

ANALIZA FINANCIJSKI IZVJEŠTAJA PODUZEĆA LEDO D.D. ZA RAZDOBLJE OD 2012. DO 2018. GODINE

Vidan, Ana

Undergraduate thesis / Završni rad

2020

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

Permanent link / Trajna poveznica: <https://um.nsk.hr/um:nbn:hr:124:686313>

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

Download date / Datum preuzimanja: **2024-06-26**

Repository / Repozitorij:

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



UNIVERSITY OF SPLIT



SVEUČILIŠTE U SPLITU
EKONOMSKI FAKULTET

ZAVRŠNI RAD

ANALIZA FINANCIJSKI IZVJEŠTAJA PODUZEĆA LEDO D.D. ZA
RAZDOBLJE OD 2012. DO 2018. GODINE

Mentor:

prof.dr.sc. Snježana Pivac

Student:

Ana Vidan

MB 1162829

Split, srpanj, 2020.

Sadržaj

1.	UVOD	1
1.1.	Definicija predmeta istraživanja.....	1
1.2.	Cilj istraživanja.....	1
1.3.	Metode istraživanja.....	1
1.4.	Struktura završnog rada	2
2.	FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI I TEHNIKE ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA	3
2.1.	Pojam financijskih izvještaja.....	3
2.2.	Vrste financijskih izvještaja	3
2.2.1.	Bilanca	4
2.2.2.	Račun dobiti i gubitka.....	5
2.2.3.	Izvještaj o novčanom toku.....	6
2.2.4.	Izvještaj o promjenama kapitala	7
2.2.5.	Bilješke uz financijske izvještaje	7
2.3.	Analiza financijskih izvještaja	8
2.3.1.	Horizontalna analiza financijskih izvještaja	8
2.3.3.	Analiza putem pokazatelja	9
2.3.3.1.	Pokazatelji likvidnosti	10
2.3.3.2.	Pokazatelji zaduženosti	10
2.3.3.3.	Pokazatelji aktivnosti.....	11
2.3.3.4.	Pokazatelji ekonomičnosti.....	11
2.3.3.5.	Pokazatelji profitabilnosti.....	12
2.3.3.6.	Pokazatelji investiranja.....	12
3.	OPĆENITO O LEDO D.D.	14
3.1.	Osnovi podaci	14
3.2.	Raspodjela vrijednosnica Leda d.d.	14
3.3.	Misija i vizija	15
3.4.	Povijest Leda.....	15
4.	ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA PODUZEĆA LEDO D.D.	17
4.1.	Bilanca	17
4.2.	Horizontalna analiza bilance	20
4.3.	Vertikalna analiza bilance.....	24
4.4.	Račun dobiti i gubitka poduzeća Ledo d.d.....	26
4.5.	Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka	28

4.6.	Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka	32
4.7.	Analiza finansijskih izvještaja putem pokazatelja	34
4.7.1.	Pokazatelji likvidnosti	34
4.7.2.	Pokazatelji zaduženosti	35
4.7.3.	Pokazatelji aktivnosti	35
4.7.4.	Pokazatelji ekonomičnosti.....	36
4.7.5.	Pokazatelji profitabilnosti.....	37
5.	ZAKLJUČAK.....	38
	SAŽETAK.....	38
	SUMMARY	39
	Popis literature:.....	40
	Popis grafikona:	41
	Popis tablica:	42

1. UVOD

1.1. Definicija predmeta istraživanja

Financijski izvještaji predstavljaju završni proizvod računovodstva¹. Temeljni godišnji financijski izvještaji se dijele na: bilancu, račun dobiti i gubitka, izvještaj o novčanom toku, izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama kapitala i bilješke uz financijske izvještaje². U ovom završnom radu provest će se analiza financijskih izvještaja poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2012. do 2018. godine. Analiza će se provesti pomoću horizontalne i vertikalne analize te putem pokazatelja. Analiza će obuhvatiti bilancu i račun dobiti i gubitka.

