146.309 | -56.526 |
| ZALIHE | 11.870 | -3.157 | 22.531 | 18.491 |
| POTRAŽIVANJA | -44.177 | 35.395 | -5.309 | -3.083 |
| KRA TKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA | 13.057 | 56.191 | 78.106 | -69.812 |
| NOVAC U BANC I BLAGAJNI | -23 | 3.869 | 4.905 | -3.819 |
| PLA ČENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI | 7.252 | 23.252 | -14.548 | -1.924 |
| UKUPNA AKTIVA | 105.602 | 176.293 | 204.355 | 159.253 |
| KAPITAL I REZERVE | 90.733 | 119.793 | -49.615 | 0 |
| REZERVIRANJA | 0 | 0 | 1 | 0 |
| DUGOROČNE OBVEZE | 14.369 | -1.720 | -21.451 | 21.733 |
| KRA TKOROČNE OBVEZE | 1.318 | 57.791 | 97.714 | 52.348 |
| ODGOĐENO PLA ČANJE TROŠKOVA I PRIHODA BUDUĆEG RAZDOBLJA | -818 | 429 | -1.263 | 1.040 |
| UKUPNO PASIVA | 105.602 | 176.293 | 204.355 | 159.253 |

Izvor: Izrada autorice prema podacima s
<https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>

Tablica 9: Komparativna analiza bilance izražena u postocima za razdoblje 2015.-2018. godine

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| DUGOTRAJNA IMOVINA | 10,94% | 12,85% | 9,24% | 25,36% |
| NEMATERIJANA IMOVINA | 0,17% | -0,41% | -94,36% | 10,83% |
| DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA | 92,31% | 80,74% | -95,68% | 469,93% |
| ODGOĐENA POREZNA IMOVINA | 0% | 0% | 0% | 0% |
| KRA TKOTRAJNA IMOVINA | 13,61% | 25,66% | 47,00% | -12,35% |
| ZALIHE | 7,32% | -1,81% | 13,19% | 9,56% |
| POTRAŽIVANJA | -100% | 0% | -14,99% | -10,24% |
| KRA TKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA | 2838,48% | 415,71% | 112,04% | -47,23% |
| NOVAC U BANCI I BLAGAJNI | -0,20% | 34,23% | 32,32% | -19,02% |
| PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI | 32,47% | 78,59% | -27,53% | -5,02% |
| UKUPNA AKTIVA | 12,16% | 18,11% | 17,77% | 11,76% |
| KAPITAL I REZERVE | 59,26% | 49,13% | -13,64% | 0% |
| REZERVIRANJA | 0% | 0% | 0% | 0% |
| DUGOROČNE OBVEZE | 7,40% | -0,82% | -10,37% | 11,72% |
| KRA TKOROČNE OBVEZE | 0,25% | 11,11% | 16,91% | 7,74% |
| ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHODA BUDUĆEG RAZDOBLJA | -41,41% | 37,07% | -79,63% | 321,98% |
| UKUPNA PASIVA | 12,16% | 18,11% | 17,77% | 11,76% |

Izvor: Izrada autorice prema podacima s

<https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>

Iz tablice 8. i 9. vidi se značajno povećanje dugotrajne imovine u 2018. godini i to čak za 25,36% u odnosu na 2017. godinu kada je iznosio 9,24%. Povećanjem dugotrajne imovine utjecao je otkup dodatnih 50% udjela u ovisnom društvu Bobis do.o.o. Split i time postalo 100%-ni vlasnik predmetnog društva.

Kao što se može vidjeti iz komparativnog izvještaja uočavamo povećanje kratkotrajne imovine kroz promatrani period. Izuzevši 2018. godinu gdje bilježimo smanjenje kratkotrajne imovine od 12,35%. Kratkotrajnu imovinu čine potraživanja od kupaca zalihe, novac i novčani ekvivalenti i financijska imovina. Financijska imovina u istom razdoblju se smanjila za 47,23%. Ukupna financijska imovina sastoji se od čekova građana, pozajmica, kaucija, jamčevina i depozita.

Dugoročne obveze u promatranom razdoblju uglavnom bilježe rast, izuzevši 2016. godinu gdje vidimo smanjenje za 0,82% , također u 2017. godini bilježimo silazni trend od 10,37%. Iz kratkoročnih obveza uočavamo pozitivan trend u svim promatranim razdobljima, značajan porast zabilježen je u 2017. godini.

Rastom poduzeća, otvaranje novih prodavaonica te povećanje ukupnog prihoda poduzeća, otvaraju se nova radna mjesta, a time i obveze prema zaposlenima.

3.2.2. Komparativni financijski izvještaj RDG-a

Podaci iz RDG-a poduzeća Tommy d.o.o. za razdoblje od 2014.-2018. godine u obliku komparativnog izvještaja na temelju kojeg će se primijeniti horizontalna analiza te ocijeniti kretanje rashoda, prihoda i dobiti poduzeća dani su u sljedećim tablicama.

Tablica 10: Prikaz RDG-a poduzeća Tommy d.o.o za razdoblje 2014.-2018. godine

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| POSLOVNI PRIHODI | 2.065.616 | 2.263.908 | 2.357.722 | 2.685.602 | 2.844.271 |
| PRIHODI OD PRODAJE | 2.045.379 | 2.249.132 | 2.341.751 | 2.592.544 | 2.726.618 |
| OSTALI POSLOVNI PRIHODI | 20.137 | 14.776 | 15.971 | 8.867 | 15.051 |
| POSLOVNI RASHODI | 1.985.867 | 2.138.695 | 2.224.258 | 2.508.419 | 2.690.851 |
| MATERIJALNI TROŠKOVI | 52.957 | 52.970 | 55.451 | 58.559 | 61.263 |
| TROŠKOVI OSOBLJA | 166.432 | 181.042 | 194.224 | 229.478 | 277.614 |
| AMORTIZACIJA | 80.324 | 70.631 | 70.611 | 94.014 | 73.493 |
| OSTALI TROŠKOVI | 31.804 | 36.042 | 37.023 | 46.355 | 58.407 |
| VRIJEDNOSNO USKLAĐIVANJE | 984.517 | 459.831 | 1.075.352 | 884 | 689 |
| OSTALI POSLOVNI RASHODI | 5.861 | 4.588 | 4.269 | 3.442 | 10.797 |
| FINANCIJSKI PRIHODI | 992 | 1.605 | 4.641 | 14.833 | 8.689 |
| FINANCIJSKI RASHODI | 15.678 | 22.092 | 12.016 | 10.483 | 9.445 |
| UKUPNI PRIHODI | 2.066.608 | 2.265.513 | 2.362.363 | 2.700.435 | 2.852.960 |
| UKUPNI RASHODI | 2.001.545 | 2.160.787 | 2.236.274 | 2.518.902 | 2.700.296 |
| DOBIT PRIJE OPOREZIVANJA | 65.063 | 104.726 | 126.089 | 181.533 | 152.665 |
| POREZ NA DOBIT | 1.533 | 2.394 | 13.008 | -28.628 | -33.678 |
| DOBIT RAZDOBLJA | 63.530 | 102.332 | 113.081 | 147.855 | 124.037 |

Izvor: Izrada autorice prema podacima s
<https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>

Iz tablice 10 možemo primijetiti kako poduzeće Tommy d.o.o. u svakom promatranom periodu postiže dobit. U 2018. godini vidimo smanjenje dobiti za 124.037 kuna u odnosu na 2017. godinu.

Tablica 11: Komparativna analiza RDG-a za razdoblje od 2015.-2018.godine

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--------------------------|----------|---------|------------|---------|
| POSLOVNI PRIHODI | 198.292 | 93.814 | 327.880 | 158.669 |
| PRIHODI OD PRODAJE | 203.753 | 92.619 | 250.793 | 134.074 |
| OSTALI POSLOVNI PRIHODI | -5.361 | 1.195 | -7.104 | 6.184 |
| POSLOVNI RASHODI | 152.828 | 85.563 | 284.161 | 182.432 |
| MATERIJALNI TROŠKOVI | 13 | 2.481 | 3.108 | 2.704 |
| TROŠKOVI OSOBLJA | 14.610 | 13.182 | 35.254 | 48.136 |
| AMORTIZACIJA | -9.693 | -20 | 23.403 | -20.521 |
| OSTALI TROŠKOVI | 4.238 | 981 | 9.332 | 12.052 |
| VRIJEDNOSNO USKLAĐIVANJE | -524.686 | 615.521 | -1.074.468 | -195 |
| OSTALI POSLOVNI RASHODI | -1.273 | -319 | -827 | 7.355 |
| FINANCIJSKI PRIHODI | 613 | 3.036 | 10.192 | -6.144 |
| FINANCIJSKI RASHODI | 6.414 | -10.076 | -1.533 | -1.038 |
| UKUPNI PRIHODI | 198.905 | 96.850 | 338.072 | 152.525 |
| UKUPNI RASHODI | 159.242 | 75.487 | 282.628 | 181.394 |
| DOBIT PRIJE OPOREZIVANJA | 39.663 | 21.363 | 55.444 | -28.868 |
| POREZ NA DOBIT | 861 | 10.614 | -41.636 | -5.050 |
| DOBIT RAZDOBLJA | 38.802 | 10.749 | 34.774 | -23.818 |

Izvor: Izrada autorice prema podacima s
<https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>

Tablica 12: Komparativna analiza RDG-a izražena u postocima za razdoblje 2015.-2018.godine

| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--------------------------|---------|---------|----------|---------|
| POSLOVNI PRIHODI | 9,59% | 4,14% | 13,91% | 5,90% |
| PRIHODI OD PRODAJE | 9,96% | 4,11% | 10,71% | 5,17% |
| OSTALI POSLOVNI PRIHODI | -26,62% | 8,08% | -44,48% | 69,74% |
| POSLOVNI RASHODI | 7,69% | 4,00% | 12,77% | 7,27% |
| MATERIJALNI TROŠKOVI | 0,02% | 4,68% | 5,60% | 4,61% |
| TROŠKOVI OSOBLJA | 8,77% | 7,28% | 18,15% | 20,97% |
| AMORTIZACIJA | -12,06% | -0,02% | 33,14% | -21,82% |
| OSTALI TROŠKOVI | 13,32% | 2,72% | 25,21% | 25,99% |
| VRIJEDNOSNO USKLAĐIVANJE | -53,29% | 133,85% | -99,92% | -22,05% |
| OSTALI POSLOVNI RASHODI | -21,71% | -6,95% | -19,37% | 213,68% |
| FINANCIJSKI PRIHODI | 61,79% | 189,15% | 219,61% | -41,42% |
| FINANCIJSKI RASHODI | 40,91% | -45,61% | -12,75% | -9,90% |
| UKUPNI PRIHODI | 9,62% | 4,27% | 14,31% | 5,64% |
| UKUPNI RASHODI | 7,95% | 3,49% | 12,63% | 7,20% |
| DOBIT PRIJE OPOREZIVANJA | 60,96% | 20,39% | 43,97% | -15,90% |
| POREZ NA DOBIT | 56,16% | 443,35% | -320,08% | 17,64% |
| DOBIT RAZDOBLJA | 61,07% | 10,50% | 30,75% | -16,11% |

Izvor: Izrada autorice prema podacima s
<https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>

„Prihodi su povećanje ekonomskih koristi tijekom obračunskog razdoblja u obliku povećanja imovine ili smanjenje obveza, što ima za posljedicu povećanje kapitala“. (Žager i sur., 2017:110)

Iz tablice je vidljivo kako se ukupni prihodi mijenjaju iz godine u godinu. Najbolji financijski rezultat poduzeće je ostvarilo u 2017. godini kada su porasli za 338.072 kuna, odnosno za 14,31%. Isto tako u promatranom razdoblju ukupni rashodi iznosili su 282.682 kuna odnosno za 12,63% , u 2018. godini financijski rezultat se smanjio za 181.393 kuna odnosno za 7,2%.

