

FINANCIJSKA ANALIZA ODABRANOG PODUZEĆA INFORMATIČKE INDUSTRIJE

Marijanović, Nikola

Undergraduate thesis / Završni rad

2018

Degree Grantor / Ustanova koja je dodijelila akademski / stručni stupanj: University of Zagreb, Faculty of Organization and Informatics / Sveučilište u Zagrebu, Fakultet organizacije i informatike

Permanent link / Trajna poveznica: <https://urn.nsk.hr/urn:nbn:hr:211:807519>

Rights / Prava: [Attribution 3.0 Unported](#)/[Imenovanje 3.0](#)

Download date / Datum preuzimanja: 2024-05-12



Repository / Repozitorij:

[Faculty of Organization and Informatics - Digital Repository](#)



**SVEUČILIŠTE U ZAGREBU
FAKULTET ORGANIZACIJE I INFORMATIKE
VARAŽDIN**

Nikola Marijanović

**Finacijska analiza odabranog poduzeća
informatičke industrije**

ZAVRŠNI RAD

Varaždin, 2018.

SVEUČILIŠTE U ZAGREBU
FAKULTET ORGANIZACIJE I INFORMATIKE
V A R A Ž D I N

Nikola Marijanović
Matični broj: 40036/11-I
Studij: Primjena informacijske tehnologije u poslovanju

**Financijska analiza odabranog poduzeća
informatičke industrije**

ZAVRŠNI RAD

Mentor:
Suzana Keglević Kozjak, univ. spec. oec.

Varaždin, veljača 2018.

Nikola Marijanović

Izjava o izvornosti

Izjavljujem da je moj završni/diplomski rad izvorni rezultat mojeg rada te da se u izradi istoga nisam koristio drugim izvorima osim onima koji su u njemu navedeni. Za izradu rada su korištene etički prikladne i prihvatljive metode i tehnike rada.

Autor/Autorica potvrdio/potvrdila prihvaćanjem odredbi u sustavu FOI-radovi

Sažetak

Financijska analiza koristi se svugdje u poslovanju, a da bi poduzeće dobro poslovalo potrebno je znati postupak analize. Zbog toga je cilj ovog rada pomoću financijskih pokazatelja analizirati financijske izvještaje te dobivene podatke pretvoriti u informacije koje su ključne za razvoj poduzeća. Poduzećima u informatičkoj industriji zbog stalnog napretka i rasta te razvoja tehnologije potrebne su točne informacije. Takve informacije koriste se za kvalitetno odlučivanje i pravovremeno vođenje, donošenje kvalitetnih odluka i izvršavanje ciljeva. Središnji dio rada sastoji se od dva djela, prvi dio je teorijski, a u drugom dijelu analizirani su i prikazani financijski izvještaji odabranog informatičkog poduzeća te se na temelju dobivenih podataka utvrdila sigurnost i uspješnost poslovanja pomoću financijskih pokazatelja. Kako bi se prikazali određeni trendovi u poslovanju korišteni su financijski izvještaji u razdoblju od 2012. do 2016. godine.

Ključne riječi: financijski pokazatelji, financijski izvještaji, informatička industrija, vertikalna i horizontalna analiza, Kralicekov brzi test financijske (ne)stabilnosti

Sadržaj

1. Uvod	1
2. Analiza finansijskih izvještaja	2
2.1. Finansijski izvještaji.....	2
2.2. Pokazatelji analize finansijskih izvještaja.....	5
2.2.1. Postupak horizontalne analize.....	6
2.2.2. Postupak vertikalne analize.....	6
2.3. Osnovne skupine finansijskih pokazatelja	7
2.3.1. Pokazatelji likvidnosti	7
2.3.2. Pokazatelji zaduženosti.....	7
2.3.3. Pokazatelji aktivnosti.....	8
2.3.4. Pokazatelji ekonomičnosti	8
2.3.5. Pokazatelji profitabilnosti	9
2.3.6. Pokazatelji investiranja.....	9
2.4. Kralicekov brzi test finansijske (ne)stabilnosti.....	10
3. Prikaz poduzeća Microsoft Hrvatska d.o.o.	11
3.1. Prikaz finansijskih izvještaja Microsoft Hrvatska d.o.o.	12
3.2. Horizontalna i vertikalna analiza.....	16
3.3. Analiza finansijskih pokazatelja.....	19
3.4. Kralicekov DF pokazatelj.....	25
4. Zaključak	27
Literatura.....	28
Popis tablica i grafikona.....	29

1. Uvod

Kapital i razvoj tehnologije ključni su faktori za razvoj gospodarstva. Zbog toga informatička industrija se treba postepeno razvijati i rasti. Razvijanjem i rastom poduzeća te industrijske grane postavljaju se novi ciljevi. Za uspješno vođenje poduzeća, donošenje kvalitetnih odluka i izvršavanje ciljeva potrebne su informacije koje se dobiju analizom finansijskih izvještaja. Zbog toga cilj ovog rada je analizirati finansijske izvještaje odabranog poduzeća informatičke industrije te utvrditi njegovu uspješnost i sigurnost u poslovanju pomoću finansijskih pokazatelja i prikazati određene trendove u poslovanju kroz razdoblje od 2012. do 2016. godine.

Istraživački pristup koji se koristi za prikupljanje, analizu i interpretaciju podataka je post-pozitivistički. Glavni cilj ovoga istraživanja je proučavanje uzorka, određenih događaja ili pojava, a upravo to se odnosi na finansijske izvještaje odabranog poduzeća. Metodologija korištena kod izrade ovog završnog rada je kvantitativni pristup sa sekundarnim podacima. Kvantitativni pristup testira objektivne teorije pregledom odnosa između varijabli. Varijable se mjere instrumentima pomoću kojih se radi statistička obrada prikupljenih podataka. Konačni oblik rada koristeći ovu metodologiju sastoji se od: uvoda, teorije, metoda i rezultata. Sekundarni podaci su podaci koji su prikupljeni iz dostupnih izvora. U ovom radu korišteni su podaci koji su objavljeni na stranicama finansijske agencije FINA.

Sadržaj rada sastoji se od teoretskog dijela koji se nalazi u prvom dijelu rada. Teoretski dio temelji se na knjizi L. Žager i sur. Obrađeni su pokazatelji analize finansijskih izvještaja: postupak horizontalne i vertikalne analize, finansijski izvještaji koji su ključni za izračunavanje finansijskih pokazatelja. Da bi analiza bila potpuna potrebno je napraviti i procjenu koja je objašnjena Kralicekovim brzim testom finansijske (ne)stabilnosti. Drugi dio sadržaja odnosi se na prikaz finansijskih izvještaja poduzeća: bilance, računa dobiti i gubitka te izvještaj o novčanom toku od 2012. do 2016. godine. Za primjer je odabранo Microsoft Hrvatska d.o.o. Za svaku godinu pomoću finansijskih izvještaja izračunati su finansijski pokazatelji koji su pojedinačno interpretirani.

2. Analiza finansijskih izvještaja

2.1. Finansijski izvještaji

Osnovni zadatak računovodstva kao uslužne djelatnosti prijeko potrebne za upravljanje poduzećem, jest prikupljanje i obrada podataka finansijske prirode te prezentiranje tako dobivenih informacija zainteresiranim korisnicima. U tom kontekstu finansijski izvještaji predstavljaju završnu fazu računovodstvenog procesiranja podataka i pojavljuju se kao nosioci računovodstvenih informacija. Te su informacije sadržane u nizu finansijskih izvještaja od kojih temeljne čine [K.Žager i sur., 2008, str. 52]:

1. Bilanca
2. Račun dobiti i gubitka
3. Izvještaj o promjenama vlasničke glavnice
4. Izvještaj o novčanom toku
5. Bilješke uz finansijske izvještaje.

U Hrvatskoj donijet je Zakon o računovodstvu [NN 78/15, 134/15, 120/16], prema kojem finansijske izvještaje čine: bilanca, račun dobiti i gubitka, izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o novčanim tokovima, izvještaj o promjenama kapitala i bilješke uz finansijske izvještaje. Prema stavki 5. članka 19. godišnji finansijski izvještaji moraju pružiti istinit i fer prikaz finansijskog položaja i uspješnosti poduzetnika.

Godišnje finansijske izvještaje poduzetnik je dužan sastaviti i u slučajevima promjene poslovne godine, statusnih promjena, otvaranja stečajnog postupka ili pokretanja likvidacije nad poduzetnikom i to sa stanjem na dan koji prethodi početku promijenjene poslovne godine, danu nastanka statusne promjene, danu otvaranja stečajnog postupka ili pokretanja postupka likvidacije. [NN 78/15, 134/15, 120/16]

Poduzeća trebaju novac da bi stekle raznovrsnu imovinu koja im je potrebna u njihovu poslovanju. U procesu stjecanja gotovine, tvrtke također stvaraju obveze prema onima koji osiguravaju financiranje. Bilanca predstavlja snimak imovine i obveza neke tvrtke u jednom određenom trenutku.[Brealey, Myers, Marcus, 2007 str. 50].

Bilanca ima dva dijela, aktivu i pasivu, na osnovi kojih se utvrđuje imovinsko stanje, odnosno finansijski položaj poduzeća. U razmatranju finansijskog položaja posebno je bitna struktura imovine, struktura obveza i kapitala kao i njihova međusobna povezanost i uvjetovanost. Shodno navedenom može se zaključiti da bilanca predstavlja osnovnu podlogu za analizu finansijskog položaja. Za utvrđivanje slabosti i nedostataka u poslovanju te za predviđanje budućeg poslovanja [K. Žager i sur., 2008, str. 53,54].