1.2. Cilj istraživanja

Cilj završnog rada je analizirati poslovanje poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2012. do 2018. godine. Prikazati će se bilanca i račun dobiti i gubitka poduzeća Ledo d.d. za navedeno razdoblje što će poslužiti kao podloga za vertikalnu i horizontalnu analizu te za analizu putem pokazatelja. Pomoću analize financijskih izvještaja usporediti će se poslovanje poduzeća Ledo d.d. u 2013. godini u odnosu na 2012. godinu, u 2014. godini u odnosu na 2013 godinu i tako sve do usporedbe u 2018. godini u odnosu na 2017. godinu.

1.3. Metode istraživanja

U ovom završnom radu koristit će se: metoda deskripcije, metoda analize, deduktivna metoda, induktivna metoda, komparativna metoda, metoda sinteze.

Metoda deskripcije je jednostavno opisivanje činjenica i procesa. Koristiti će se na početku ovog završnog rada kod objašnjavanja pojma financijskih izvještaja. Metoda analize je rastavljanje složenih pojmova na jednostavnije dijelove. Metoda sinteze je spajanje jednostavnijih dijelova na složenije. Ove dvije metode će se koristiti kod analiziranja

¹ Gulin, D., Spajić, F., Spremić, I., Tadijančević, S., Vašiček, V., Žager K., Žager, L. (2003) Računovodstvo, Zagreb, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, str 48.

² Sačer Mamić, I., Sever, S., Žager, K., Žager, L. (2008): Analiza financijskih izvještaja, Zagreb, Masmedia, str. 52.

financijskih izvještaja. Deduktivna metoda se koristi za: objašnjavanje činjenica, donošenjem zaključaka. Induktivna metoda se koristi za donošenje općeg zaključka na temelju analize činjenica. Komparativna metoda će se koristiti kod uspoređivanja poslovanja poduzeća Ledo d.d. u promatranom razdoblju.³

1.4. Struktura završnog rada

Završni rad sastoji se od 5 poglavlja.

U prvom poglavlju se definirani: problem istraživanja, ciljevi istraživanja, metode rada i struktura završnog rada.

U drugom poglavlju su objašnjeni financijski izvještaji te tehnike analize financijskih izvještaja.

U trećem poglavlju govori se o Ledo d.d., tj. općenito o poduzeću, njegovoj povijesti, raspodjeli vrijednosnica i misiji i viziji.

U četvrtom poglavlju su prikazane bilanca, račun dobiti i gubitka koji će poslužiti kao podloga za izradu analize navedenih izvještaja putem odabranih pokazatelja.

U zadnjem petom poglavlju je zaključak. Na kraju rada dan je popis literature, tablica i grafikona.

³ Metode znanstvenih istraživanja, dostupno na:
http://www.unizd.hr/portals/4/nastavni_mat/1_godina/metodologija/metode_znanstvenih_istrzivanja.pdf
[27.05.2020]

2. FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI I TEHNIKE ANALIZE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

2.1. Pojam financijskih izvještaja

Financijski izvještaji su završni proizvod računovodstva. Namijenjeni su internim i eksternim korisnicima, ali u prvom redu su namijenjeni eksternim korisnicima. Financijski izvještaji trebaju biti neutralni, pouzdani i poštivati najvažnija računovodstvena načela. Pouzdanost financijskih izvještaja očituje se vjernim predočavanjem. Svaki financijski izvještaj predstavlja posebnu cjelinu ali između njih postoji čvrsta povezanost i međusobno se nadopunjuju. Tek kada ih se promatra zajedno predstavljaju zaokruženu cjelinu i pružaju kvalitetne informacije korisnicima.⁴

Analiza financijskih izvještaja usmjerena je na informacije i novčane podatke. Analiza financijskih izvještaja orjentirana je na budućnost i naglašavanju onih aspekata poslovanja koji su nužni za preživljavanje, a to su sigurnost i uspješnost poslovanja.

U analizi financijskih izvještaja koriste se sljedeća analitička sredstva i postupci:

- Komparativni financijski izvještaji koji omogućuju uočavanje promjena tijekom više obračunskih razdoblja i uočavanju promjena pomoću indeksa
- Strukturni financijski izvještaji koji omogućavaju uvid u strukturu
- Analiza pomoću pokazatelja
- Specijalizirane analize.⁵

2.2. Vrste financijskih izvještaja

Godišnji financijski izvještaji se dijele na:

1. Izvještaj o financijskom položaju (bilanca)
2. Račun dobiti i gubitka
3. Izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti
4. Izvještaj o novčanom toku

⁴ Gulin, D., Spajić, F., Spremić, I., Tadijančević, S., Vašiček, V., Žager K., Žager, L. (2003) Računovodstvo, Zagreb, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, str 48.