Prihodi koje poduzetnik postiže iz temeljne djelatnosti nazivamo poslovni prihodi. U poslovne prihode ubrajamo prihodi od prodaje trgovačke robe, prihodi od najma i sl., prihodi od prodaje proizvoda i usluga. U tablici 5 i tablici 6 možemo vidjeti porast poslovnih prihoda. Najbolji financijski rezultat Tommy d.o.o. je ostvario u 2017. godini gdje su porasli za 327.880 kn, odnosno za 13,91%, u 2018. godini taj rezultat se značajno smanjio za 5,8%. Isto tako u promatranom periodu rastu i prihodi od prodaje za 10,71% te su se u 2018. godini smanjile za 5,17%.

„Rashodi su smanjenja ekonomske koristi kroz obračunsko razdoblje u obliku trošenja ili stvaranja obveza što za posljedicu ima smanjivanje glavnice. Rashode dijelimo na poslovne, financijske i izvanredne rashode“. (Žager i sur., 2017:110)

Povećanjem poslovnih prihoda rastu i poslovni rashodi što je rezultiralo činjenicom da Tommy d.o.o. investira u poslovanje tako da otvara nova radna mjesta i ulaže u postojeća.

3.3. Strukturni financijski izvještaj

Strukturni financijski izvještaj služi kao osnova za primjenu vertikalne analize.

„Vertikalna analiza prikazuje udjel svake stavke financijskog izvješća u odnosu na odgovarajući zbroj“. (Belak, 1995:93) ²³ Podrazumijeva međusobno uspoređivanje elemenata financijskih izvještaja tijekom jedne godine.

²⁴U vertikalnoj analizi, aktiva i pasiva bilance izjednačavaju se sa 100, dok se ostale pozicije promatraju kao postotni udio ukupne aktive ili pasive. Vrlo koristan kod usporedbe s drugim poduzećima.

U nastavku se nalazi strukturni financijski izvještaj bilance i RDG-a za poduzeće Tommy d.o.o. u promatranom periodu od 2014.-2018. godine

3.3.1. Strukturni financijski izvještaj bilance

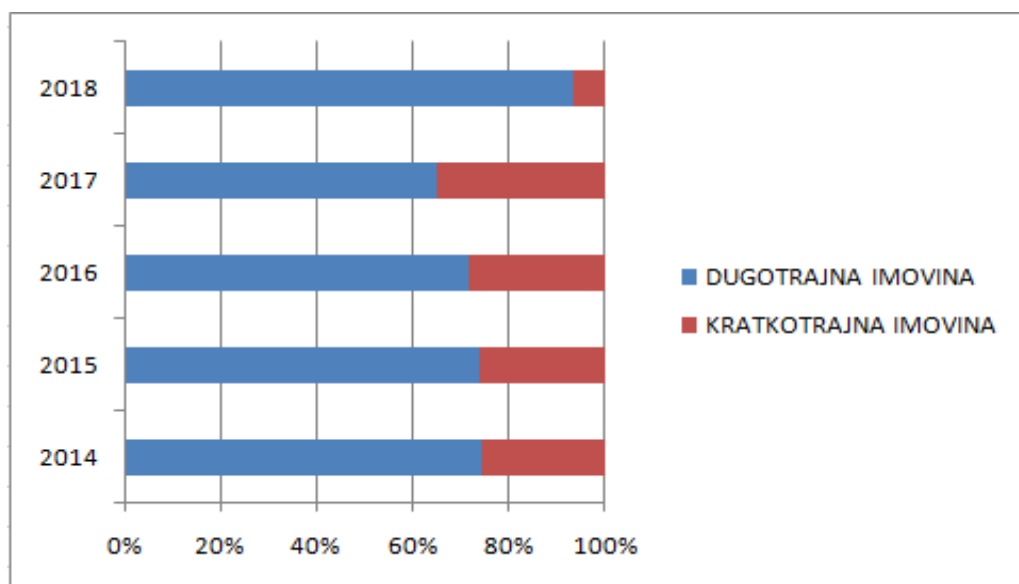
Tablica 13: Strukturna analiza aktive bilance za razdoblje 2014.-2018. godine

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| DUGOTRAJNA IMOVINA | 73,30% | 71,51% | 68,33% | 63,38% | 71,09% |
| NEMATERIJALNA IMOVINA | 13,83% | 12,35% | 10,42% | 0,49% | 0,49% |
| DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA | 3,79% | 6,50% | 9,94% | 0,36% | 1,86% |
| ODGOĐENA POREZNA IMOVINA | 0,26% | 0,24% | 0,20% | 0,17% | 0,15% |
| KRA TKOTRAJNA IMOVINA | 25,12% | 25,44% | 27,07% | 33,79% | 5,15% |
| ZALIHE | 18,67% | 17,86% | 14,85% | 14,27% | 13,99% |
| POTRAŽIVANJA | 5,09% | 0,00% | 3,07% | 2,22% | 1,78% |
| KRA TKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA | 0,05% | 1,38% | 6,06% | 10,92% | 5,15% |
| NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI | 1,30% | 1,16% | 1,31% | 1,48% | 1,07% |
| PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI | 2,57% | 3,03% | 4,59% | 2,82% | 2,40% |
| UKUPNA AKTIVA | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

²³ Kereta, J.: *Financijska analiza*, autorizirana predavanja, 5. godina ak.god. 2018./2019. Financijski menadment, Veleučilište Baltazar

²⁴ Kereta, J.: *Financijska analiza*, autorizirana predavanja, 5. godina ak.god. 2018./2019. Financijski menadment, Veleučilište Baltazar

Izvor: Izrada autorice prema podacima s
<https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>



Grafikon 1: Prikaz dugotrajne i kratkotrajne imovine poduzeća Tommy d.o.o. za razdoblje 2014.-2018. godine

Izvor: Izrada autorice prema podacima s <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>

Prema podacima iz tablice i grafikona možemo vidjeti da dugotrajna imovina u promatranom periodu od 2014.-2018. godine varira, ali i dalje je visoka. Udjel dugotrajne imovine u aktivi bilance u 2017. godini iznosio je 63,38%, a u 2018. godini značajno raste za 71,09%.

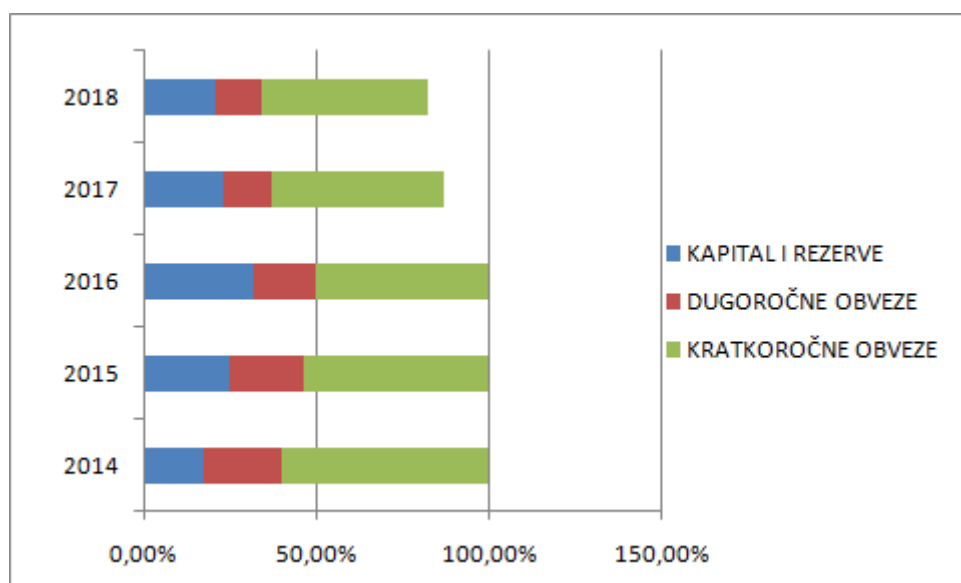
Ukupna struktura kratkotrajne imovine u promatranom periodu je relativno niska, što znači da je manja od 50%. U 2017. godini kratkotrajna imovina čini 33,79% ukupne imovine, a u 2018. godini značajno pada za 5,15%. Također možemo uočiti značajan udio kratkotrajne imovine čine zalihe što je i za očekivati s obzirom na to da se tvrtka bavi prodajom trgovačke robe.

Prema navedenim podacima možemo zaključiti kako u aktivi bilance veći udio čini dugotrajna imovina.

Tablica 14: Strukturna analiza pasive bilance za razdoblje 2014-2018. godine

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| KAPITAL I REZERVE | 17,63% | 25,04% | 31,62% | 23,18% | 20,74% |
| REZERVIRANJA | 0% | 0% | 0% | 7,38% | 6,60% |
| DUGOROČNE OBVEZE | 22,37% | 21,42% | 17,98% | 13,69% | 13,68% |
| KRATKOROČNE OBVEZE | 59,76% | 53,41% | 50,25% | 49,88% | 48,09% |
| ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHODA BUDUĆEG RAZDOBLJA | 0,22% | 0,11% | 0,13% | 0,02% | 0,09% |
| UKUPNO PASIVA | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

Izvor: Izrada autorice prema podacima s
<https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>



Grafikon 2: Strukturna analiza pasive u periodu od 2014.-2018. godine

Izvor: Izrada autorice prema podacima s <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>

U promatranom periodu od 2014.-2018. godine vidimo postupno smanjenje kratkoročnih obveza. U 2014. godini kratkotrajnu imovinu čine 59,76% ukupne pasive, a u 2018. godini se smanjile su se za 48,09%. Udio dugoročnih obveza u promatranom razdoblju ne prelazi 22%. U 2018. godini udio dugoročnih obveza iznosi 13%. Udio kapitala i rezervi u 2017. godini čine 23,18%, te su se u 2018. godini smanjile za 20,74%.

Analizirajući strukturni financijski izvještaj pasive možemo zaključiti da najveći udio čine kratkoročne obveze.

3.3.2. Strukturni financijski izvještaj RDG-a

Tablica 15: Strukturna analiza određenih vrsta RDG-a za razdoblje od 2014.-2018. godine

| | UDIO U PRIHODIMA IZ POSLOVANJA | | | | |
|-----------------------|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
| Poslovni prihodi | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Poslovni rashodi | 99,21% | 98,97% | 99,46% | 99,58% | 99,65% |
| EBIT-dobit poslovanja | 0,78% | 1,02% | 0,53% | 0,41% | 0,34% |
| Dobit prije poreza | 3,14% | 4,62% | 5,34% | 6,76% | 5,36% |
| Porez na dobit | 0,07% | 0,10% | 0,55% | -1,06% | -1,18% |
| Dobit razdoblja | 3,07% | 4,52% | 4,79% | 7,82% | 6,55% |

Izvor: Izrada autorice prema podacima s <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>

Iz tablice 15 možemo vidjeti prikaz određenih oblika Rdg-a u ukupnim prihodima iz poslovanja. Kod poslovnih rashoda nema značajnijih promjena, minimalno se mijenjaju. Njihov minimalni udio iznosio je 98,97% u 2015. godini, a maksimalno 99,65% u 2018. godini.