Račun dobiti i gubitka prikazuje kretanje prihoda, rashoda i finansijskog rezultata kroz obračunsko razdoblje. Sučeljavanjem prihoda i rashoda na kraju obračunskog razdoblja utvrđuje se finansijski rezultat. Rezultat poslovanja (dubit/gubitak razdoblja) osnovna je poveznica bilance i računa dobiti i gubitka. Za razliku od bilance, uobičajeno se ističe da je račun dobiti i gubitka dinamički finansijski izvještaj koji ukazuje na uspješnost poslovanja poduzeća u promatranom razdoblju [Dečman, 2012]. Kako je račun dobiti i gubitka dinamički finansijski izvještaj on zapravo prikazuje aktivnost poduzeća kroz obračunsko razdoblje kroz koju je moguće prikazati koliko je prihoda i rashoda ostvareno kroz određeno vrijeme i kolika je ostvarena dobit ili gubitak.

Prema Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja prihodi i rashodi promatraju se kroz njihov utjecaj na povećanje ili smanjenje ekonomске koristi. Tako:

- prihodi predstavljaju povećanje ekonomске koristi tijekom obračunskog razdoblja u obliku priljeva ili povećanja sredstva ili smanjenja obveza, što ima kao posljedicu povećanje glavnice, ali ne ono u vezi s uplatama vlasnika
- rashod predstavlja smanjenje ekonomске koristi kroz obračunsko razdoblje u obliku odljeva ili iscrpljenja sredstava, što ima kao posljedicu smanjenje glavnice, ali ne one u vezi s raspodjelom glavnice. [K. Žager i sur., 2008, str. 68]

Izvještaj o novčanom toku sastavni je dio temeljnih finansijskih izvještaja koji pokazuje izvore pribavljanja kao i način upotrebe novca. Potrebno je sastavljati izvještaj koji govori o izvorima i upotrebi novca i koji omogućuje utvrđivanje viška raspoloživih ili čak nedostatnih sredstava [K. Žager i sur., 2008, str. 81]. U ovom izvještaju nalaze se informacije o novcu koji je u blagajni i banci, novčanim ulaganjima, poslovnim aktivnostima, investicijskim aktivnostima vezanim uz stjecanje i otuđivanje dugotrajne imovine, finansijskim aktivnostima vezanim uz financiranje poslovanja.

U cilju razumijevanja izvještaja i samog načina sastavljanja potrebno je spomenuti osnovne pojmove koji su vezani uz izvještaj o novčanom toku. To su sljedeći pojmovi:

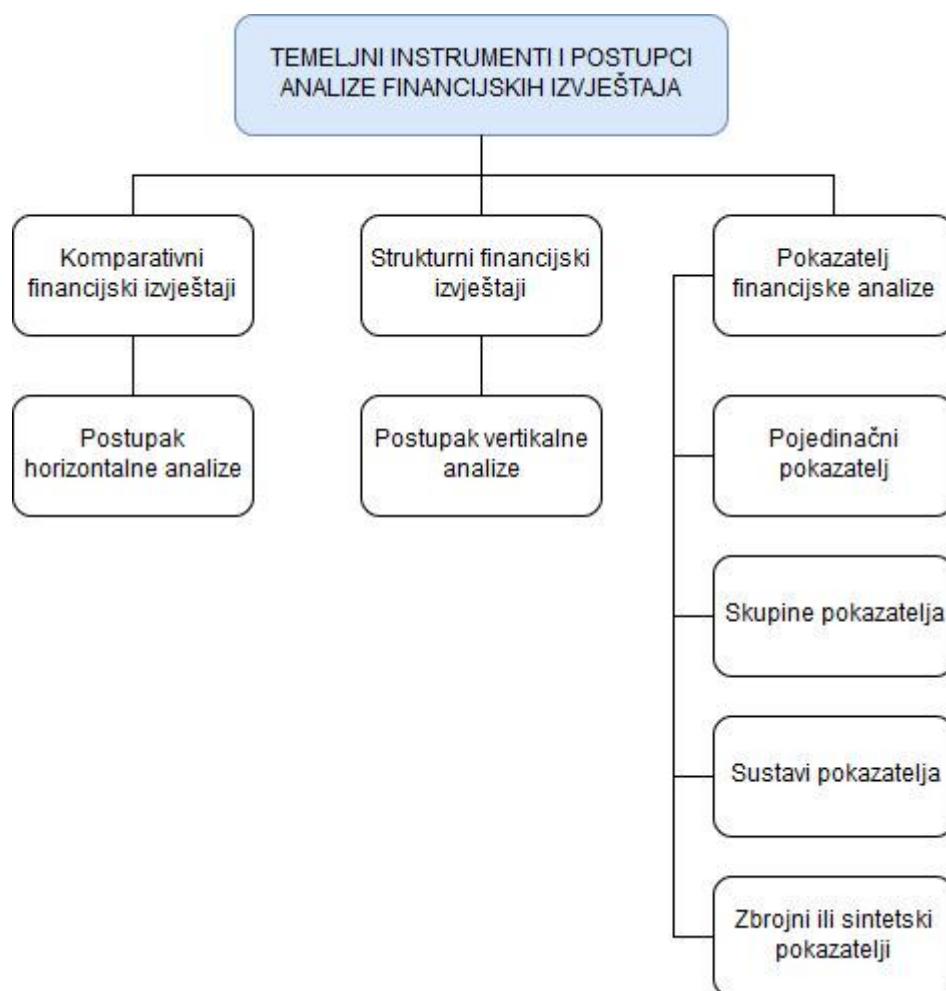
- Novac koji obuhvaća novac u blagajni i na računima u banci.
- Novčani ekvivalent predstavljaju kratkotrajna, visokolikvidna ulaganja koja se vrlo brzo mogu konvertirati u novac i koja nisu pod značajnim utjecajem rizika.
- Novčani tokovi jesu priljevi i odljevi novca i novčanih ekvivalenata.
- Poslovne aktivnosti jesu glavne aktivnosti koje stvaraju prihod poduzeća i druge aktivnosti koje određuju rezultat poduzeća osim investicijskih i financijskih aktivnosti.
- Investicijske (ulagateljske) aktivnosti vezane su uz stjecanje i otuđivanje dugotrajne imovine.
- Financijske aktivnosti jesu aktivnosti vezane uz financiranje poslovanja i uglavnom obuhvaćaju promjene vezane uz visinu i strukturu kapitala i obveza [K. Žager i sur., 2008, str. 82].

Izvještaj o promjenama vlasničke glavnice čini sastavni dio temeljnih financijskih izvještaja. Treba pokazati promjene koje su se na glavniči dogodile između dva obračunska razdoblja. U ovom se izvještaju posebno moraju iskazati sljedeće pozicije: dobit ili gubitak razdoblja, sve stavke prihoda ili rashoda, učinak promjena računovodstvenih politika i ispravke temeljnih pogrešaka, dodatna ulaganja vlasnika, iznos zadržane dobiti i usklađenja svake druge pozicije kapitala. Izvještaj o promjenama vlasničke glavnice povezan je s bilancom i računom dobiti i gubitka [K. Žager i sur., 2008, str. 87].

Bilanca, račun dobitka i gubitka, izvještaj o zadržanoj dobiti i izvještaj o novčanom toku čine skup temeljnih financijskih izvještaja. Pored četiri osnovna izvještaja, koji se prezentiraju u sklopu godišnjeg izvještaja postoji niz dodatnih, popratnih iskaza. Jedan od njih su i bilješke uz financijske izvještaje. One dodatno pojašnjavaju strukturu, vrijednost i obilježja nekih pozicija u tim izvještajima [K. Žager i sur., 2008, str. 89].

2.2. Pokazatelji analize finansijskih izvještaja

Za dobivanje kvalitetnih informacija iz analize finansijskih izvještaja koriste se razni postupci i instrumenti. Na slici 2.1. prikazana je klasifikacija temeljnih instrumenata i postupaka analize finansijskih izvještaja. Komparativni finansijski izvještaji koriste se kod procesa uspoređivanja, a koriste se u postupku horizontalne analize. Strukturni finansijski izvještaji koriste se u procesu raščlanjivanja te se koriste u postupku vertikalne analize.



Slika 2.1.Temeljni instrumenti analize prema: (K. Žager i sur., 2008, str. 224)

2.2.1. Postupak horizontalne analize

Analiza finansijskih izvještaja koja omogućava uspoređivanje podataka kroz dulje vremensko razdoblje da bi se otkrile tendencije i dinamika promjena pojedinih bilaničnih pozicija (finansijskih podataka) uobičajeno se naziva horizontalom analizom. Uobičajena analitička sredstva i postupci koji se koriste u horizontalnoj finansijskoj analizi su komparativni finansijski izvještaji i sagledavanje tendencija promjena pomoću serije baznih indeksa [K. Žager i sur., 2008, str. 228].

2.2.2. Postupak vertikalne analize

Pod vertikalnom analizom podrazumijeva se najčešće uspoređivanje finansijskih podataka u jednoj godini. Za to su potrebne podloge koje omogućuju uvid u strukturu bilance i izvještaja o dobiti. Uobičajeno se kod bilance aktiva i pasiva izjednačavaju sa 100, što znači da se pojedine pozicije bilance izražavaju kao postotak od ukupne aktive ili pasive. Kod izvještaja o dobiti obično se neto prodaja izjednačava sa 100, što znači da se pojedine pozicije izvještaja o neto dobiti izražavaju kao postotak od neto prodaje [K. Žager i sur., 2008, str. 230]. Postupak vertikalne analize dio je strukturnih finansijskih izvještaja kao što je prikazano na tablici 3.4. Osim što je koristan za usporedbu podataka sa drugim poduzećima, može se koristiti i za uspoređivanja podataka kod jednog poduzeća u trenucima kada je prisutna inflacija.