⁵ Sačer Mamić, I., Sever, S., Žager, K., Žager, L. (2008): Analiza financijskih izvještaja, Zagreb, Masmedia, str. 32.

5. Izvještaj o promjenama kapitala
6. Bilješke uz financijske izvještaje⁶

2.2.1. Bilanca

Bilanca je pregled imovine, obveza i kapitala na određeni datum.

Imovina je sredstvo koje je pod kontrolom poduzeća i od koje se očekuje buduća ekonomska korist.

Imovina se dijeli na dugotrajnu i kratkotrajnu.

Kratkotrajna imovina je imovina koja se drži za prodaju ili potrošnju u redovnom tijeku poslovanja, primarno se drži zbog trgovanja i očekuje se da će se realizirati unutar godine dana poslije datuma bilance. Sva ostala imovina je dugotrajna.

Obveze su postojeći dugovi poduzeća, koji proizlaze iz prošlih događaja, za čije se podmirenje očekuje smanjenje imovine.

Kratkoročne obveze su obveze koje ispunjavaju sljedeće uvjete:

- Očekuje se da će se podmiriti u redovnom tijeku poslovanja
- Drže se radi trgovanja
- Poduzetnik nema pravo odgoditi podmirenje obveza za najmanje godinu dana nakon datuma bilance.

Sve ostale obveze su dugoročne.⁷

Kapital je ostatak imovine nakon odbitka svih obveza.⁸

Osnovna struktura i sadržaj bilance:

AKTIVA

- a) Potraživanja za upisani a neuplaćeni kapitali
- b) Dugotrajna imovina

⁶ Narodne novine: Zakon o računovodstvu, članak 19. br NN 120/16, pročišćeni tekst zakona, dostupno na <https://www.zakon.hr/z/118/Zakon-o-ra%C4%8Dunovodstvu> [25.03.2020]

⁷ HSFI 1: Financijski izvještaji, Narodne novine d.d., br. 86/15, dostupno na: http://www.osfi.hr/Uploads/1/2/136/137/Hrvatski_standardi_financijskog_izvjestavanja.pdf [25.03.2020]

⁸ Sačer Mamić, I, Sever, S., Žager, K, Žager L.(2008): Analiza financijskih izvještaja, Zagreb, Masmedia, str 53.

- c) Kratkotrajna imovina
- d) Plaćeni troškovi budućeg razdoblja
- e) Gubitak iznad kapitala
- f) Ukupna aktiva
- g) Izvanbilančni zapisi

PASIVA

- a) Kapital i rezerve
- b) Rezerviranja
- c) Dugoročne obveze
- d) Kratkoročne obveze
- e) Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja
- f) Ukupna pasiva
- g) Izvanbilančni zapisi⁹

2.2.2. Račun dobiti i gubitka

Račun dobiti i gubitka je jedan od financijskih izvještaja koji pruža informacije o uspješnosti poslovnog subjekta raznim korisnicima prilikom donošenja poslovnih odluka. Račun dobiti i gubitka obuhvaća prihode, rashode, gubitak ili dobitak ostvaren tijekom obračunskog razdoblja. Račun dobiti i gubitka mora zainteresiranim korisnicima pružiti pouzdane, usporedive, fer i razumljive informacije. To se može ostvariti izborom računovodstvenih politika na području prihoda, rashoda, dobiti i gubitka. Sučeljavanjem prihoda i rashoda utvrđuje se dobitak ili gubitak koji se ostvario u određenom razdoblju¹⁰.

Prihodi su povećanje ekonomske koristi kroz obračunsko razdoblje u obliku povećanja imovine ili smanjenja obveza.

Rashodi su smanjenje ekonomske koristi kroz obračunsko razdoblje u obliku smanjenje imovine ili povećanja obveza.¹¹

⁹ Skupina autora (2009): Računovodstvo poduzetnika s primjerima knjiženja, Zagreb, RRIF, str. 49.