Tablica 16: Strukturna analiza RDG-a u periodu od 2014.-2018. godine

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| PRIHODI | | | | | |
| Prihodi od prodaje | 98,97% | 99,92% | 99,80% | 99,45% | 99,69% |
| Ostali poslovni prihodi | 0,97% | 0,65% | 0,67% | 0,32% | 0,52% |
| Financijski prihodi | 0,04% | 0,07% | 0,19% | 0,54% | 0,30% |
| UKUPNI PRIHODI | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| RASHODI | | | | | |
| Materijalni troškovi | 2,64% | 2,45% | 2,47% | 2,32% | 2,26% |
| Troškovi osoblja | 8,31% | 8,37% | 8,68% | 9,11% | 10,28% |
| Amortizacija | 4,01% | 3,26% | 3,15% | 3,73% | 2,72% |
| Ostali troškovi | 1,58% | 1,67% | 1,66% | 1,84% | 2,16% |
| Vrijednosno usklađivanje | 49,18% | 21,28% | 48,08% | 0,03% | 0,02% |
| Ostali poslovni rashodi | 0,29% | 0,21% | 0,19% | 0,13% | 0,39% |
| Financijski rashodi | 0,78% | 1,02% | 0,53% | 0,41% | 0,34% |
| UKUPNI RASHODI | 66,82% | 38,28% | 64,79% | 17,59% | 18,20% |

Izvor: Izrada autorice prema podacima s <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>

Iz tablice 16 vidimo prikaz strukture poslovnih prihoda i poslovnih rashoda u periodu od 2014.-2018. godine. Najveći dio ukupnih prihoda čine prihodi od prodaje tijekom promatranog perioda od 2014.-2018. godine više od 99% dok ostali prihodi čine mali udio u poslovnim приходima. Najveći dio rashoda se odnosi na vrijednosno usklađivanje. U 2014. godini čine 49,18% a do 2018. godine značajno se smanjio za 0,02%.

3.4. Analiza financijskih pokazatelja poduzeća Tommy d.o.o.

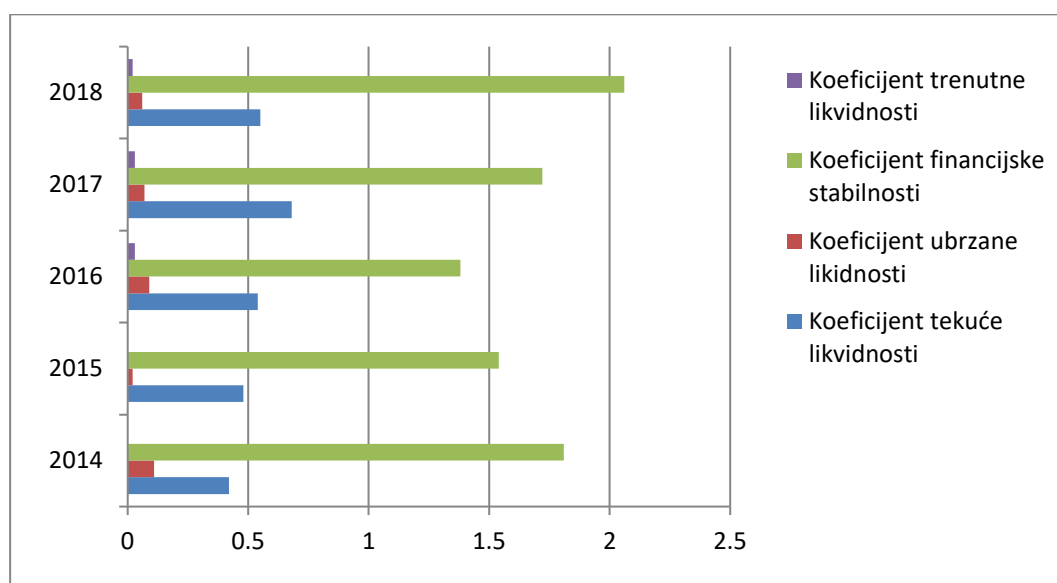
Analiza financijskih pokazatelja nam služi kako bi kvalitetno ocijenili poslovanje poduzeća Tommy d.o.o. te nam je potrebna za donošenje određenih odluka. Značajan dio pokazatelja koji se koristi za izračunavanje pokazatelja nalazi se u temeljnim financijskim izvještajima – bilanci, računu dobiti i gubitku i izvještaju o novčanim tokovima.

3.4.1. Pokazatelji likvidnosti

Tablica 17: Pokazatelji likvidnosti u razdoblju od 2014.-2018. godine

| Pokazatelj | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-------------------------------------|------|------|------|------|------|
| Koeficijent tekuće likvidnosti | 0,42 | 0,48 | 0,54 | 0,68 | 0,55 |
| Koeficijent ubrzane likvidnosti | 0,11 | 0,02 | 0,09 | 0,07 | 0,06 |
| Koeficijent financijske stabilnosti | 1,81 | 1,54 | 1,38 | 1,72 | 2,06 |
| Koeficijent trenutne likvidnosti | 0 | 0 | 0,03 | 0,03 | 0,02 |

Izvor: Izrada autorice prema podacima s <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>



Grafikon 3: Pokazatelji likvidnosti u razdoblju od 2014.-2018. godine

Izvor: Izrada autorice prema podacima s <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>

Ako tvrtka nastoji održati tekuću likvidnost na stabilnoj razini, kratkotrajna imovina treba biti znatno veća od kratkoročnih obveza. Što znači, da koeficijent tekuće likvidnosti treba biti 2 ili veći od 2. Iz tablice je vidljivo da je koeficijent ispod poželjne vrijednosti što ukazuje na to da poduzeće nije sposobno podmiriti kratkoročne obveze.

Koeficijent ubrzane likvidnosti iznosili su: 0,11 (2014), 0,02 (2015), 0,09 (2016), 0,07 (2017), 0,06 (2018). Vrijednosti kod poduzeća Tommy d.o.o manje su od 1, te time nije

zadovoljen kriterij koeficijenta ubrzane likvidnosti. Možemo zaključiti da Tommy d.o.o. ne može podmiriti svoje kratkoročne obveze u promatranim razdobljima.

Vrijednost koeficijenta financijske stabilnosti nije zadovoljen budući da njegova vrijednost mora biti manja od 1 jer se iz dijela dugoročnih izvora mora financirati kratkotrajna imovina. Povećanje koeficijenta financijske stabilnosti ima negativan trend te dolazi do smanjenja neto radnog kapitala.

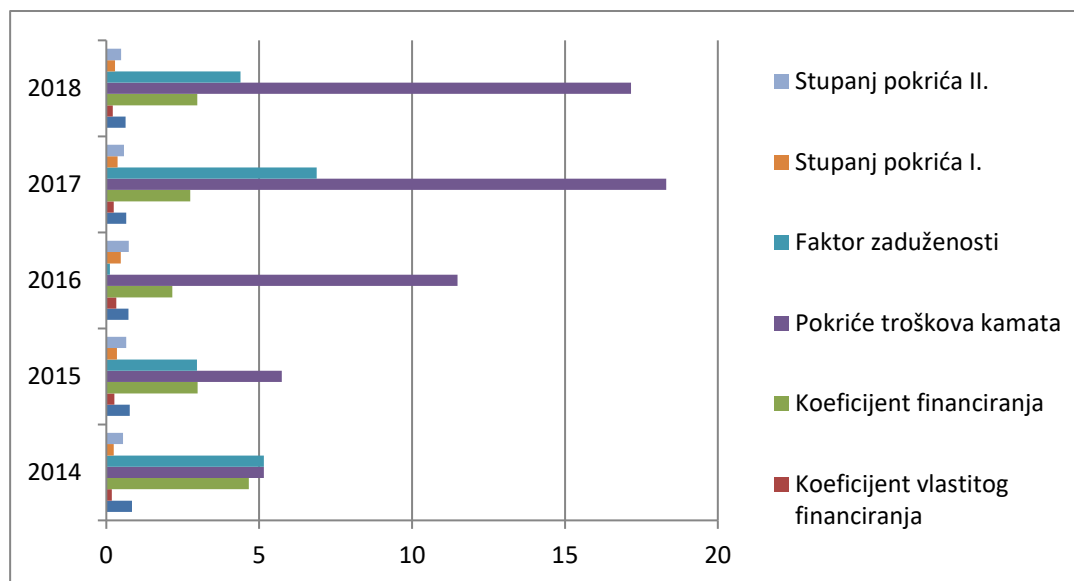
Koeficijent trenutne likvidnosti pokazuje koliko tvrtka može produktivno podmiriti kratkoročne obveze u kratkom periodu. Njegova vrijednost mora najmanje iznositi 0,10 te je iz tablice vidljivo da nije zadovoljen kriterij koeficijenta trenutne likvidnosti.

3.4.2. Pokazatelji zaduženosti

Tablica 18: Pokazatelji zaduženosti u razdoblju od 2014.-2018. godine

| Pokazatelj | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|------------------------------------|------|------|-------|-------|-------|
| Koeficijent zaduženosti | 0,84 | 0,77 | 0,72 | 0,65 | 0,63 |
| Koeficijent vlastitog financiranja | 0,18 | 0,26 | 0,33 | 0,24 | 0,21 |
| Koeficijent financiranja | 4,66 | 2,99 | 2,16 | 2,74 | 2,98 |
| Pokriće troškova kamata | 5,15 | 5,74 | 11,49 | 18,31 | 17,16 |
| Faktor zaduženosti | 5,15 | 2,97 | 0,12 | 6,88 | 4,39 |
| Stupanj pokrića I. | 0,24 | 0,35 | 0,47 | 0,37 | 0,29 |
| Stupanj pokrića II. | 0,55 | 0,65 | 0,73 | 0,58 | 0,48 |

Izvor: Izrada autorice prema podacima s <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>



Grafikon 4: Pokazatelji zaduženosti u razdoblju od 2014.-2018. godine

Izvor: Izrada autorice prema podacima s <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>

Vrijednost koeficijenta zaduženosti mora biti 50% (0,5) ili manja. Poduzeća s visokim stupnjem koeficijenta zaduženosti gube financijsku stabilnost te je rizik poslovanja s tim

poduzećima veći. Na temelju podataka iz tablice uočavamo da u svim promatranim razdobljima vrijednost koeficijenta prelazi 60%.

Vrijednost koeficijenta vlastitog financiranja mora biti 50% ili veća. Što je stupanj koeficijenta veći time su vjerovnici sigurniji te je rizik poslovanja s tim poduzećima manji. Iz tablice uočavamo da poduzeće Tommy d.o.o. u 2014. godini s čak 33% imovine financira iz tuđeg kapitala (obveze), a u 2018. godini se smanjio te je iznosio 21%. Temeljem izračunatih pokazatelja dolazimo do zaključka da je tvrtka Tommy d.o.o. prezadužena.

Kroz promatrano razdoblje uočavamo da je koeficijent financiranja u 2014. godini iznosio čak 4,66 te se u 2018. godini smanjio za 2,98 no i dalje je visok. Ako vrijednost koeficijenta financiranja raste povećava se i financijski rizik.

Pokriće troškova kamata iznosili su 5,15 (2014), 5,74 (2015), 11,49 (2016), 18,31 (2017), 17,16 (2018). Na temelju dobivenih rezultata uočavamo da su iznosi veći od 3,5 godine te time je zadovoljen kriterij koeficijenta pokrića troškova. Najveća vrijednost ovog

pokazatelja je u 2017. godini. Dolazimo do zaključka da je tvrtka Tommy d.o.o. sposobna podmiriti svoje troškove kamata te neće ostvariti gubitak.

Iz tablice je vidljivo da vrijednost koeficijenta zaduženosti u svim promatranim razdobljima varira. U 2017. godini iznosio je 6,88, te se u 2018. godini smanjio i iznosio je 4,39. Manji faktor zaduženosti označava manju zaduženost poduzeća. Ujedno, ovaj pokazatelj nam pokazuje koliko je godina poželjno da se iz zadržane dobiti uvećane za amortizaciju podmire ukupne obveze.