U kontekstu vertikalne finansijske analize važno je napomenuti da su strukturalni finansijski izvještaji koji se temelje na bilanci, u osnovi, usmjereni na dva važna aspekta:

1. razmatranje izvora imovine poduzeća koji mogu biti kratkoročne obveze, dugoročne obveze i vlastiti izvori
2. razmatranje strukture imovine koja se prije svega odnosi na odnos kratkotrajne i dugotrajne imovine koji je prije svega determiniran djelatnošću koje poduzeće obavlja [K. Žager i sur., 2008, str. 231].

2.3. Osnovne skupine finansijskih pokazatelja

2.3.1. Pokazatelji likvidnosti

Pokazatelji likvidnosti ("liquidityratios") mjere sposobnost poduzeća u kontekstu sposobnosti podmirenja dospjelih kratkoročnih obveza. Najčešći eksplisirani pokazatelji likvidnosti jesu: koeficijent trenutne likvidnosti, ubrzane likvidnosti, tekuće likvidnosti i finansijske stabilnosti. Svi navedeni pokazatelji računaju se na temelju podataka iz bilance [K. Žager i sur., 2008, str. 248]. U tablici je prikazan način računanja pokazatelja likvidnosti

Tablica 2.1. Pokazatelji likvidnosti

Naziv pokazatelja	Brojnik	Nazivnik
koeficijent trenutne likvidnosti	Novac	kratkoročne obveze
koeficijent ubrzane likvidnosti	novac + potraživanja	kratkoročne obveze
koeficijent tekuće likvidnosti	kratkotrajna imovina	kratkoročne obveze
koeficijent finansijske stabilnosti	dugotrajna imovina	kapital + kratkoročne obveze

(Izvor: K. Žager i sur., 2008)

2.3.2. Pokazatelji zaduženosti

Najčešći pokazatelji zaduženosti poduzeća jesu koeficijent zaduženosti, koeficijent vlastitog financiranja i koeficijent financiranja. Sva tri pokazatelja formirana su na temelju bilance i zbog toga se šesto ističe da odražavaju staticku zaduženost. Ovi pokazatelji govore koliko je imovine financirano iz vlastitog kapitala (glavnice) te koliko je imovine financirano iz tuđeg kapitala (obveza) [K. Žager i sur., 2008, str. 250].

Tablica 2.2. Pokazatelji zaduženosti

Naziv pokazatelja	Brojnik	Nazivnik
koeficijent zaduženosti	ukupne obveze	ukupna imovina
koeficijent vlastitog financiranja	glavnica	ukupna imovina
koeficijent financiranja	ukupne obveze	glavnica
pokriće troškova kamata	dobit prije poreza i kamata	kamate
faktor troškova kamata	ukupne obveze	zadržana dobit + amortizacija
stupanj pokrića I.	glavnica	dugotrajna imovina
stupanj pokrića II.	glavnica + dugoročne obveze	dugotrajna imovina

(Izvor: K. Žager i sur., 2008)

2.3.3. Pokazatelji aktivnosti

Pokazatelji aktivnosti poznati su pod nazivom koeficijenti obrta, a računaju se na temelju odnosa prometa i prosječnog stanja. Oni upućuju na brzinu cirkulacije imovine u poslovnom procesu. Osim toga, ako je poznat koeficijent obrta, tada je moguće izračunati i prosječne dane vezivanja sredstava, tj prosječno trajanje obrta. Najčešće se koeficijent obrta izračunava za ukupnu imovinu, kratkotrajnu imovinu i potraživanja [K. Žager i sur., 2008, str. 251].

Tablica 2.3. Pokazatelji aktivnosti

Naziv pokazatelja	Brojnik	Nazivnik
koeficijent obrta ukupne imovine	ukupni prihod	ukupna imovina
koeficijent obrta kratkotrajne imovine	ukupni prihod	kratkotrajna imovina
koeficijent obrta potraživanja	prihod od prodaje	potraživanja
trajanje naplate potraživanja u danima	broj dana u godini (365)	koeficijent obrta potraživanja

(Izvor: K. Žager i sur., 2008)

2.3.4. Pokazatelji ekonomičnosti

Pokazatelji ekonomičnosti mjere odnos prihoda i rashoda i pokazuju koliko se prihoda ostvari po jedinici rashoda. Iz toga proizlazi da se ti pokazatelji računaju na temelju podataka iz računa dobiti i gubitka.

Tablica 2.4. Pokazatelji ekonomičnosti

Naziv pokazatelja	Brojnik	Nazivnik
ekonomičnosti ukupnog poslovanja	ukupni prihodi	ukupni rashodi
ekonomičnosti poslovanja(prodaje)	prihodi od prodaje	rashodi od prodaje
ekonomičnost financiranja	financijski prihodi	financijski rashodi
ekonomičnost izvanrednih aktivnosti	izvanredni prihodi	izvanredni rashodi

(Izvor: K. Žager i sur., 2008)

2.3.5. Pokazatelji profitabilnosti

U kontekstu pokazatelja profitabilnost uobičajeno se razmatraju pokazatelji marže profita te rentabilnost ukupne imovine i rentabilnost vlastitog kapitala. [K. Žager i sur., 2008, str. 253]. Svaki od ovih pokazatelj izračunava se u postotku. Marža se izračunava na temelju podataka iz računa dobiti i gubitka. Razlika između neto marže profita i bruto marže profita je u porezu koji govori koliko iznosi porezno opterećenje s obzirom na ukupni prihod.

Tablica 2.5. Pokazatelji profitabilnosti

Naziv pokazatelja	Brojnik	Nazivnik
neto marža profita	neto dobit+ kamate	ukupni prihod
bruto marža profita	dobit prije poreza + kamate	ukupni prihod
neto rentabilnost imovine	neto dobit+ kamate	ukupna imovina
bruto rentabilnost imovine	dobit prije poreza + kamate	ukupna imovina
rentabilnost vlastitog kapitala(glavnice)	neto dobit	vlastiti kapital (glavnica)

(Izvor: K. Žager i sur., 2008)

2.3.6. Pokazatelji investiranja

Pomoću pokazatelja investiranja mjeri se uspješnost ulaganja u dionice poduzeća. Iako se u pravilu ne naglašava eksplisitno, podrazumijeva se da se radi o običnim dionicama. Osim podataka iz finansijskih izvještaja, za izračunavanje tih pokazatelja potrebni su i podaci o dionicama, posebice o broju dionica i njihovoj tržišnoj vrijednosti [K. Žager i sur., 2008, str. 254].

Tablica 2.6. Pokazatelji investiranja

Naziv pokazatelja	Brojnik	Nazivnik
neto marža profita	neto dobit+ kamate	ukupni prihod
bruto marža profita	dobit prije poreza + kamate	ukupni prihod
neto rentabilnost imovine	neto dobit+ kamate	ukupna imovina
bruto rentabilnost imovine	dobit prije poreza + kamate	ukupna imovina
rentabilnost vlastitog kapitala(glavnice)	neto dobit	vlastiti kapital (glavnica)

(Izvor: K. Žager i sur., 2008)

2.4. Kralicekov brzi test financijske (ne)stabilnosti

Jedan od poznatijih modela oblikovanih za procjenu insolventnosti na temelju poslovanja njemačkih, švicarskih i austrijskih poduzeća razvio je 90-ih godina 20. stoljeća austrijski znanstvenih češkog podrijetla Peter Kralicek. Prvi pristup koji je nazvan 'brzim testom', temelji se na izračunu četiri osnovna pokazatelja kojima će se ocijeniti financijska stabilnost poduzeća temeljem njihovih postavljenih standardnih vrijednosti. [A. Ježovita, 2014, str. 230]

Na temelju statičkih i dinamičkih pokazatelja razvijen je sljedeći model:

$$DF = 1.5X_1 + 0,08X_2 + 10X_3 + 5X_4 + 0.3X_5 + 0,1X_6$$

Pri čemu je DF Kralicekov DF pokazatelj, a ostale veličine prikazane su u tablici 2.7. [K. Žager i sur., 2008, str. 273].

Tablica 2.7. Kralicekov DF pokazatelj

Naziv pokazatelja	Brojnik	Nazivnik
X1	čisti novčani tok	ukupne obveze
X2	ukupna imovina	ukupne obveze
X3	dobit prije kamata i poreza	ukupna imovina
X4	dobit prije kamata i poreza	ukupni prihodi
X5	zalihe	ukupni prihodi
X6	poslovni prihodi	ukupna imovina

(Izvor: K. Žager i sur., 2008, str. 273).

Na temelju tablice 2.7. može se procijeniti financijska stabilnost poduzeća. Tablica 2.8. prikazuje kritične vrijednosti DF pokazatelja s obzirom na dobiveni rezultat.

Tablica 2.8. Vrijednosti DF pokazatelja

Vrijednost DF pokazatelja	Financijska stabilnost
> 3.0	IZVRSNA
> 2.2	VRLO DOBRA
> 1.5	DOBRA
> 1.0	OSREDNJA
> 0.3	LOŠA
<= 0.3	POČETAK INSOLVENTNOSTI
<= 0.0	UMJERENA INSOLVENTNOST
<= -1.0	IZRAZITA INSOLVENTNOST

(Izvor: K. Žager i sur., 2008, str. 273).