¹⁰ Gulin, D. Spajić, F., Spremić, I., Tadijančević S., Vašiček, V., Žager, K, Žager, L. (2003): Računovodstvo, Zagreb, str. 71.

¹¹ Gulin, D. Spajić, F., Spremić, I., Tadijančević S., Vašiček, V., Žager, K, Žager, L. (2003): Računovodstvo, Zagreb, str. 72.

2.2.3. Izvještaj o novčanom toku

Izvještaj o novčanom toku pokazuje uporabu novca i njegovih ekvivalenata tijekom obračunskog razdoblja. Kod izvještaja o novčanom toku treba napraviti razliku između prihoda i priljeva i nastanku obveza i odljeva novca.

Izvještaj o novčanom toku sastoji se od:

- a) Poslovnih aktivnosti
- b) Investicijske aktivnosti
- c) Financijske aktivnosti.¹²

Poslovne aktivnosti su glavne aktivnosti poduzeća koje stvaraju prihod i koje u osnovi imaju najznačajniji utjecaj na financijski rezultat poduzeća.

Najčešći primjeri poslovnih aktivnosti su:

- Novčani primici na osnovi prodaje robe
- Novčani primici od provizija ili naknada
- Novčani izdaci dobavljačima za isporučenu robu
- Novčani izdaci za zaposlene.

Investicijske aktivnosti odnose se na promjene na dugotrajnoj imovini. Dugotrajna imovina se sastoji od:

- Materijalne imovine
- Nematerijalne imovine
- Financijske imovine
- Potraživanja s rokom dospjeća dužim od godine dana¹³.

Financijske aktivnosti se odnose na financiranje poslovanja. Obuhvaćaju promjene vezane uz strukturu obveza i kapitala.

Najčešće transakcije od financijskih aktivnosti su:

- Novčani primici od emisije dionica
- Novčani primici od emisije obveznica
- Novčani primici od primljenih kredita

¹² Filipović, I. (2019): Računovodstvo financijskih institucija, Split, EFST, str. 158.

¹³ Sačer Mamić, I., Sever, S., Žager, K., Žager, L. (2008): Analiza financijskih izvještaja, Zagreb, Masmedia, str. 83.

- Novčani izdaci za otkup vlastitih dionica
- Novčani izdaci za kamate
- Novčani izdaci na osnovu otplate kredita¹⁴.

Za sastavljanje izvještaja o novčanom toku mogu se koristiti dvije metode:

1. Direktna metoda
2. Indirektna metoda.¹⁵

Direktna metoda prikazuje bruto novčane izdatke i primitke za svaku aktivnost posebno.

Indirektna metoda prikazuje novčani tok od poslovnih aktivnosti kao usklađenje dobiti ili gubitka za nenovčane prihode i rashode, promjene u kratkotrajnoj imovini i kratkoročnim obvezama. Novčani tok za ostale dvije aktivnosti isti je kao i kod direktne metode.¹⁶

2.2.4. Izvještaj o promjenama kapitala

Izvještaj o promjenama kapitala pokazuje promjene na kapitalu koji su se dogodile između dva obračunska razdoblja. Pokazuju povećanje ili smanjenje kapitala u promatranom razdoblju. Ovaj izvještaj pokazuje sve promjene gospodarskih aktivnosti koje povećavaju ili smanjuju kapital.¹⁷

2.2.5. Bilješke uz financijske izvještaje

Bilješke uz financijske izvještaje dodatno pojašnjavaju strukturu, obilježja i vrijednosti nekih pozicija u tim izvještajima. Bilješke sadržavaju one informacije koje su nužne za razumijevanje financijskih izvještaja i ocjenu poslovanja.

U bilješkama se mogu prezentirati i sljedeće informacije:

¹⁴ Sačer Mamić, I., Sever, S., Žager, K., Žager, L. (2008): Analiza financijskih izvještaja, Zagreb, Masmedia, str. 84.

¹⁵ Sačer Mamić, I., Sever, S., Žager, K., Žager, L. (2008): Analiza financijskih izvještaja, Zagreb, Masmedia, str. 85.