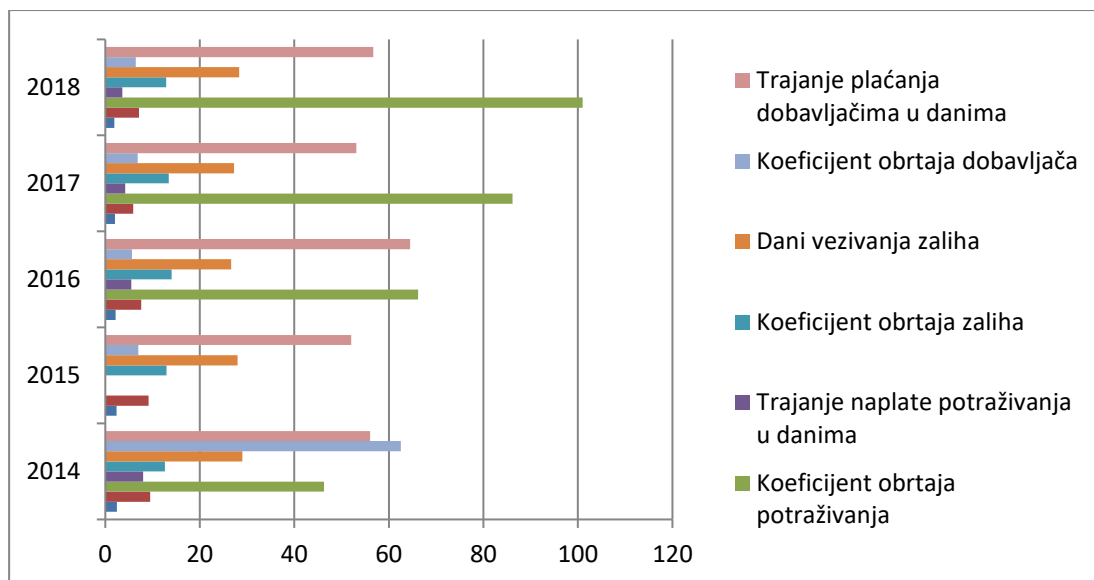
Stupanj pokrića I. i II. računaju se pomoću podataka iz bilance. Stupanj pokrića I. trebao bi biti najmanje 1. Kod stupnja pokrića II. poželjno je da je njegova vrijednost uvijek mora biti veća od 1., također nam ovaj pokazatelj ukazuje koliko nam ostaje za financiranje kratkotrajne imovine iz dijela dugoročnih izvora. Kroz promatrana razdoblja uočavamo da vrijednost koeficijenta stupnja I. i II. nije zadovoljen.

3.4.3. Pokazatelji aktivnosti

Tablica 19: Pokazatelji aktivnosti u razdoblju od 2014.-2018. godine

| Pokazatelj | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|-------|-------|-------|-------|--------|
| Koeficijent obrtaja ukupne imovine | 2,44 | 2,4 | 2,15 | 2,05 | 1,93 |
| Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine | 9,48 | 9,15 | 7,59 | 5,9 | 7,11 |
| Koeficijent obrtaja potraživanja | 46,3 | 0 | 66,16 | 86,17 | 100,97 |
| Trajanje naplate potraživanja u danima | 8 | 0 | 5,52 | 4,23 | 3,61 |
| Koeficijent obrtaja zaliha | 12,62 | 12,93 | 14 | 13,41 | 12,87 |
| Dani vezivanja zaliha | 29 | 28 | 26,62 | 27,21 | 28,35 |
| Koeficijent obrtaja dobavljača | 62,52 | 6,99 | 5,66 | 6,87 | 6,43 |
| Trajanje plaćanja dobavljačima u danima | 56 | 52 | 64,49 | 53,1 | 56,73 |

Izvor: Izrada autora prema podacima s <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>



Grafikon 5: Pokazatelji aktivnosti u razdoblju od 2014.-2018. godine

Izvor: Izrada autorice prema podacima s <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>

U periodu od 2014.-2018. godine uočavamo postupno smanjenje vrijednosti koeficijenta obrtaja ukupne imovine te je u 2018. godini na jednu kunu ukupne imovine ostvario 1,93 kune ukupnih prihoda. „Ovaj nam pokazatelj prikazuje koliko puta godišnje poduzeće obrne svoju ukupnu imovinu tj. koliko je kuna ukupnih prihoda ostvarilo na jednu kunu ukupne imovine, te je poželjna što veća vrijednost“. (Žager i sur., 2017:50)

Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine označava efikasnost upotrebe kratkotrajne imovine u ostvarivanju prihoda. Prema podacima iz tablice možemo uočiti da vrijednost koeficijenta u svim promatranim razdobljima relativno visok. Možemo zaključiti da poduzeće brzo cirkulira te time ima efikasnije poslovanje.

Vrijednost koeficijenta obrtaja potraživanja tijekom promatranog razdoblja postupno se smanjuje. Što možemo vidjeti iz tablice koja prikazuje da se vrijeme naplate u 2014. godini trajala 8 dana, do 2018. godine se smanjila na 3 dana.

Dani vezivanja zaliha iznosili su: 29 (2014), 28 (2015), 26,62 (2016), 27,21 (2017), 28,35 (2018). Tijekom promatranog razdoblja od 2014. – 2018. godine dani vezivanja zaliha minimalno se mijenjaju, te tvrtka nije imala problema s pravovremenim naručivanjem zaliha.

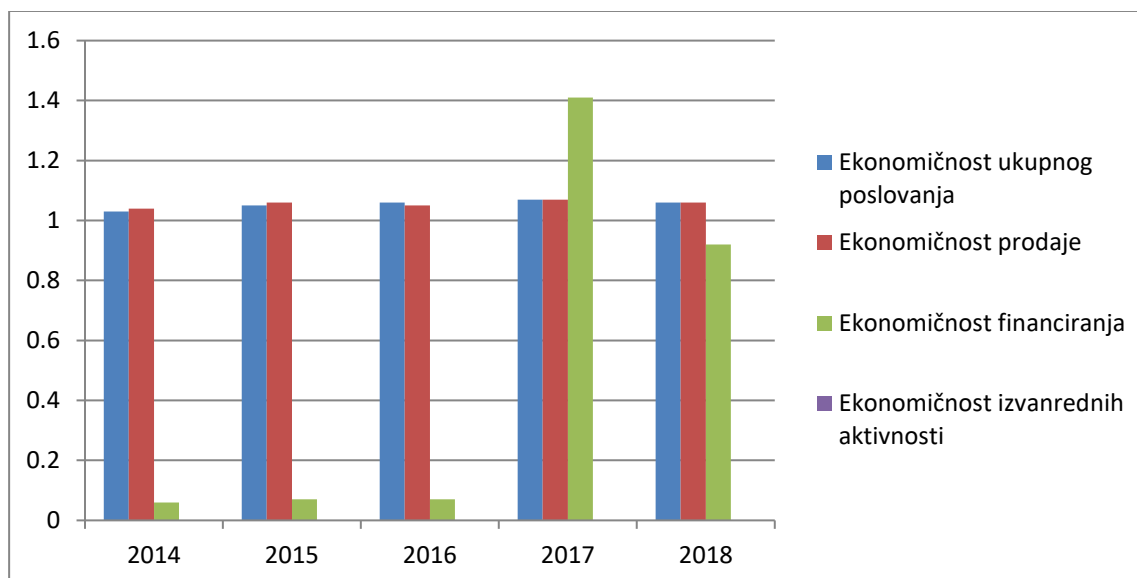
Navedeni pokazatelji aktivnosti računaju se na temelju podataka iz bilance i računa dobiti i gubitka. Kod pokazatelja aktivnosti poželjno je da vrijednost koeficijenta obrta što veća, te vrijeme vezivanja ukupne i nekih vrsta imovine što kraći.

3.4.4. Pokazatelji ekonomičnosti

Tablica 20: Pokazatelji ekonomičnosti u razdoblju od 2014.-2018. godine

| Pokazatelj | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-------------------------------------|------|------|------|------|------|
| Ekonomičnost ukupnog poslovanja | 1,03 | 1,05 | 1,06 | 1,07 | 1,06 |
| Ekonomičnost prodaje | 1,04 | 1,06 | 1,05 | 1,07 | 1,06 |
| Ekonomičnost financiranja | 0,06 | 0,07 | 0,07 | 1,41 | 0,92 |
| Ekonomičnost izvanrednih aktivnosti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Izvor: Izrada autorice prema podacima s <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>



Grafikon 6: Pokazatelji ekonomičnosti u razdoblju od 2014.-2018. godine

Izvor: Izrada autora prema podacima s <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>

Ekonomičnost ukupnog poslovanja stavlja u odnos prihode i rashode te prikazuje koliko je prihoda tvrtka ostvarila prema jedinici rashoda. Ekonomičnost ovog pokazatelja u svim promatranim razdobljima je zadovoljavajuća, ukupni prihodi pokrivaju ukupne rashode te poduzeće ne posluje s gubitkom.

Analizirajući ekonomičnost prodaje možemo uočiti da njezina vrijednost u svim promatranim razdobljima raste, osim u 2018. godini kad je vidljiv blagi pad te iznosi 1,06.

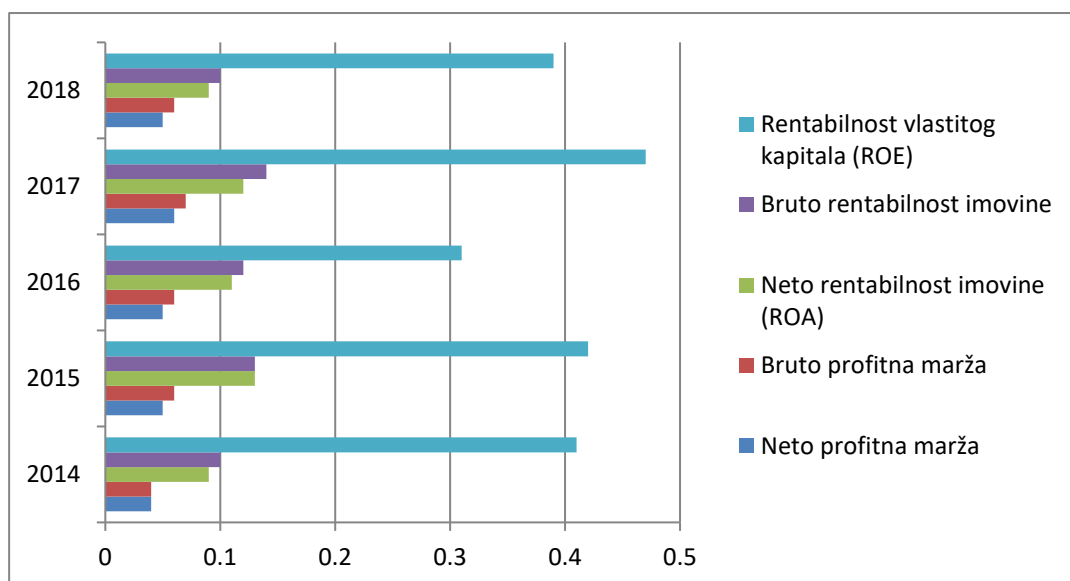
Ekonomičnost financiranja u razdoblju od 2014.-2018. godine raste te primjećujemo pad u 2018. godini kada je iznosio 0,92 ali to ne utječe bitno na ukupnu ekonomičnost poslovanja s obzirom na financijske prihode i rashode u strukturi ukupnih prihoda čine malen udio.

3.4.5. Pokazatelji profitabilnosti

Tablica 21: Pokazatelji profitabilnosti u razdoblju od 2014.-2018. godine

| Pokazatelj | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---------------------------------------|------|------|------|------|------|
| Neto profitna marža | 0,04 | 0,05 | 0,05 | 0,06 | 0,05 |
| Bruto profitna marža | 0,04 | 0,06 | 0,06 | 0,07 | 0,06 |
| Neto rentabilnost imovine (ROA) | 0,09 | 0,13 | 0,11 | 0,12 | 0,09 |
| Bruto rentabilnost imovine | 0,1 | 0,13 | 0,12 | 0,14 | 0,1 |
| Rentabilnost vlastitog kapitala (ROE) | 0,41 | 0,42 | 0,31 | 0,47 | 0,39 |

Izvor: Izrada autorice prema podacima s <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>



Grafikon 7: Pokazatelji profitabilnosti za razdoblje 2014.-2018. godine

Izvor: Izrada autorice prema podacima s <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>

Analizirajući pokazatelje neto i bruto profitnu maržu možemo vidjeti da se bitno ne mijenjaju u promatranim razdobljima. Navedeni pokazatelji pokazuju na smanjenje profita u 2018. godini. Također nam pokazatelji ukazuju koliko je tvrtka uspješno zaradila u odnosu na ukupne prihode. Procjenjuju uspješnost poslovanja tvrtke.