3. Prikaz poduzeća Microsoft Hrvatska d.o.o.

Tvrтka Microsoft Hrvatska d.o.o. osnovna je u siječnju 1997. godine sa sjedištem u Zagrebu. U cijelosti je u vlasništvu Microsoft Corporation, Redmon, WA i odgovorna je za razvoj hrvatskog tržišta na području informatičke industrije. Neposredni zadaci su joj organizacija prodajnog kanala, suradnja s velikim korisnicima, organizacija tehničke podrške, marketing te legalizacija i lokalizacija proizvoda. Broj zaposlenih prema podacima za 2016. godinu bio je 52, a prosječna plaća zaposlenika rasla je svake godine. O samoj veličini tvrtke govori i podataka da je Microsoft uvršten u top šest poslodavaca za 2016. godinu. Podatak je objavljen u neovisnoj sveobuhvatnoj analizi sustava upravljanja zaposlenicima za stjecanje Certifikata Poslodavac Partner. Microsoft se sa ostvarenim rezultatom od 97% našao u društvu Erste&Steiermärkische Banke, Plive, Zagrebačke pivovare, Coca-Cole i Sandoza. Certifikatom se potvrđuje da poduzeće ima odlične ocjene u razvijenosti praksi upravljanja zaposlenicima u pet područja: strategija, regrutiranje i selekcija, upravljanje učinkom, usavršavanje i razvoj te odnos prema zaposlenima. Projekt Poslodavac Partner pokrenula je konzultantska kuća SELECTIO prije 11. godina, a u njemu je do sad sudjelovalo više od 80 organizacija. Microsoft osim materijalnih prednosti poput bonusa i novčanih poticaja za svoje zaposlenike, također ulaže i u druge segmente razvoja i zadovoljstva svojih zaposlenih. Tako je jedna od glavnih ideja razvoj fleksibilnosti poduzeća što znači rad s bilo kojeg mjesta. Pomoću toga zaposlenici nisu vezani za radno mjesto, a posao mogu rasporediti tijekom dana u skladu sa svojim ostalim obvezama. U nastavku je prikazana bilanca te račun dobiti i gubitka ovoga poduzeća od 2012.-2016. godine. Tablice su samostalno napravljene, a podaci su preuzeti iz FINA.

3.1. Prikaz finansijskih izvještaja Microsoft Hrvatska d.o.o.

U iduće tri tablice prikazani su finansijski izvještaji: bilanca, račun dobiti i gubitka te izvještaj o novčanom toku koji su napravljeni prema revizorskim izvještajima objavljenima na stranicama FINE.

Tablica 3.1. Bilanca poduzeća Microsoft Hrvatska d.o.o. (2012-2016)

AKTIVA	AOP oznaka	%	31.12.2012. kuna.	%	31.12.2013. kuna.	%	31.12.2014. kuna.	%	31.12.2015. kuna.	%	31.12.2016. kuna.
DUGOTRAJNA IMOVINA											
Nematerijalna imovina	003	0,01	3.000	0,00	1.000	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Materijalna imovina	010	14,64	4.797.000	9,35	3.459.000	5,53	2.441.000	2,24	1.255.000	5,53	3.314.000
Finansijska imovina	020	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	1,40	839.000
Potraživanja	029	1,44	472.000	1,98	733.000	2,47	1.088.000	1,67	936.000	0,00	0
Odgodena porezna imovina	033	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Ukupno dug. imovina (003+010+020+029+033)	002	16,09	5.272.000	11,33	4.193.000	8,00	3.529.000	3,92	2.191.000	6,93	4.153.000
KRATKOTRAJNA IMOVINA											
Zalihe	035	0,15	48.000	0,13	48.000	0,12	55.000	0,00	0	0,00	0
Potraživanja	043	39,16	12.828.000	41,21	15.249.000	36,22	15.985.000	35,52	19.863.000	39,93	23.948.000
potraživanja od kupaca	045	31,21	10.224.000	37,61	13.916.000	31,82	14.043.000	30,13	16.848.000	26,59	15.945.000
ostala potraživanja		7,95	2.604.000	3,60	1.333.000	4,40	1.942.000	5,39	3.015.000	13,34	8.003.000
Finansijska imovina	050	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Novac na računu i blagajni	058	40,57	13.291.000	44,24	16.371.000	52,18	23.026.000	56,78	31.751.000	50,29	30.160.000
Ukup. kratk. Imovina (035+043+050+058)	034	79,87	26.167.000	85,58	31.668.000	88,53	39.066.000	92,31	51.614.000	90,22	54.108.000
PLAĆENI TROŠ. BUD. RAZD.	059	4,03	1.321.000	3,09	1.144.000	3,48	1.534.000	3,78	2.111.000	2,85	1.710.000
UKUPNA AKTIVA (002+034+059)		100,00	32.760.000	100,00	37.005.000	100,00	44.129.000	100,00	55.916.000	100,00	59.971.000

Izvanbilančni zapisi	061		0		0		0		0		0
PASIVA		%	31.12.2012. kuna.	%	31.12.2013. kuna.	%	31.12.2014. kuna.	%	31.12.2015. kuna.	%	31.12.2016. kuna.
KAPITAL I REZERVE											
Upisani - temeljni kapital	063	5,89	1.928.000	5,21	1.928.000	4,37	1.928.000	3,45	1.928.000	3,21	1.928.000
Kapitalne rezerve	064	28,50	9.336.000	28,70	10.621.000	27,19	12.000.000	24,33	13.605.000	26,51	15.896.000
Rezerve iz dobiti	065	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Revalorizacijske rezerve	071	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Preneseni gubitak	074	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Zadržana dobit	073	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
Dobit/ gubitak tekuće godine	075	13,22	4.332.000	14,36	5.313.000	13,10	5.781.000	21,63	12.096.000	13,65	8.186.000
Ukup. kapital i rezerve	062	47,61	15.596.000	48,27	17.862.000	44,66	19.709.000	49,41	27.629.000	43,37	26.010.000
REZERVIRANJA	079	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
DUGOROČNE OBVEZE	083	0,00		0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0
KRATKOROČNE OBVEZE	093	12,78	4.188.000	10,72	3.968.000	9,72	4.290.000	13,88	7.760.000	20,26	12.151.000
Obveze prema finansijskim i drugim institucijama	096	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		0,00	0
Obveze prema dobavljačima	098	2,57	843.000	1,89	698.000	2,53	1.115.000	1,83	1.023.000	2,52	1.512.000
Ostale kratkoročne obveze		10,21	3.345.000	8,84	3.270.000	7,19	3.175.000	12,05	6.737.000	17,74	10.639.000
ODGOĐ. PLAĆANJE TROŠK.	106	39,61	12.976.000	41,01	15.175.000	45,62	20.130.000	36,71	20.527.000	36,37	21.810.000
UKUPNO PASIVA (062+079+083+093+106)		100,00	32.760.000	100,00	37.005.000	100,00	44.129.000	100,00	55.916.000	100,00	59.971.000
Izvanbilančni zapisi			0		0		0		0		0

(Izvor: FINA)

Tablica 3.2. Račun dobiti i gubitka Microsoft Hrvatska d.o.o. (2012-2016)

RAČUN DOBITI I GUBITKA			1.1.- 31.12.2012.		1.1.- 31.12.2013.		1.1.- 31.12.2014.		1.1.- 31.12.2015.		1.1.- 31.12.2016.
Poslovni prihodi	111	97,12	65.280.000	99,99	74.412.000	97,28	80.953.000	92,40	87.513.000	99,41	98.087.000
Prihodi od prodaje	112	97,12	65.280.000	99,36	73.942.000	96,59	80.379.000	92,32	87.437.000	99,18	97.865.000
Ostali poslovni prihodi	113	0,00	0	0,63	470.000	0,69	574.000	0,08	76.000	0,22	222.000
Poslovni rashodi	114	98,76	60.168.000	98,55	66.115.000	96,14	72.557.000	98,07	77.418.000	98,41	86.137.000
Rashodi poslovanja		96,11	58.553.000	95,89	64.334.000	94,14	71.041.000	96,29	76.007.000	96,85	84.771.000
Amortizacija	124	2,65	1.615.000	2,65	1.781.000	2,01	1.516.000	1,79	1.411.000	1,56	1.366.000
Financijski prihodi	131	2,88	1.935.000	0,01	8.000	2,72	2.261.000	7,60	7.194.000	0,59	585.000
Kamate i ostali financijski prihodi		2,88	1.935.000	0,01	8.000	2,72	2.261.000	7,60	7.194.000	0,59	585.000
Financijski rashodi	137	0,74	448.000	1,45	974.000	3,86	2.910.000	1,86	1.469.000	1,59	1.388.000
Kamate i ostali financijski rashodi		0,74	448.000	1,45	974.000	3,86	2.910.000	1,86	1.469.000	1,59	1.388.000
Ostali prihodi	144	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00		0,00	0
Ostali rashodi	145	0,51	308.000	0,00	0	0,00	0	0,06	51.000	0,00	0
Ukupno prihodi (111+131+144)		100,00	67.215.000	100,00	74.420.000	100,00	83.214.000	100,00	94.707.000	100,00	98.672.000
Ukupno rashodi (114+137+145)		99,49	60.924.000	100,00	67.089.000	100,00	75.467.000	99,94	78.938.000	100,00	87.525.000
Dobit / Gubitak prije oporezivanja	148		6.291.000		7.331.000		7.747.000		15.769.000		11.147.000
Porez na dobit	151		1.959.000		2.018.000		1.966.000		3.673.000		2.961.000
DOBIT/GUBITAK NAKON OPOREZ.	152		4.332.000		5.313.000		5.781.000		12.096.000		8.186.000

(Izvor:FINA)