Pomoću pokazatelja neto rentabilnosti imovine (ROA) možemo saznati koliko poduzeće uspješno koristi imovinu u ostvarivanju dobiti te je poželjna što veća vrijednost. U promatranim razdobljima primjećujemo nisku stopu rentabilnosti imovine. Najbolji rezultat Tommy d.o.o. je ostvario u 2015. godini i iznosi 0,13%.

Rentabilnost vlastitog kapitala (ROE) iznosio je: 0,41 (2014), 0,42 (2015), 0,31 (2016), 0,47 (2017), 0,39 (2018). Prema navedenim podacima uočavamo tendenciju laganog rasta, ali i dalje je niska.

Uvjet uspješnog upravljanja poduzeća je sigurnost i efikasnost. Primjena pokazatelja sigurnosti upućuju nas na likvidnost, financijsku stabilnost i zaduženost poslovanja poduzeća. Kod pokazatelja tekuće likvidnosti vidimo blagi porast do 2017. godine, ali i dalje je nezadovoljavajuć. Nizak pokazatelj ukazuje da poduzeće Tommy d.o.o. mora uvećati daljnja ulaganja u pojedine oblike kratkotrajne imovine ili da se neke vrste kratkoročnih obveza trebaju smanjiti. Također vidimo smanjenje tekuće likvidnosti u 2018. godini. Pokazatelj pokriće troškova kamata nam govori da je poduzeće sposobno pokriti troškove kamata.

Primjena pokazatelja uspješnosti upućuju nas o aktivnosti i učinkovitosti poslovanja poduzeća. Iz pokazatelja aktivnosti zaključujemo da nije bilo znatnog smanjenja ili povećanja. Navedeni pokazatelji u promatranom periodu kreću se u prihvatljivim granicama. Također uočavamo da poduzeće nije imalo problema s naručivanjem zaliha. Pokazatelji profitabilnost nam pokazuju uspješnost poslovanja poduzeća te ih svrstavamo u najvažniji dio financijske analize. Nadalje, pokazatelji profitabilnosti u promatranom periodu je pozitivna, ali i dalje je relativno niska. Prema pokazateljima ekonomičnosti uočavamo da društvo posluje ekonomično s tendencijom rasta.

Proučavajući financijske pokazatelje utvrđeno je da su zadani ciljevi zadovoljeni. Financijski rezultati kroz promatrani period su ispunjeni te je poduzeće ostvarilo dobre financijske rezultate.

Unatoč lošim uvjetima poslovanja, nezadovoljavajućim pokazateljima sigurnosti i povećanom utjecaju konkurencije, možemo zaključiti da društvo Tommy d.o.o. posluje efikasno pri čemu ostvaruje dobit uz pretpostavku uspješnog daljnjeg poslovanja.

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

U nastavku rada predstaviti će se društvo Plodine d.d., prikazati analiza poslovanja društva Plodine d.d. prema financijskim pokazateljima te će se napraviti usporedba s poduzećem Tommy d.o.o.

4.1. Predstavljanje poduzeća Plodine d.d.

4.1.1. Poduzeće Plodine d.d.

²⁵Tvrtka Plodine d.d. osnovana je 1993. godine u Rijeci gdje je i otvoren prvi prodajni centar koji je bio specifičan zbog širokog asortimana proizvoda, davanja prednosti hrvatskim proizvodima i povoljnim cijenama. Danas su Plodine s 89 supermarketa diljem Hrvatske jedan od najjačih lanaca supermarketa u regiji, a svoju poziciju nastoje zadržati kontinuiranim ulaganjem, kako otvaranjem novih prodajnih centra tako i u konstantnoj edukaciji zaposlenika i unapređenju prodaje prema najvišim tržišnim zahtjevima.



Slika 4: Logo poduzeća Plodine d.d.

²⁵ Izvor: Plodine d.d.

http://www.plodine.hr/?utm_source=google&utm_medium=search&utm_campaign=alwayson_2020

4.2. Bilanca poduzeća Plodine d.d.

Tablica 22: Prikaz bilance poduzeća Plodine d.d. za razdoblje od 2014.-2018. godine

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| DUGOTRAJNA IMOVINA | 2.383.984.934 | 2.251.809.203 | 2.127.120.900 | 2.110.235.948 | 2.064.423.336 |
| NEMATERIJALNA IMOVINA | 12.981.050 | 9.812.345 | 4.543.624 | 4.008.778 | 7.750.634 |
| DUGOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA | 13.716.045 | 13.767.466 | 638.696 | 208.432 | 334.128 |
| KRATKOTRAJNA IMOVINA | 495.313.564 | 510.639.384 | 542.346.859 | 549.688.477 | 596.067.956 |
| ZALIHE | 386.532.990 | 407.678.373 | 436.133.856 | 408.214.572 | 384.151.138 |
| POTRAŽIVANJA | 78.044.550 | 83.423.515 | 80.204.325 | 87.215.899 | 108.184.005 |
| KRATKOTRAJNA FINACIJSKA IMOVINA | 17.290.106 | 8.013.309 | 5.967.564 | 9.517.424 | 7.840.467 |
| NOVAC U BANC I BLAGAJNI | 13.445.918 | 11.524.187 | 20.041.114 | 44.740.582 | 95.892.346 |
| PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I OBRAČUNATI PRIHODI | 113.133.631 | 117.854.234 | 113.434.766 | 81.090.946 | 59.380.761 |
| UKUPNA AKTIVA | 2.992.432.129 | 2.880.302.821 | 2.782.902.525 | 2.741.015.371 | 2.719.872.053 |
| KAPITAL I REZERVE | 413.398.580 | 426.945.238 | 489.942.333 | 590.894.703 | 685.671.585 |
| REZERVIRANJA | 6.500.000 | 8.500.000 | 10.600.000 | 12.250.000 | 15.900.000 |
| DUGOROČNE OBVEZE | 1.185.916.031 | 1.038.423.886 | 997.858.855 | 1.018.829.681 | 992.765.777 |
| KRATKOROČNE OBVEZE | 1.389.137.153 | 1.410.588.726 | 1.287.869.287 | 1.126.834.268 | 1.036.785.486 |
| ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHODA BUDUĆEG RAZDOBLJA | 3.980.365 | 4.344.971 | 7.232.050 | 4.456.719 | 4.649.205 |
| UKUPNO PASIVA | 2.992.432.129 | 2.880.302.821 | 2.782.902.525 | 2.741.015.371 | 2.719.872.053 |

Izvor: Izrada autorice prema podacima s <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>

4.3. Račun dobiti i gubitka poduzeća Plodine d.d.

Tablica 23: Prikaz RDG-a tvrtke Plodine d.d. u razdoblju 2014.-2018. godine

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| POSLOVNI PRIHODI | 3.414.434.194 | 3.875.391.286 | 3.862.024.816 | 4.234.557.227 | 4.213.363.427 |
| PRIHODI OD PRODAJE | 3.057.592.091 | 3.472.289.382 | 3.449.093.150 | 3.772.512.056 | 3.785.310.759 |
| OSTALI POSLOVNI PRIHODI | 356.842.103 | 403.101.904 | 412.931.666 | 462.045.171 | 428.052.668 |
| POSLOVNI RASHODI | 3.252.853.523 | 3.739.047.520 | 3.712.337.942 | 4.039.714.384 | 4.034.440.531 |
| MATERIJALNI TROŠKOVI | 2.773.579.686 | 3.186.721.486 | 3.111.845.729 | 3.322.694.190 | 3.300.991.844 |
| TROŠKOVI OSOBLJA | 221.157.583 | 245.779.171 | 265.268.903 | 306.586.973 | 335.608.373 |
| AMORTIZACIJA | 141.759.658 | 169.609.436 | 210.979.708 | 213.307.417 | 228.248.817 |
| OSTALI TROŠKOVI | 69.671.017 | 72.629.842 | 71.911.006 | 103.300.123 | 97.647.928 |
| VRIJEDNOSNO USKLAĐIVANJE | 2.467 | 1.226.086 | 294.214 | 1.615.164 | 1.285.678 |
| OSTALI POSLOVNI RASHODI | 46.683.112 | 63.081.499 | 52.038.322 | 92.210.517 | 70.657.891 |
| FINANCIJSKI PRIHODI | 1.618.307 | 3.946.545 | 6.673.442 | 5.095.829 | 6.944.094 |
| FINANCIJSKI RASHODI | 118.765.849 | 100.825.316 | 76.570.129 | 63.295.000 | 39.255.794 |
| UKUPNI PRIHODI | 3.416.052.501 | 3.879.337.831 | 3.868.698.258 | 4.239.653.056 | 4.220.307.521 |
| UKUPNI RASHODI | 3.371.619.372 | 3.839.872.836 | 3.788.908.071 | 4.103.009.384 | 4.073.696.325 |
| DOBIT PRIJE OPOREZIVANJA | 44.433.129 | 39.464.995 | 79.790.187 | 136.643.672 | 146.611.196 |
| POREZ NA DOBIT | 3.010.906 | 4.077.295 | 3.598.398 | 26.162.786 | 28.271.031 |
| DOBIT RAZDOBLJA | 41.422.223 | 35.387.700 | 76.191.789 | 110.480.886 | 118.340.165 |

Izvor: Izrada autorice prema podacima s <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>

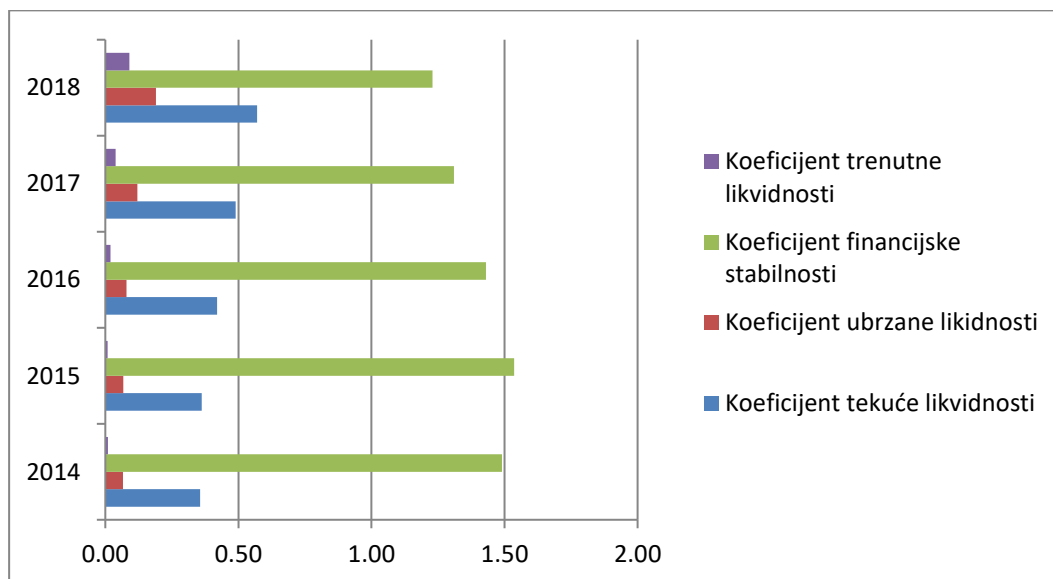
4.4. Analiza financijskih pokazatelja poduzeća Plodine d.d.