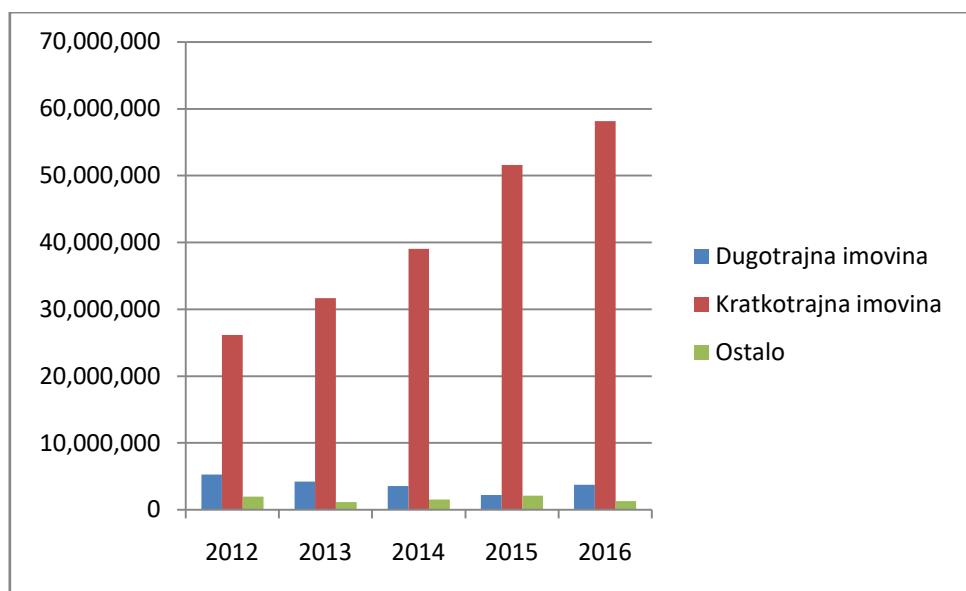
Tablica 3.3. Izvještaj o novčanom toku Mircrosoft Hrvatska d.o.o. (2012-2016)

IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU	1.1.-31.12.2012.	1.1.-31.12.2013.	1.1.-31.12.2014.	1.1.-31.12.2015.	1.1.-31.12.2016.
	kuna.	kuna.	kuna.	kuna.	kuna.
<i>Povećanje/smanjenje novčanog toka iz poslovnih aktivnosti</i>	9.978.000	8.114.000	12.811.000	14.725.000	13.813.000
<i>Povećanje /smanjenje novčanog toka iz investicijskih aktivnosti</i>	(4.967.000)	(701.000)	(843.000)	(219.000)	(3.308.000)
<i>Povećanje/smanjenje novčanog toka iz finansijskih aktivnosti</i>	(3.940.000)	(4.332.000)	(5.313.000)	(5.781.000)	(12.096.000)
<i>Ukupno povećanje /smanjenje novčanog toka</i>	1.071.000	3.081.000	6.655.000	8.725.000	(1.591.000)

(Izvor:FINA)

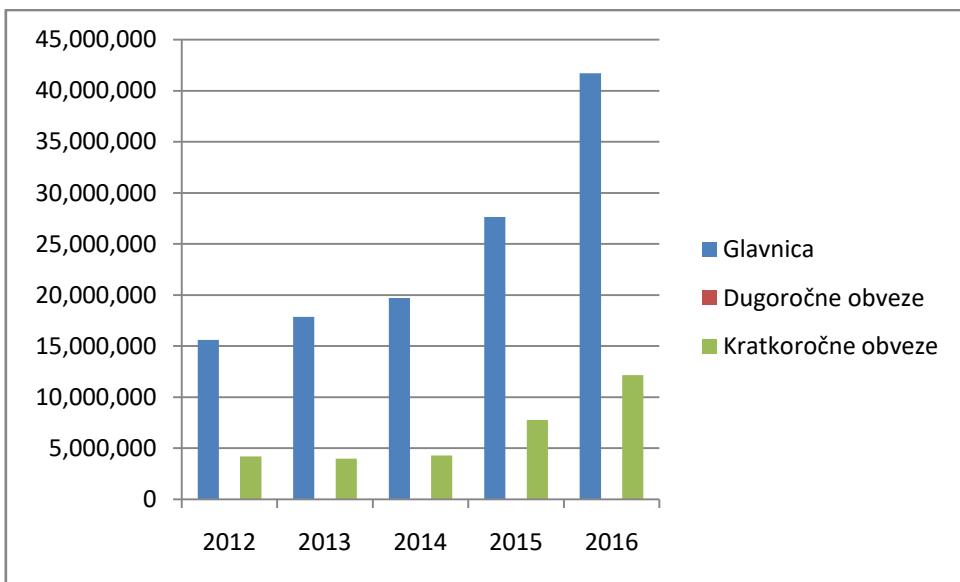
3.2. Horizontalna i vertikalna analiza

Horizontalna analiza prikazuje strukturu aktive i pasive poduzeća kroz sve godine. Struktura aktive poduzeća kroz sve godine je u konstantnom rastu od 2012. godine što možemo vidjeti iz kratkotrajne imovine koja je prikazana na grafu. Poduzeće nema puno dugotrajne imovine, a ona se uglavnom sastoji od postrojenja i opreme, alata te materijalna imovina u pripremi. Rast kratkotrajne imovine je kontinuiran što je dobro za likvidnost poduzeća, a vrijednosti zbog kojih je rasla su kratkotrajna potraživanja i novac na računu i blagajni. Povećanje kratkoročne imovine moguće je uzrok povećanja kratkoročnih obveza. S obzirom da je kratkotrajna imovina uglavnom porasla na stavki potraživanja što i ne bi trebao biti problem jer maksimalno trajanje naplate iznosi 80 dana.



Grafikon 3.1. Struktura aktive Microsoft Hrvatska d.o.o. [Autorski rad]

Pasiva poduzeća prikazana je u grafu 3.2. te je moguće vidjeti da se poduzeće nije dugoročno zaduživalo od 2012. do 2016. godine. Također vidljivo je da je glavnica poduzeća u stalnom porastu od 2012. godine. Poduzeće ima određen broj kratkoročnih obveza koje također rastu od 2013. godine. Najveća vrijednost kratkoročnih obveza bila je 2016. godine kada je iznosila 12.151.000kn, ali s obzirom na kratkotrajnu imovinu iz koje možemo pokriti sve obveze ova informacija ne bi trebala utjecati na likvidnost poduzeća.



Grafikon 3.2. Struktura pasive Microsoft Hrvatska [Autorski rad]

Vertikalna analiza prikazana je tablično na primjeru bilance poduzeća te računa dobiti i gubitka. Najčešće se vertikalna analiza koristi za prikaz finansijskih podataka u jednog godini dok su u tablici prikazani podaci za sve godine te je moguće vidjeti kretanje ključnih elemenata kroz sve godine. Kod strukture aktive vidljivo je da se kratkotrajna imovina kreće od 80%, a u nekim godinama čak do 90% što je prikazano u tablici 3.4. Kratkotrajnu imovinu najviše čine novac u blagajni i banci te potraživanja. Kako je kratkotrajnu imovinu moguće pretvoriti u novac u manje od godinu dana mogu zaključiti da poduzeće nema poteškoća za plaćanjem obveza. U pasivi najveći udio uzimaju kapital i rezerve, dok je druga značajna stavka odgođeno plaćanje troškova i prihoda budećeg razdoblja koja u 2014. godini dostiže 45%. Obračunati troškovi odnose se na bonuse, doprinose plaća, neiskorišteni godišnji odmor i nefakturirane troškove tekućeg razdoblja. Prihodi se odnose na odgođene prihode koji su fakturirani, ali nisu izrađeni, odnosno usluge još nisu obavljene. Za poduzeće kao što je Microsoft koje nije proizvodno te nema zalihe može se zaključiti da se radi o projektima koji se tek trebaju izraditi.

Vertikalna analiza za račun dobiti i gubitka izrađena je na temelju ukupnih prihoda koji su izjednačeni sa 100. U toj strukturi značajno mjesto zauzimaju poslovni rashodi čiji se postotaksmanjuje u prikazu strukture zbog povećanja prihoda dok se u računu dobiti i gubitka amortizacija i rashodi poslovanja povećavaju.

Tablica 3.4. Prikaz strukture aktive i pasive Microsoft Hrvatska d.o.o.

AKTIVA	2012	2013	2014	2015	2016
DUGOTRAJNA IMOVINA	16,09	11,33	8,00	3,92	6,93
KRATKOTRAJNA IMOVINA	79,87	85,58	88,,53	92,31	90,22
Plaćeni trošk. bud. razoblja	4,04	3,09	3,47	3,77	2,85
UKUPNO	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
PASIVA	2012	2013	2014	2015	2016
KAPITAL I REZERVE	47,61	48,27	44,66	49,41	43,37
KRATKOROČNE OBVEZE	12,78	10,72	9,72	13,88	20,26
ODGOĐ. PLAĆANJE TROŠK.	39,61	41,01	45,62	36,71	36,37
UKUPNO	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Tablica 3.5. Prikaz Strukture ukupnog prihoda s aspekta raspodjele

	2012	2013	2014	2015	2016
Poslovni rashodi	89,52	88,84	87,19	81,74	87,30
Financijski rashodi	2,88	0,01	2,72	7,60	0,59
Izvanredni rashodi	0,46	0,00	0,00	0,05	0,00
Porez na dobit	1,91	2,71	2,36	3,88	3,00
Neto dobit	5,24	7,14	6,95	12,77	8,30
Ukupni prihodi	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

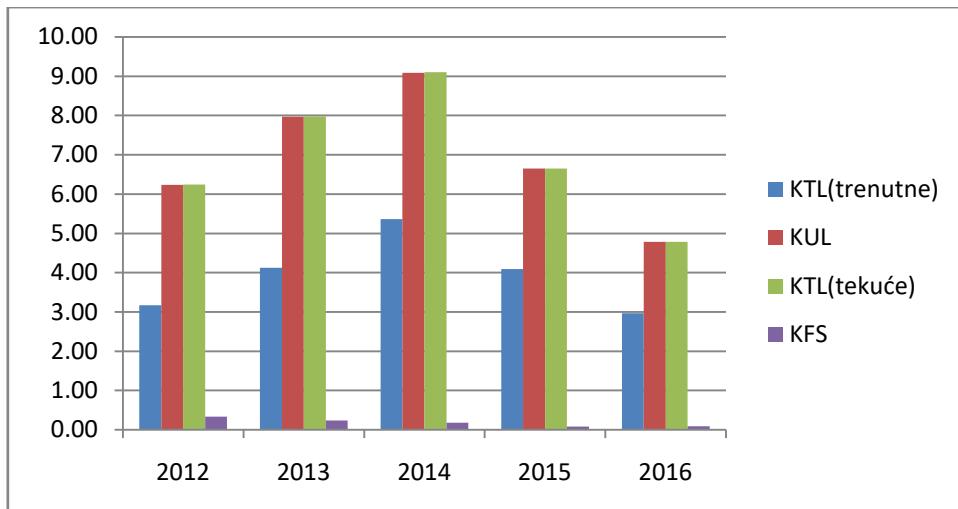
3.3. Analiza finansijskih pokazatelja

POKAZATELJI LIKVIDNOSTI

Koeficijent trenutne likvidnosti veći je od 1 kroz sve godine, te bilježi konstantni rast s obzirom na slabiju 2015. godinu. Poduzeće ima dovoljno kratkoročnih sredstava da podmiri sve obveze što nam pokazuje koeficijent ubrzane likvidnosti čija vrijednost isto mora biti veća od 1 te koji 2014. godine dostiže 9,09 što je prema finansijskom pokazatelju likvidnosti najbolja godina za ovo poduzeće. Za koeficijent tekuće likvidnosti potrebno je usporediti ovo poduzeće sa ostalima u istoj industrijskoj grani. Po tome možemo vidjeti da je KTL isto zadovoljavajući te u konstantnom porastu s obzirom na zadnje dvije godine. Koeficijent finansijske stabilnosti je manji od 1 što znači da se iz dijela dugoročnih izvora financira kratkotrajna imovina.

Tablica 3.6. Likvidnost Microsoft Hrvatska

	2012	2013	2014	2015	2016
KTL(trenutne)	3,17	4,13	5,37	4,09	2,97
KUL	6,24	7,97	9,09	6,65	4,79
KTL(tekuće)	6,24	7,98	9,10	6,65	4,79
KFS	0,34	0,23	0,18	0,08	0,09



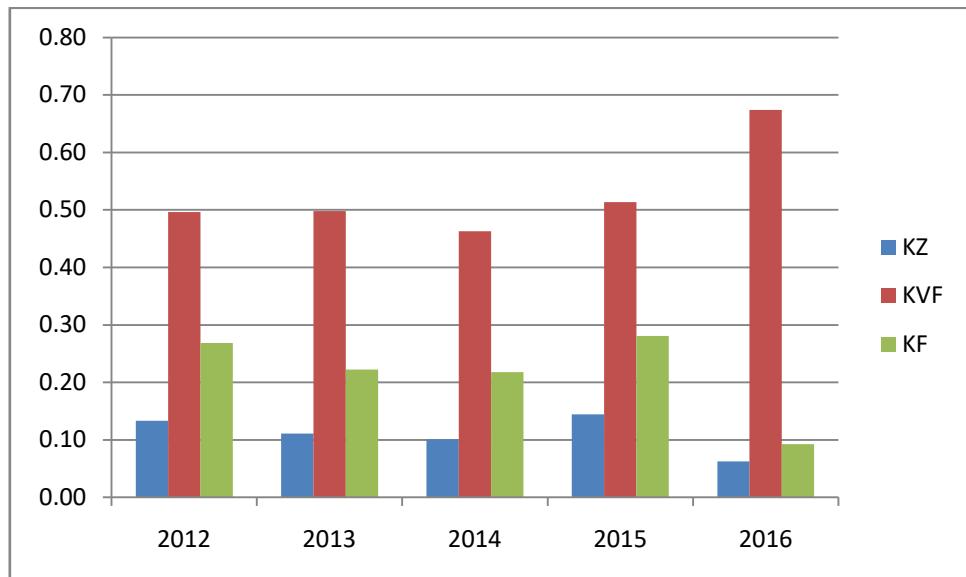
Grafikon 3.3. Likvidnost Microsoft Hrvatska [Autorski rad]

POKAZATELJI ZADUŽENOSTI

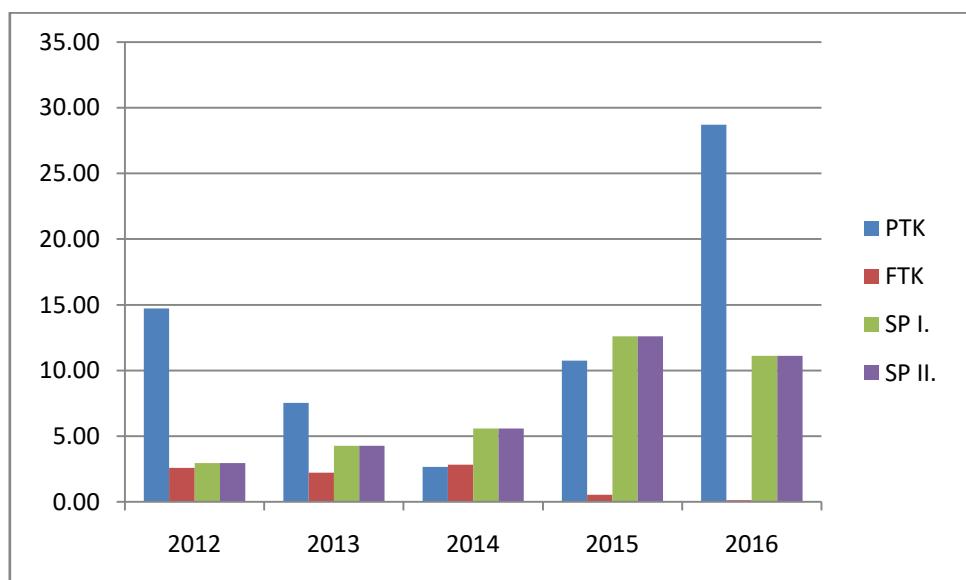
Koefficijent zaduženosti u ovom slučaju je jako nizak maksimalni 0,14 ili 14% što znači da poduzeće ne koristi zaduživanje kao oblik financiranja što je također vidljivo iz bilance jer se poduzeće nije dugoročno zaduživalo kroz promatrano razdoblje. S druge strane ako je zaduživanje nisko koefficijent vlastitog financiranja bi trebao biti visok što je i pokazao ovaj slučaj gdje je većina financiranja preko 50%. Stupanj I. pokazuje pokriće dugotrajne imovine glavnicom dok je u stupnju II. ona uvećana još za obvezu. Ova dva pokazatelja imaju iste vrijednosti jer ovo poduzeće nema dugoročne obvezu. Stupnjevi pokrića pokazuju pokriće dugotrajne imovine iz glavnice što je u ovom slučaju na zadovoljavajućoj razini. Radi preglednosti koefficijenti zaduženosti raspoređeni su u dva grafa 3.4. te 3.5.

Tablica 3.7. Zaduženost Microsoft Hrvatska

	2012	2013	2014	2015	2016
KZ	0,13	0,11	0,10	0,14	0,06
KVF	0,50	0,50	0,46	0,51	0,67
KF	0,27	0,22	0,22	0,28	0,09
PTK	14,73	7,53	2,66	10,74	28,72
FTK	2,59	2,23	2,83	0,55	0,13
SP I.	2,96	4,26	5,58	12,61	11,12
SP II.	2,96	4,26	5,58	12,61	11,12



Grafikon 3.4. Zaduženost Microsoft Hrvatska [Autorski rad]



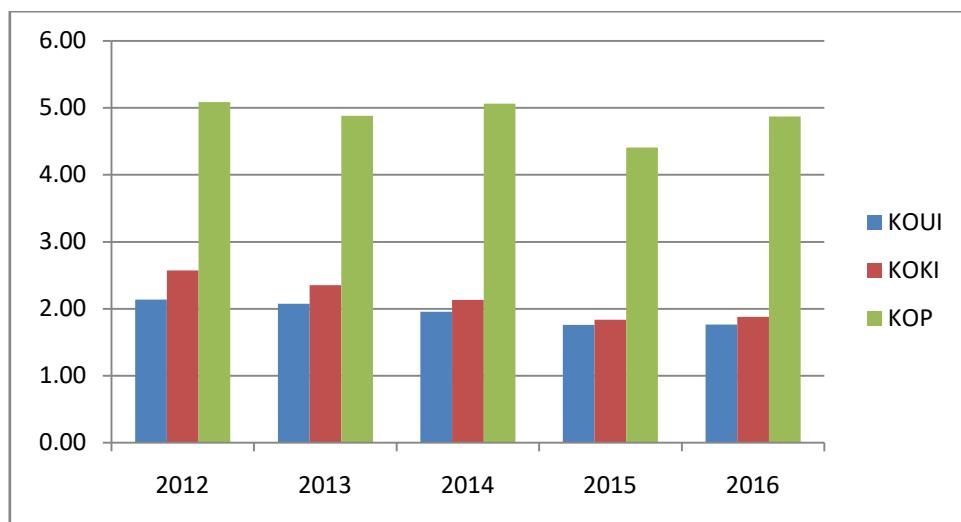
Grafikon 3.5. Zaduženost Microsoft Hrvatska [Autorski rad]