4.4.1. Pokazatelji likvidnosti

Tablica 24: Pokazatelji likvidnosti za razdoblje od 2014.-2018. godine

| Pokazatelj | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-------------------------------------|------|------|------|-------|------|
| Koeficijent tekuće likvidnosti | 0,36 | 0,36 | 0,42 | 0,49 | 0,57 |
| Koeficijent ubrzane likvidnosti | 0,07 | 0,07 | 0,08 | 0,12 | 0,19 |
| Koeficijent financijske stabilnosti | 1,49 | 1,54 | 1,43 | 1,31 | 1,23 |
| Koeficijent trenutne likvidnosti | 0 | 0 | 0,02 | 0,039 | 0,09 |

Izvor: Izrada autorice prema podacima s <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>



Grafikon 8: Pokazatelji likvidnosti poduzeća Plodine d.d. za razdoblje 2014.-2018. godine

Izvor: Izrada autorice prema podacima s <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>

Za promatrano razdoblje možemo vidjeti porast koeficijenta tekuće likvidnosti u periodu od 2014. -2018. godine, ali još uvijek je relativno niska. Svi iznosi su manji od 2, te time nije zadovoljen kriterij koeficijenta tekuće likvidnosti.

Vrijednosti koeficijenta ubrzane likvidnosti ne kreću se u poželjnim granicama, njegova vrijednost mora biti minimalno 1 ili veća. Najbolji financijski rezultat poduzeće je ostvarilo u 2018. godini kada je iznosio 0,19%. Možemo zaključiti da nije zadovoljen kriterij koeficijenta ubrzane likvidnosti.

Iz tablice je vidljivo da vrijednost koeficijenta financijske stabilnosti pada, ali još uvijek je visoka. Njegova vrijednost mora biti manja od 1, što znači da se dugotrajna imovina financira iz kratkoročnih izvora tj. dolazi do smanjenja neto radnog kapitala.

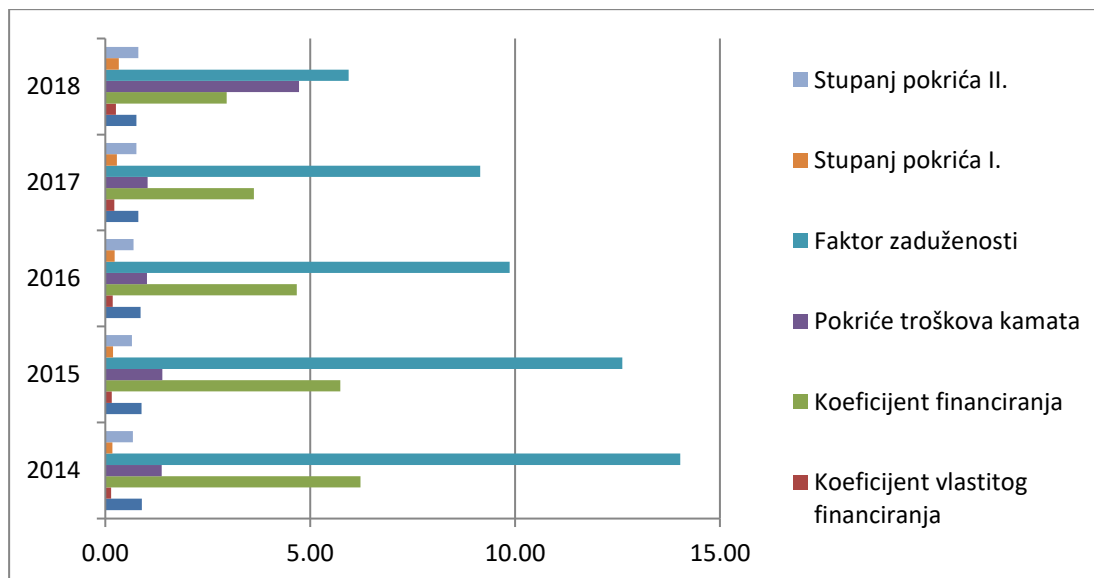
Vrijednost koeficijenta trenutne likvidnosti nisu zadovoljene s obzirom na to da je njegova vrijednost manja od 0,10. Vrijednost koeficijenta u 2014. i 2015. godini iznosile su 0, zatim vidimo blagi porast od 2016. do 2018. godine. Poduzeće ne može produktivno podmiriti kratkoročne obveze.

4.4.2. Pokazatelji zaduženosti

Tablica 25: Pokazatelji zaduženosti za razdoblje od 2014.-2018. godine

| Pokazatelj | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|------------------------------------|-------|-------|------|------|------|
| Koeficijent zaduženosti | 0,89 | 0,89 | 0,86 | 0,81 | 0,76 |
| Koeficijent vlastitog financiranja | 0,14 | 0,15 | 0,18 | 0,22 | 0,26 |
| Koeficijent financiranja | 6,23 | 5,74 | 4,67 | 3,63 | 2,96 |
| Pokriće troškova kamata | 1,37 | 1,39 | 1,02 | 1,03 | 4,73 |
| Faktor zaduženosti | 14,03 | 12,62 | 9,87 | 9,15 | 5,94 |
| Stupanj pokrića I. | 0,17 | 0,19 | 0,23 | 0,28 | 0,33 |
| Stupanj pokrića II. | 0,67 | 0,65 | 0,69 | 0,76 | 0,81 |

Izvor: Izrada autorice prema podacima s <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>



Grafikon 9: Pokazatelji zaduženosti poduzeća Plodine d.d. za razdoblje 2014.-2018. godine

Izvor: Izrada autorice prema podacima s <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>

Iz tablice i grafikona je vidljivo da se vrijednost koeficijenta zaduženosti postupno smanjuje u promatranom periodu od 2014.-2018. godine. Poželjno je da je njegova vrijednost manja od 0,5, te možemo zaključiti da nije zadovoljen kriterij koeficijenta zaduženosti. Što je manja vrijednost koeficijenta, manji je i financijski rizik.

Vrijednost koeficijenta vlastitog financiranja nije zadovoljena, s obzirom na to da je njegova vrijednost treba biti veća od 0,5. Najveća vrijednost koeficijenta je u 2018. godini kada je iznosio 0,26%. Što je veći stupanj koeficijenta, time je financijsko poslovanje sigurnije.

Kroz promatrano razdoblje uočavamo tendenciju pada koeficijenta financiranja. U 2014. godini njegova vrijednost je iznosila čak 6,23% te se u 2014. godini smanjuje za 2,96%. Poželjno je da njegova vrijednost što manja.

Pokazatelj pokriće troškova pokazatelja nam ukazuje koliko je poduzeće sposobno podmiriti troškove kamata ukoliko se odluči o zaduživanju. Poželjno je da njegova vrijednost što veća. Najbolji financijski rezultat poduzeće je ostvarilo u 2018. godini kada je iznosio 4,73%.

Koeficijent zaduženosti kroz promatrane godine od 2014.-2018. godine pada. U 2014. godini njegova vrijednost iznosila je čak 14,03% te se u 2018. godini dvostruko smanjila za 5,94%. Manji stupanj zaduženosti znači veću sigurnost i obrnuto.

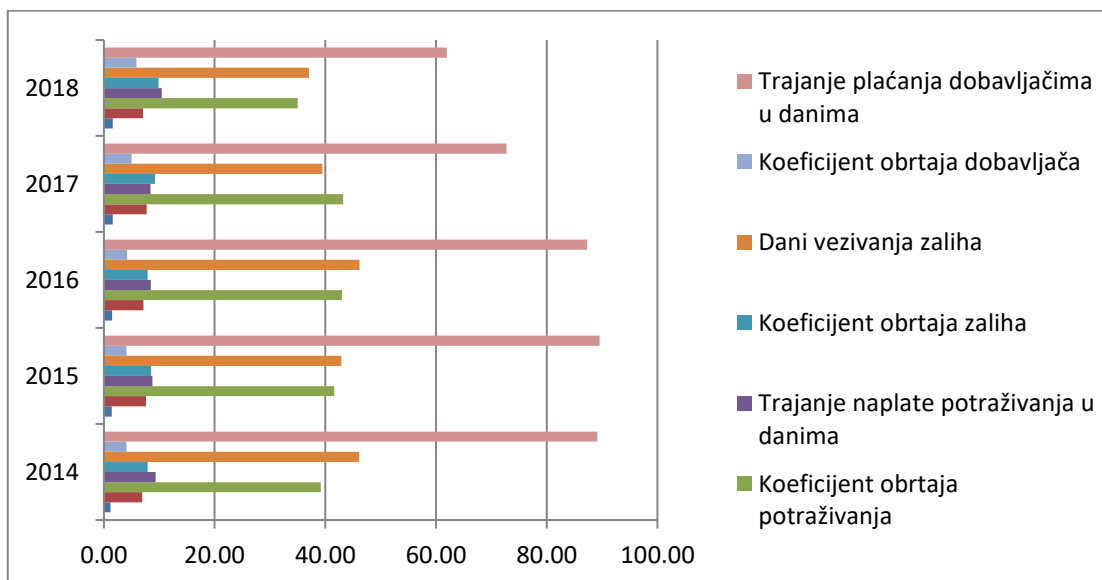
Stupnjevi pokrića I i II. pokazuju nam kolika je dugotrajna imovina pokrivena glavnicom (Stupanj pokrića I.) tj. glavnicom povećanom za dugoročne obveze. Pokazatelji se računaju na temelju podataka iz bilance. Iz tablice i grafikona je vidljivo da nije zadovoljen kriterij koeficijenta, jer su iznosi manji od 1.

4.4.3. Pokazatelji aktivnosti

Tablica 26: Pokazatelji aktivnosti za razdoblje od 2014.-2018. godine

| Pokazatelj | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Koeficijent obrtaja ukupne imovine | 1,19 | 1,40 | 1,45 | 1,59 | 1,59 |
| Koeficijent obrtaja kratkotrajne imovine | 6,90 | 7,60 | 7,13 | 7,71 | 7,08 |
| Koeficijent obrtaja potraživanja | 39,18 | 41,62 | 43 | 43,25 | 34,99 |
| Trajanje naplate potraživanja u danima | 9 | 9 | 8,48 | 8,43 | 10,43 |
| Koeficijent obrtaja zaliha | 7,91 | 8,52 | 8 | 9 | 9,85 |
| Dani vezivanja zaliha | 46 | 43 | 46,15 | 39,45 | 37,05 |
| Koeficijent obrtaja dobavljača | 4,09 | 4,08 | 4,18 | 5,02 | 5,89 |
| Trajanje plaćanja dobavljačima u danima | 89 | 90 | 87,32 | 72,71 | 61,97 |

Izvor: Izrada autorice prema podacima s <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>



Grafikon 10: Pokazatelji aktivnosti poduzeća Plodine d.d. za razdoblje 2014.-2018. godine

Izvor: Izrada autorice prema podacima s <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>

U periodu od 2014.-2018. godine uočavamo tendenciju rasta vrijednosti koeficijenta obrtaja ukupne imovine te je u 2017. i 2018. godini na jednu kunu ukupne imovine poduzeće ostvarilo 1,59 kune ukupnih prihoda. Poželjna je što veća vrijednost.

Prema podacima iz tablice i grafikona možemo uočiti da se vrijednost koeficijenta u svim promatranim razdobljima minimalno mijenja. Vrijednosti koeficijenta relativno su visoke te možemo zaključiti da poduzeće brzo cirkulira te time ima efikasno poslovanje.

Trajanje naplate u potraživanja iznosili su: 9 (2014), 9 (2015), 8 (2016), 8 (2017), 10 (2018). U promatranom razdoblju nema značajnijeg porasta ili smanjenja prosječnog vremena naplate potraživanja. Te možemo zaključiti da društvo nema problema s naplatom potraživanja.

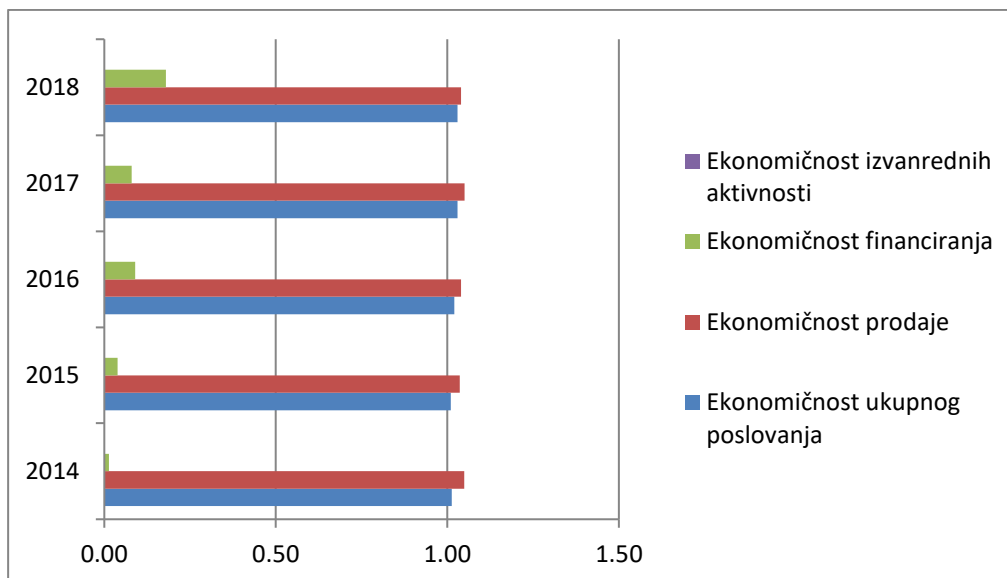
Prosječni dani vezivanja zaliha u trajanju od 2014.-2018. godine imaju tendenciju pada i protežu se od 46 do 37 dana.

4.4.4. Pokazatelji ekonomičnosti

Tablica 27: Pokazatelji ekonomičnosti za razdoblje od 2014.-2018. godine

| Pokazatelj | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|-------------------------------------|------|------|------|------|------|
| Ekonomičnost ukupnog poslovanja | 1,01 | 1,01 | 1,02 | 1,03 | 1,03 |
| Ekonomičnost prodaje | 1,05 | 1,04 | 1,04 | 1,05 | 1,04 |
| Ekonomičnost financiranja | 0,01 | 0,04 | 0,09 | 0,08 | 0,18 |
| Ekonomičnost izvanrednih aktivnosti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Izvor: Izrada autorice prema podacima s <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>



Grafikon 11: Pokazatelji ekonomičnosti poduzeća Plodine d.d. za razdoblje 2014.-2018. godine
Izvor: Izrada autorice prema podacima s <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>

Kod ekonomičnosti ukupnog poslovanja važno je da je njegova vrijednost nije manja od 1. Prema podacima iz tablice vidimo da ekonomičnost ovog pokazatelja u svim promatranim razdobljima je zadovoljavajuća, ukupni prihodi pokrivaju ukupne rashode te poduzeće ne posluje s gubitkom.

Analizirajući ekonomičnost prodaje možemo uočiti da njezina vrijednost u svim promatranim razdobljima minimalno se mijenja. U 2018. godini vidimo blagi pad u odnosu na prethodnu godinu.

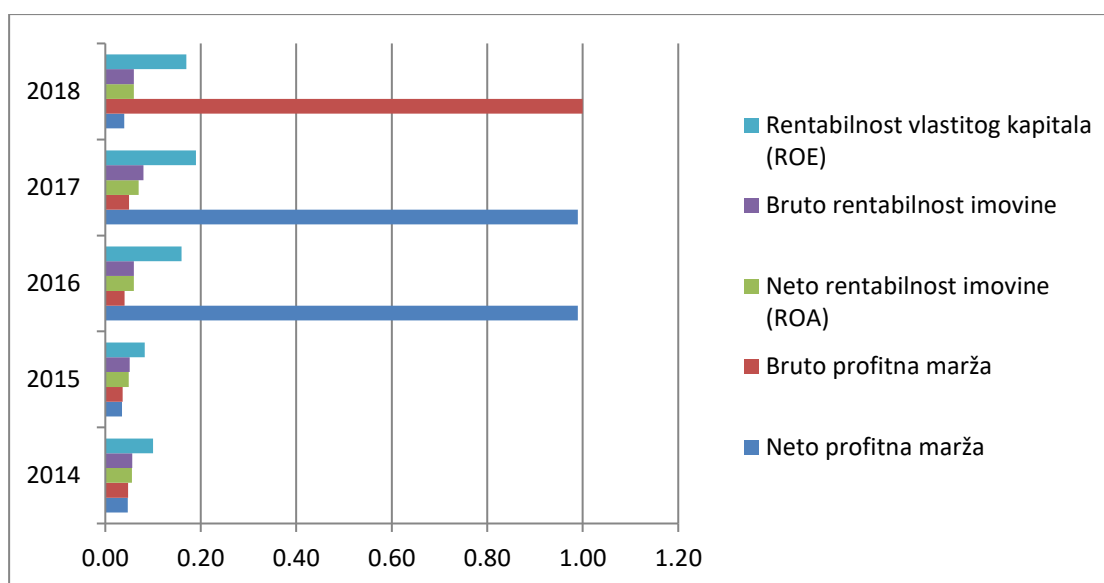
Ekonomičnost financiranja u promatranom razdoblju raste te je u 2014. godini iznosio 0,01% te se povećao do 2018. godine i iznosio je 0,18%. Vrijednost koeficijenta je niska, ali to ne utječe bitno na ukupnu ekonomičnost poslovanja s obzirom financijskih prihodi i rashodi u strukturi ukupnih prihoda čine malen udio.

4.4.5. Pokazatelji profitabilnosti

Tablica 28: Pokazatelji profitabilnosti za razdoblje od 2014.-2018. godine

| Pokazatelj | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---------------------------------------|------|------|------|------|------|
| Neto profitna marža | 0,05 | 0,04 | 0,99 | 0,99 | 0,04 |
| Bruto profitna marža | 0,05 | 0,04 | 0,04 | 0,05 | 1 |
| Neto rentabilnost imovine (ROA) | 0,06 | 0,05 | 0,06 | 0,07 | 0,06 |
| Bruto rentabilnost imovine | 0,06 | 0,05 | 0,06 | 0,08 | 0,06 |
| Rentabilnost vlastitog kapitala (ROE) | 0,10 | 0,08 | 0,16 | 0,19 | 0,17 |

Izvor: Izrada autorice prema podacima s <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>



Grafikon 12: Pokazatelji profitabilnosti poduzeća Plodine d.d. za razdoblje 2014.-2018. godine

Izvor: Izrada autorice prema podacima s <https://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/pSubjektTrazi.do>

Analizirajući pokazatelje neto i bruto profitnu maržu možemo vidjeti da se bitno ne mijenjaju u promatranim razdobljima. Navedeni pokazatelji pokazuju na smanjenje profita neto profitne marže u 2018. godini i povećanje bruto profitne marže u odnosu na prethodnu godinu.

Neto rentabilnost imovine (ROA) je relativno niska u promatranim razdobljima te je poželjna što veća vrijednost. Stopa rentabilnosti u 2017. godini je iznosila 0,07% te se smanjila u 2018. godini za 0,06%

Razmatrajući pokazatelje likvidnosti najvažniji su koeficijent tekuće likvidnosti i koeficijent financijske stabilnosti. Iako pokazatelj tekuće likvidnosti ima tendenciju rasta, ali još uvijek je niska, što znači da poduzeće ne može podmiriti kratkoročne obveze. Koeficijent financijske stabilnosti kroz promatrano razdoblje pada, ali još uvijek je njegova vrijednost iznad 1, te iz toga možemo zaključiti da dolazi do smanjenja neto radnog kapitala. Navedeni pokazatelji se ne kreću poželjnim granicama.

Manji stupanj zaduženosti znači manju zaduženost poduzeća te veću privlačnost investitorima. Pokazatelji zaduženosti ne kreću u poželjnim granicama, isto tako pokriće troškova kamata je u 2018 . godini povećana za 4,73% što znači da poduzeće Plodine d.d. može podmiriti troškove kamata.

Analizirajući pokazatelje aktivnosti uočavamo da nije bilo znatnog smanjenja ili povećanja. Navedeni pokazatelji u promatranom periodu kreću se u poželjnim granicama. Također vidimo da poduzeće Plodine d.d. nije imalo problema s naručivanjem zaliha. Nadalje, pokazatelji profitabilnosti u promatranom periodu je niska, ali s tendencijom rasta. Pokazatelj ekonomičnosti u promatranim razdobljima je zadovoljavajuća, poduzeće ne posluje s gubitkom.

4.4.6. Usporedba poduzeća Tommy d.o.o. s odabranim konkurentom na temelju financijskih pokazatelja

Pokazatelji likvidnosti oba poduzeća su nezadovoljavajuća. Koeficijent tekuće likvidnosti poduzeća Plodine d.d. kroz promatrano razdoblje raste, ali još uvijek je relativno niska. Kod poduzeća Tommy d.o.o. ta se vrijednost smanjila u 2018. godini te je iznosila 0,55%. Nizak pokazatelj ukazuje da poduzeća moraju uvećati ulaganje u pojedine oblike kratkotrajne imovine ili da se neke vrste kratkoročnih obveza trebaju smanjiti. Poduzeća nisu sposobna podmiriti kratkoročne obveze. Koeficijent financijske stabilnosti u oba poduzeća su ispod poželjne granice što znači da dolazi do smanjenja neto radno kapitala.

Iako koeficijent zaduženosti u oba poduzeća se postupno smanjuje, ali i dalje je iznad 50%. Pokriće troškova poduzeća Tommy d.o.o. u 2014. godini je iznosila 5,15% te se povećava do 2018. godine i iznosi 17,16%, ta vrijednost u poduzeću Plodine d.d. najveća je bila u 2018. godini te iznosi 4,73%. Zaključujemo da su poduzeća sposobna podmiriti troškove kamata.

Analizirajući pokazatelje aktivnosti uočavamo da nije bilo znatnog smanjenja ili povećanja. Navedeni pokazatelji u promatranom periodu kreću se u poželjnim granicama. Također vidimo da poduzeća nisu imala problema s naručivanjem zaliha.

Pokazatelji profitabilnosti u promatranim poduzećima je pozitivna, ali i dalje je relativno niska. Pokazatelji ekonomičnosti u oba poduzeća su zadovoljavajuća, vrijednosti su veće od 1, što znači da poduzeća posluju ekonomično s tendencijom rasta. Ekonomičnost ukupnog poslovanja u poduzeću Tommy d.o.o. je iznosila 1,06%, dok je vrijednost u poduzeću Plodine d.d. nešto manja te iznosi 1,03%.

Na temelju provedene analize možemo zaključiti kako oba poduzeća se nalaze u sličnim granicama tijekom promatranog razdoblja od 2014.-2018. godine. Unatoč nezadovoljavajućim pokazateljima likvidnosti, zaduženosti poduzeća posluju efikasno pri čemu ostvaruju dobit uz pretpostavku uspješnog daljnjeg poslovanja.

5. ZAKLJUČAK

U ovome specijalističkom završnom radu analizirali smo poduzeće Tommy d.o.o. u razdoblju od 2014.-2018. godine na temelju vertikalne i horizontalne analize i putem financijskih pokazatelja. Navedeno poduzeće usporedili smo s odabranim konkurentom (Plodine d.d.) u istoj grani poslovanja. Podaci za računanje uzeti su iz bilance i Rdg-a.

Kod pokazatelja tekuće likvidnosti vidimo blagi porast do 2017. godine, ali i dalje je nezadovoljavajuć. Nizak pokazatelj ukazuje da poduzeće Tommy d.o.o. mora uvećati daljnja ulaganja u pojedine oblike kratkotrajne imovine ili da se neke vrste kratkoročnih obveza trebaju smanjiti. Također vidimo smanjenje tekuće likvidnosti u 2018. godini. Pokazatelj pokriće troškova kamata nam govori da je poduzeće sposobno pokriti troškove kamata.

Iz pokazatelja zaduženosti zaključuje se da je poduzeće rizičnije i da mora plaćati veće troškove kamata. Visoka vrijednost pokazatelja odnosa duga i glavnice ukazuje na moguće poteškoće pri vraćanju posuđenih sredstva i plaćanje kamata.