POKAZATELJI AKTIVNOSTI

Pokazatelji aktivnosti prikazuju brzinu cirkuliranja imovine u poslovnom procesu. Koeficijent obrta ukupne imovine pokazuje da se imovina u ovom poduzeću okreće više od jednom putu godišnje u 2012. godini čak dva puta. Što pokazuje da svaka kuna imovine daje više od kune prihoda. Koeficijent obrta kratkotrajne imovine nešto je iznad 2 ali je od 2012. godine u konstantnom padu. Koeficijent obrta potraživanja na srednjoj je razini te prikazuje prosječno trajanje naplate potraživanja koje je moguće izraziti u danima a prikazani su u tablici 3.6

Tablica 3.8. Aktivnosti Microsoft Hrvatska

	2012	2013	2014	2015	2016
KOUI	2,14	2,08	1,95	1,76	1,77
KOKI	2,57	2,35	2,13	1,83	1,88
KOP	5,09	4,88	5,06	4,41	4,87
TNPuD	71,73	74,80	72,08	82,84	74,91



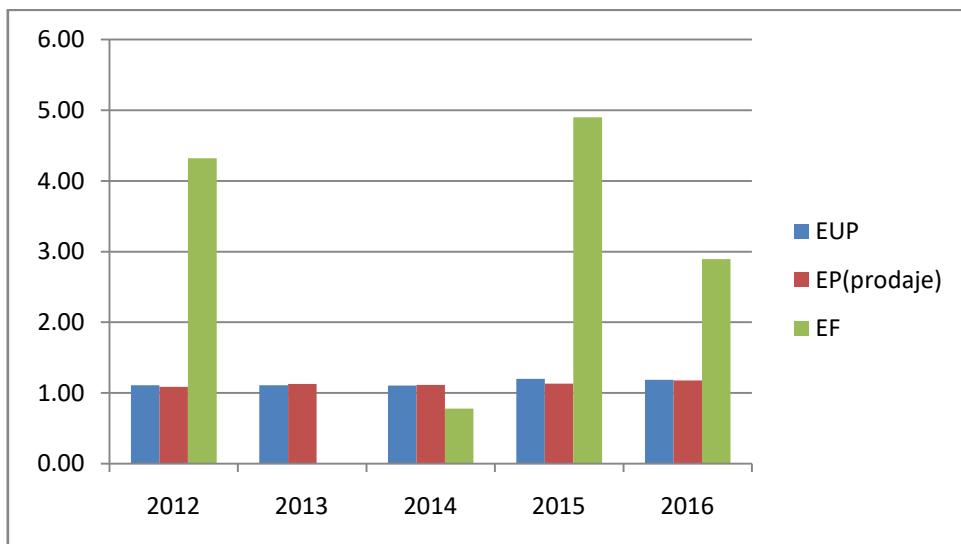
Grafikon 3.6. Aktivnosti Microsoft Hrvatska [Autorski rad]

POKAZATELJI EKONOMIČNOSTI

Pokazatelji ekonomičnosti izračunati su iz izvještaja računa dobiti i gubitka. Te govore koliko se prihoda ostvari po jedinici rashoda. Ekonomičnost ukupnog poslovanja u omjer stavlja ukupne prihode i rashode. Vrijednost ovog pokazatelja je veća od 1 što znači da poduzeće ne posluje s gubitkom. Općenito za sve pokazatelje ekonomičnosti podrazumijeva se da koeficijent bude što veći broj. Ekonomičnost poslovanja uglavnom stagnira te je kroz sve godine skoro jednaka. Dok ekonomičnost financiranja od 2014. godine bilježi nagli rast. Ekonomičnost izvanrednih aktivnosti nije moguće izračunati jer ne postoji za odabrane godine izvanredni prihodi ili rashodi.

Tablica 3.9. Ekonomičnost Microsoft Hrvatska

	2012	2013	2014	2015	2016
EUP	1,11	1,11	1,10	1,20	1,19
EP (prodaje)	1,08	1,13	1,12	1,13	1,18
EF	4,32	0,01	0,78	4,90	2,89
EIA	-	-	-	-	-



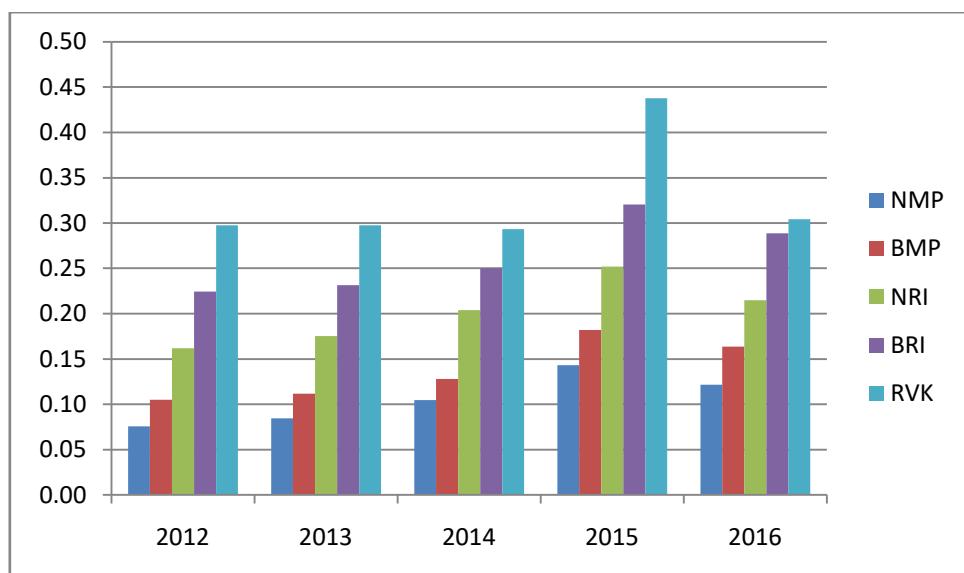
Grafikon 3.7. Ekonomičnost Microsoft Hrvatska [Autorski rad]

POKAZATELJI PROFITABILNOSTI

Neto marža profita jedan je od pokazatelja profitabilnosti i u ovom primjeru dosta je visoka između 8% do 14% te stagnira kroz ovih 5 godina. Neto rentabilnost imovine kao i bruto rentabilnost imovine u blagom je rastu a na to je najviše utjecalo povećanje dobiti. Rentabilnost neto kapitala u rastu je do 2015. godine, a prikazuje koliko novčanih jedinica dobiti poduzeće ostvaruje na jednu jedinicu vlastitog kapitala.

Tablica 3.10. Profitabilnost Microsoft Hrvatska

	2012	2013	2014	2015	2016
NMP	0,08	0,08	0,10	0,14	0,12
BMP	0,10	0,11	0,13	0,18	0,16
NRI	0,16	0,18	0,20	0,25	0,21
BRI	0,22	0,23	0,25	0,32	0,29
RVK	0,30	0,30	0,29	0,44	0,30



Grafikon 3.8. Profitabilnost Microsoft Hrvatska [Autorski rad]

3.4. Kralicek DF pokazatelj

„Kralicek je postupkom višestruke diskriminacijske analize razvio mogućnost izračuna funkcije diskriminacije. Razvijeni model predstavlja funkciju koja se sastoji od šest pokazatelja koji su uvjetovani zadanim ponderima. Odabrani pokazatelji ponderirani su primjenom diskriminacijske analize, a zatim je utvrđena poželjna standardna vrijednost te mogućnost klasifikacije u razrede,, [A. Ježovita, 2014, str. 231].

Kako Kralicekovi model može poprimiti pozitivne i negativne vrijednosti, a čak dva pokazatelja su profitabilnosti, može se zaključiti da pozitivne vrijednosti označavaju solventnost, a negativne insolventnost. Što je vrijednost pokazatelja veća poduzeće je stabilnije. Pokazatelj X_1 dobiven je na način da se čisti novčani tok podijeli sa ukupnim obvezama. Drugi pokazatelj X_2 računa se tako da se zbroje dugotrajna i kratkotrajna imovina te se taj zbroj podijeli sa ukupnim obvezama. Pokazatelji X_3 i X_4 su pokazatelji profitabilnosti, koji se računaju pomoću izvještaja o novčanom toku u kojem se uzima dobit prije kamata i poreza koja se kod X_3 dijeli sa ukupnom imovinom, a za X_4 nazivnik je ukupni prihod iz računa dobiti i gubitka. Rezultat pokazatelja X_5 izračunan je pomoću zaliha koje se dijele s ukupnim prihodima. Pokazatelj X_6 je pokazatelj aktivnosti koji za izračun koristi poslovne prihode koji se dijele s ukupnom imovinom. U tablici 3.11. prikazani su rezultati pokazatelja za Microsoft Hrvatska d.o.o. na temelju kojih se izračuna DF pokazatelj.