Pokazatelji uspješnosti poslovanja govore o aktivnosti i učinkovitosti poslovanja društva. Pokazatelji aktivnosti ukazuju da poduzeće da poduzeće efikasno koristi svoje resurse. Poduzeće nije imalo problema s naručivanjem zaliha. Pokazatelji profitabilnosti u promatranom periodu je pozitivna, ali i dalje je relativno niska. Prema pokazateljima ekonomičnosti možemo zaključiti da poduzeće Tommy d.o.o. posluje ekonomično s tendencijom rasta.

Proučavajući financijske pokazatelje utvrđeno je da su zadani ciljevi zadovoljeni. Financijski rezultati kroz promatrani period su ispunjeni te je poduzeće ostvarilo dobre financijske rezultate.

Uspoređujući poduzeće Tommy d.o.o. s odabranim konkurentom (Plodine d.d.) možemo zaključiti da se oba poduzeća nalaze u sličnim granicama tijekom promatranog razdoblja od 2014.-2018. godine. Unatoč nezadovoljavajućim pokazateljima sigurnosti poslovanja i značajno otežanih uvjeta okruženja, poduzeća posluju uspješno čim ostvaruje dobit i pretpostavku za nastavak uspješnog poslovanja.

IZJAVA

Ime i prezime studenta: Martina Šekerija

Matični broj studenta: 0234048860

Nadnevak rođenja studenta: 20.11.1994.

Adresa prebivališta: Cetinovačka 2a

IZJAVA O AUTORSTVU ZAVRŠNOG RADA

Pod kaznenom i materijalnom odgovornošću izjavljujem da sam završni rad pod naslovom:

Primjena tehnike financijske analize u funkciji upravljanja obrtnim kapitalom

izradio/izradila samostalno, kao jedini i isključivi autor toga završnog rada.

Svi dijelovi predmetnog završnog rada – nalazi, ideje koje su u radu citirane ili se temelje na drugim izvorima, bez obzira na to je li riječ o knjigama, znanstvenim ili stručnim člancima, internetskim stranicama, zakonima i sl. – u radu su adekvatno citirani ili parafrazirani te označeni i popisani u popisu literature na kraju završnog rada.

Elektronička verzija predmetnog završnog rada potpuno je identična tiskanoj verziji, koju je odobrio mentor toga završnog rada.

U Zaprešiću, _____

(vlastoručni potpis studenta)

POPIS LITERATURE

a) Knjiga

1. Belak, V. (1995). *Menadžersko računovodstvo*, Zagreb: RRiF
2. Tintor, J. (2009). *Poslovna analiza*, Zagreb: Masmedia
3. Vidučić, Lj., Pepur, S., Šimić Šarić, M. (2015). *Financijski menadžment*, Zagreb: RRiF
4. Žager, K., Mamić Sačer, I., Sever Mališ, S., Ježovita, A., Žager, L. (2017). *Analiza financijskih izvještaja*, Zagreb: Rif

b) Internetski i elektronički izvori

1. URL: Kaufland k.d. <https://www.kaufland.hr> (pristupano 10.02.2020).
2. URL: Plodine d.d. <http://www.plodine.hr> (pristupano 10.02.2020).
3. URL: RGFI – Javna objava – Fina <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp> (pristupano 01.11.2019).
4. URL: Spar Hrvatska d.o.o. <https://www.spar.hr> (pristupano 10.02.2020).
5. URL: Studenac d.o.o. <https://www.studenac.hr> (pristupano 10.02.2020).

c) Ostalo

1. Buljat, M.: Osnove računovodstva, autorizirana predavanja, 2. godina Poslovna ekonomija i financije, Veleučilište Baltazar
2. Kereta, J.: Financijska analiza, autorizirana predavanja, 5. godina ak.god. 2018./2019. Financijski menadžment, Veleučilište Baltazar

POPIS SLIKA, TABLICA I GRAFIKONA

POPIS SLIKA

| | |
|--|----|
| Slika 1 Prikaz skraćene bilance (na određeni dan)..... | 5 |
| Slika 2 Struktura kapitala raščlanjena na šest pozicija..... | 8 |
| Slika 3 Logo poduzeća Tommy d.o.o..... | 16 |
| Slika 4 Logo poduzeća Plodine d.d..... | 36 |

POPIS TABLICA

| | |
|--|----|
| Tablica 1 Pokazatelji likvidnosti..... | 10 |
| Tablica 2 Pokazatelji zaduženosti..... | 11 |
| Tablica 3 Pokazatelji aktivnosti..... | 12 |
| Tablica 4 Pokazatelji ekonomičnosti..... | 12 |
| Tablica 5 Pokazatelji profitabilnosti..... | 13 |
| Tablica 6 Pokazatelji investiranja..... | 14 |
| Tablica 7 Prikaz bilance poduzeća Tommy d.o.o. za razdoblje 2014.-2018. godine..... | 17 |
| Tablica 8 Komparativna analiza bilance za razdoblje 2015.-2018. godine..... | 18 |
| Tablica 9 Komparativna analiza bilance izražena u postocima za razdoblje 2015.-2018. godine..... | 19 |
| Tablica 10 Prikaz RDG-a poduzeća Tommy d.o.o. za razdoblje 2014.-2018. godine..... | 20 |
| Tablica 11 Komparativna analiza RDG-a za razdoblje od 2014.-2018. godine..... | 21 |
| Tablica 12 Komparativna analiza RDG-a izražena u postocima za razdoblje 2015.-2018. godine..... | 21 |
| Tablica 13 Strukturna analiza aktive bilance za razdoblje 2014.-2018. godine..... | 23 |

| | |
|--|----|
| Tablica 14 Strukturna analiza pasive bilance za razdoblje za razdoblje 2014.-2018. godine... | 25 |
| Tablica 15 Strukturna analiza određenih vrsta RDG-a za razdoblje 2014.-2018. godine..... | 26 |
| Tablica 16 Strukturna analiza RDG-a u periodu od 2014.-2018. godine..... | 27 |
| Tablica 17 Pokazatelji likvidnosti u razdoblju od 2014.-2018. godine..... | 28 |
| Tablica 18 Pokazatelji zaduženosti u razdoblju od 2014.-2018. godine..... | 29 |
| Tablica 19 Pokazatelji aktivnosti za razdoblje od 2014.-2018. godine..... | 31 |
| Tablica 20 Pokazatelji ekonomičnosti u razdoblju od 2014.-2018. godine..... | 33 |
| Tablica 21 Pokazatelji profitabilnosti u razdoblju od 2014.-2018. godine..... | 34 |
| Tablica 22 Prikaz bilance poduzeća Plodine d.d. razdoblje 2014.-2018. godine..... | 37 |
| Tablica 23 Prikaz RDG-a tvrtke Plodine d.d. u razdoblju 2014.-2018. godine..... | 38 |
| Tablica 24 Pokazatelji likvidnosti za razdoblje 2014.-2018. godine..... | 39 |
| Tablica 25 Pokazatelji zaduženosti za razdoblje 2014.-2018. godine..... | 40 |
| Tablica 26 Pokazatelji aktivnosti za razdoblje 2014.-2018. godine..... | 42 |
| Tablica 27 Pokazatelji ekonomičnosti za razdoblje 2014.-2018. godine..... | 43 |
| Tablica 28 Pokazatelji profitabilnosti za razdoblje od 2014.-2018. godine..... | 45 |

POPIS GRAFIKONA

| | |
|--|----|
| Grafikon 1 Prikaz dugotrajne i kratkotrajne imovine poduzeća Tommy d.o.o. za razdoblje 2014.-2018. godine..... | 24 |
| Grafikon 2 Strukturna analiza pasive u periodu od 2014.-2018. godine..... | 25 |
| Grafikon 3 Pokazatelji likvidnosti u razdoblju od 2014.-2018. godine..... | 28 |
| Grafikon 4 Pokazatelji zaduženosti u razdoblju od 2014.-2018. godine..... | 30 |
| Grafikon 5 Pokazatelji aktivnosti u razdoblju od 2014.-2018. godine..... | 32 |
| Grafikon 6 Pokazatelji ekonomičnosti u razdoblju od 2014.-2018. godine..... | 33 |
| Grafikon 7 Pokazatelji profitabilnosti u razdoblju od 2014.-2018. godine..... | 34 |
| Grafikon 8 Pokazatelji likvidnosti poduzeća Plodine d.d. za razdoblje 2014.-2018. godine... | 39 |


| | |
|--|----|
| Grafikon 9 Pokazatelji zaduženosti poduzeća Plodine d.d. za razdoblje 2014.-2018. godine..... | 41 |
| Grafikon 10 Pokazatelji aktivnosti poduzeća Plodine d.d. za razdoblje 2014.-2018. godine..... | 42 |
| Grafikon 11 Pokazatelji ekonomičnosti poduzeća Plodine d.d. za razdoblje 2014.-2018. godine..... | 44 |
| Grafikon 12 Pokazatelji ekonomičnosti poduzeća Plodine d.d. za razdoblje 2014.-2018. godine..... | 45 |

ŽIVOTOPIS

OSOBNJE INFORMACIJE

Šekerija Martina

 Cetinovačka 2a, 10040 Zagreb

(Hrvatska)  (+385) 99 507 1937

 sekerijamartina@gmail.com

Datum rođenja 20/11/1994 | [Državljanstvo](#) hrvatsko

RADNO ISKUSTVO

10/07/2018–danas

Erste & Steiermärkische bank d.d.

Ivana Lučića 2, 10000 Zagreb (Hrvatska)

Unos i kontrola kvalitete unesenih podataka prigovora, prijedloga i pohvala u aplikaciji Reppoza; podsjećanje na istek internih rokova u sustav za evidenciju i upravljanje prigovorima; odgovaranje klijentima na prigovore, prijedloge i pohvale; analiza prigovora i zahtjeva koji se odnose na GDPR regulativu (zaštita osobnih podataka); polugodišnji i godišnji PPT izvještaj za direktore o pohvalama i prijedlozima klijenata; statistička analiza odgovora klijenata u okviru istraživanja uzroka odlazaka klijenata iz banke

Djelatnost ili sektor Sektor marketinga, Tim za upravljanje kvalitetom usluge

OBRAZOVANJE OSPOBLJAVANJE

I

06/2019–danas

Sveučilište u Zagrebu Učiteljski fakultet, Pedagoško psihološko
Obrazovanje, Zagreb Hrvatska

09/2017–danas

Stručna specijalistica financijskog menadžmenta (struč. spec. oec)

Veleučilište Baltazar, Zaprešić (Hrvatska)

Osposobljena za profesionalno obavljanje poslovnih aktivnosti
financijske funkcije i uspješno vođenje financijske politike

09/2014–09/2017

Stručna prvostupnica ekonomije (baccalaurea)

Veleučilište Baltazar, Zaprešić (Hrvatska)

Stečene suvremene znanstvene spoznaje i vještine vezane uz
operativno poslovanje i upravljanje poduzećem

2009–2014

XII. gimnazija, Zagreb (Hrvatska)

OSOBNE VJEŠTINE

Materinski jezik Hrvatski

| Strani jezici | RAZUMIJEVANJE | | GOVOR | | PISANJE |
|---------------|---------------|---------|---------------------|--------------------|---------|
| | Slušanje | Čitanje | Govorna interakcija | Govorna produkcija | |
| Engleski | B2 | B2 | B2 | B2 | B2 |

Stupnjevi: A1 i A2: Početnik - B1 i B2: Samostalni korisnik - C1 i C2: Iskusni korisnik [Zajednički europski referentni okvir za jezike](#)

Komunikacijske vještine Sklona timskom radu, komunikativna

Digitalne vještine

SAMOPROCJENA

| Obrada informacija | Komunikacija | Stvaranje sadržaja | Sigurnost | Rješavanje problema |
|--------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------------------|
| Iskusni korisnik | Samostalni korisnik | Samostalni korisnik | Iskusni korisnik | Samostalni korisnik |

Aktivno korištenje MS Office paketa

Ostale vještine

Trčanje, čitanje, teretana