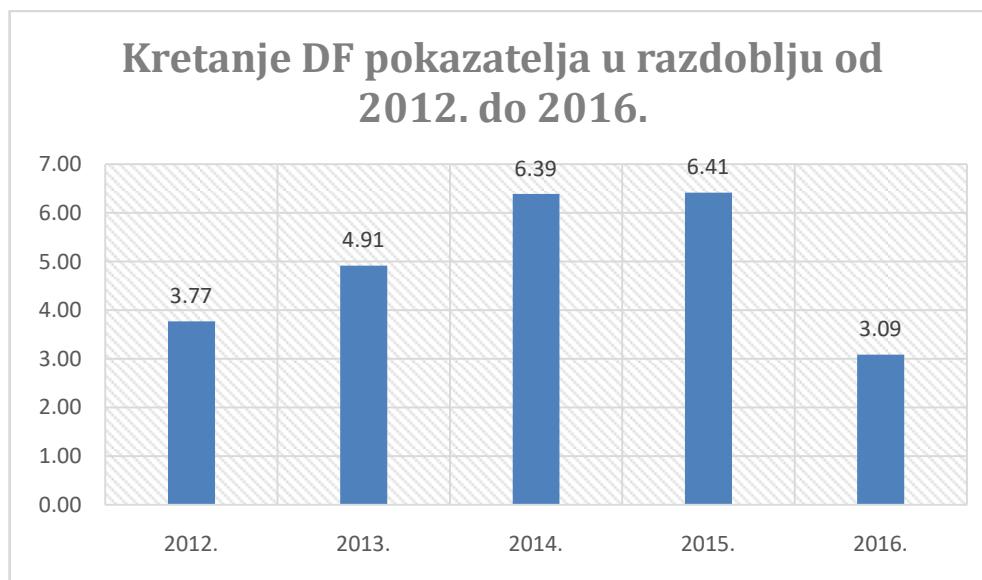
Tablica 3.11. Izračun pokazatelja za DF

x1	0,26	0,78	1,55	1,12	-0,13
x2	7,82	9,33	10,29	7,21	4,94
x3	0,21	0,22	0,24	0,31	0,21
x4	0,10	0,11	0,13	0,18	0,13
x5	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
x6	1,99	2,01	1,83	1,57	1,64
	2012.	2013.	2014.	2015.	2016.
DF	3,77	4,91	6,39	6,41	3,09

Za konačni izračun DF-a koristi se sljedeći model koji je razvijen na temelju statičkih i dinamičkih pokazatelja:

$$DF = 1.5X_1 + 0.08X_2 + 10X_3 + 5X_4 + 0.3X_5 + 0.1X_6$$

Na temelju dobivenih rezultata može se komentirati da je finansijska stabilnost ovog poduzeća izvrsna jer su za svaku godinu rezultati DF pokazatelja bili iznad 3. Najveći rezultat postignut je 2015. godine kada je DF pokazatelj iznosio 6,41.



Grafikon 3.9. DF pokazatelj Microsoft Hrvatska [Autorski rad]

4. Zaključak

Cilj ovog rada bio je analizom finansijskih izvještaja odrediti uspješnost i sigurnost poslovanja pomoću finansijskih pokazatelja. Analizirani su izvještaji od 2012. do 2016. godine preuzeti s FINE na temelju kojih su izračunati finansijski pokazatelji. Kako bi Microsoft bio jedno od vodećih poduzeća u informatičkoj industriji između ostalog potrebni su i odlični finansijski rezultati. Horizontalnom i vertikalnom analizom finansijskih izvještaja moguće je vidjeti da kratkotrajna imovina raste kroz sve godine kao i glavnica. Poduzeće se uglavnom financira iz kratkoročnih obveza i kroz promatrano razdoblje poduzeće se nije dugoročno zaduživalo. Poduzeće nema problema sa podmirenjem svojih obveza što nam pokazuju svi koeficijenti likvidnosti. Microsoft ima puno kratkotrajne imovine koja se većinom sastoji od potraživanja i novca u blagajni i banci. Koeficijentima aktivnosti prikazano je da poduzeće nema problema s naplatom svojih potraživanja, a koeficijent obrta ukupne imovine u nekim godinama iznosi više od jednom godišnje. Rast je moguće vidjeti kod pokazatelja ekonomičnosti koji su jedni od najvažnijih pokazatelja. Upravo su oni potvrdili su da poduzeće ne posluje s gubitkom, a vrijednosti su svake godine u blagom porastu. Potvrda samog uspješnog poslovanja obavljena je izračunom Kralicekovog DF pokazatelja koji je za sve promatrane godine izvrstan, a poduzeće stabilno.

Kroz ovaj završni rad prikazana je teorija svih finansijskih izvještaja te pokazatelja koji su upotrebljavani za analizu poduzeća Microsoft Hrvatska d.o.o. Da bi poduzeće moglo donositi kvalitetne odluke i izvršiti ciljeve potrebno je napraviti analizu finansijskih izvještaja. Dobro poznavanje finansijskih izvještaja te njihovom interpretacijom moguće je dobiti korisne informacije koje su se dogodile kroz povijest poslovanja, a neke od njih pomažu u prepoznavanju dobrih i loših strana te određivanje trendova.

U današnjem modernom računovodstvu finansijski izvještaji dostupni su svima, a iz njih se može dobiti puno informacija te su tu prednost prepoznali i drugi kao na primjer investitori, banke. Sve banke kod odobravanja kredita poduzeću gledaju finansijske analize gdje se kod neki banka pomoću tih informacija određuju kreditnu sposobnost, a preko toga se određuju kamate. Finansijska analiza koristi se svugdje u poslovanju, a da bi poduzeće normalno poslovalo potrebno je dobro znati postupak analize.

Literatura

- [1] Belak V. (2014) *Analiza poslovne uspješnosti*. Zagreb: EDiT d.o.o.
- [2] Brealey R.A, Myers S.C, Marcus A.J (2007) *Osnove korporativnih financija*. Zagreb: Mate
- [3] Bolfek B, Stanić M, Knežević S, Vertikalna i horizontalna finansijska analiza poslovanja tvrtke. <https://hrcak.srce.hr/file/126288>, dostupno: 17.08. 2017.
- [4] Dečman N (2012) Financijski izvještaji kao podloga za ocjenu sigurnosti i uspješnosti poslovanja malih i srednjih poduzeća u Republici Hrvatskoj,
http://hrcak.srce.hr/index.php?show=clanak&id_clanak_jezik=128746
dostupno: 18.07.2017.
- [5] A. Ježovita (2014) Oblikovanje modela za ocjenu kvalitete poslovanja poduzeća na temelju finansijskih izvještaja, Ekonomski fakultet Zagreb
- [6] Microsoft Hrvatska d.o.o., <https://www.microsoft.com/hr-hr/>, dostupno: 25.08.2017.
- [7] Microsoft Hrvatska d.o.o., <https://www.microsoft.com/hr-hr/about/13-06-2017.aspx>
dostupno: 25.08.2017.
- [8] Poslovna Hrvatska, <http://www.poslovnahratska.hr/Login.aspx?ReturnUrl=%2f>
dostupno: 17.08.2017.
- [9] RGFI-javna objava - Fina, <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/jsp/prijavaKorisnika.jsp>
dostupno: 17.08.2017.
- [10] Zakon o računovodstvu, <https://www.zakon.hr/z/118/Zakon-o-ra%C4%8Dunovodstvu>,
dostupno 12.09.2017.
- [11] Žager K, I.M. Sačer, S. Sever, L. Žager (2008) *Analiza finansijskih izvještaja*. Zagreb: Masmedia.

Popis tablica i grafikona

Tablice:

Tablica 2.1. Pokazatelji likvidnosti	7
Tablica 2.2. Pokazatelji zaduženosti.....	7
Tablica 2.3. Pokazatelji aktivnosti.....	8
Tablica 2.4. Pokazatelji ekonomičnosti	8
Tablica 2.5. Pokazatelji profitabilnosti.....	9
Tablica 2.6. Pokazatelji investiranja.....	9
Tablica 2.7. Kralicekov DF pokazatelj.....	10
Tablica 2.8. Vrijednosti DF pokazatelja.....	10
Tablica 3.1. Bilanca poduzeća Microsoft Hrvatska d.o.o. (2012-2016).....	12
Tablica 3.2. Račun dobiti i gubitka Microsoft Hrvatska d.o.o. (2012-2016).....	14
Tablica 3.3. Izvještaj o novčanom toku Mircrosoft Hrvatska d.o.o. (2012-2016).....	15
Tablica 3.4. Prikaz strukture aktive i pasive Microsoft Hrvatska d.o.o.	18
Tablica 3.5. Prikaz Strukture ukupnog prihoda s aspekta raspodjele	18
Tablica 3.6. Likvidnost Microsoft Hrvatska.....	19
Tablica 3.7. Zaduženost Microsoft Hrvatska	20
Tablica 3.8. Aktivnosti Microsoft Hrvatska	22
Tablica 3.9. Ekonomičnost Microsoft Hrvatska	23
Tablica 3.10. Profitabilnost Microsoft Hrvatska	24
Tablica 3.11. Izračun pokazatelja za DF	25

Popis Grafikona:

Grafikon 3.1. Struktura aktive Microsoft Hrvatska d.o.o. [Autorski rad]	16
Grafikon 3.2. Struktura pasive Microsoft Hrvatska [Autorski rad]	17
Grafikon 3.3. Likvidnost Microsoft Hrvatska [Autorski rad]	19
Grafikon 3.4. Zaduženost Microsoft Hrvatska [Autorski rad]	21
Grafikon 3.5. Zaduženost Microsoft Hrvatska [Autorski rad]	21
Grafikon 3.6. Aktivnosti Microsoft Hrvatska [Autorski rad].....	22
Grafikon 3.7. Ekonomičnost Microsoft Hrvatska [Autorski rad].....	23
Grafikon 3.8. Profitabilnost Microsoft Hrvatska [Autorski rad]	24
Grafikon 3.9. DF pokazatelj Microsoft Hrvatska [Autorski rad]	26

Slike:

Slika 2.1.Temeljni instrumenti analize prema: (K. Žager i sur., 2008, str. 224).....	5
--	---