¹⁶ HSFI 1: Financijski izvještaji, Narodne novine d.d., br. 86/15, dostupno na: http://www.osfi.hr/Uploads/1/2/136/137/Hrvatski_standardi_financijskog_izvjestavanja.pdf [25.03.2020]

¹⁷ Gulin, D., Spajić F., Spremić, I., Tadijančević, S., Vašiček, V., Žager, K., Žager, L., (2003): Računovodstvo, Zagreb, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, str. 96.

- Metode procjene bilančnih pozicija
- Eventualna odstupanja od postavljenih metoda s razlozima odstupanja
- Pregled obaveza s rokom dospijeca dužim od 5 godina
- Prosječan broj zaposlenih
- Broj i nominalna vrijednost izdanih dionica po vrstama.¹⁸

2.3. Analiza financijskih izvještaja

2.3.1. Horizontalna analiza financijskih izvještaja

Horizontalna analiza je usporedni prikaz apsolutnih iznosa najvažnijih pozicija računa dobiti i gubitka i bilance i njihova promjena tijekom vremena. Za upotrebu horizontalne analize potrebni su komparativni financijski izvještaji najmanje dvije godine. U horizontalnoj analizi nužno je definirati bazno razdoblje jer je bitna strukturna promjena iz godine u godinu u odnosu na bazno razdoblje za pojedine računovodstvene kategorije.¹⁹

Predmet horizontalne analize mogu biti odnosi bilančnih pozicija i računa dobiti i gubitka. Ako se želi analizirati s dinamičnog aspekta tada se pojedini podaci iz financijskih izvještaja trebaju usporediti s odgovarajućim podacima iz prethodnih razdoblja.

Najveći problemi horizontalne analize su:

- Inflacija
- Promjene obračunskog razdoblja kod izrade i predocjenja izvještaja
- Sve ostale promjene koje izvještaje čine neusporedivim.

U ovakvim slučajevima se izvještaji prije uspoređivanja trebaju uskladiti. Ako to nije moguće onda treba uskladiti sami bitne stavke i onda ih usporediti.²⁰

¹⁸ Sačer Mamić, I., Sever S., Žager, K., Žager, L., (2008): Analiza financijskih izvještaja, Zagreb, Masmedia str. 89.

¹⁹ Vukoja, B.(2018): Analiza financijskih pokazatelja, dostupno na: <https://hrcak.srce.hr/205540> [27.03.2020]

²⁰ Belak, V. (1995): Menadžersko računovodstvo, Zagreb, RRIF, str.93.

2.3.2 Vertikalna analiza financijskih izvještaja

Vertikalna analiza je uspoređivanje financijskih podataka u jednoj godini. Potrebne su podloge koje omogućuju uvid u strukturu bilance i računa dobiti i gubitka. Kod bilance se aktiva i pasiva izjednačavaju sa 100, a ostale pozicije izračunavaju kao postotak od ukupne aktive ili pasive. Kod računa dobiti i gubitka se neto prodaja izjednačava sa 100, a ostale pozicije se izračunavaju kao postotak od neto prodaje.²¹

Takvi izvještaji su korisni pri uspoređivanju financijskih izvještaja dvaju poslovnih subjekata različitih veličina u uvjetima visoke inflacije kada nije moguće uspoređivati apsolutne iznose i kada usporedbe putem apsolutnih brojeva nemaju smisla. Strukturni izvještaji eliminiraju potrebu za prepravljanje financijskih izvještaja u uvjetima inflacije.²²

2.3.3. Analiza putem pokazatelja

Pokazatelji se računaju radi stvaranja informacijske podloge za donošenje poslovnih odluka. Financijski pokazatelji se mogu podijeliti u dvije skupine s obzirom na vremensku dimenziju. Jedna skupina obuhvaća razmatranja poslovanja poduzeća unutar određenog razdoblja i temelji se na podacima iz računa dobiti i gubitka. Druga skupina se odnosi na točno određeni trenutak koji se podudara s trenutkom sastavljanja bilance i govori o financijskom položaju poduzeća u tom trenutku. Pokazatelje promatramo kao nositelje informacija koje su potrebne za upravljanjem poslovanja i razvojem poduzeća.

Razlikuje se nekoliko skupina financijskih pokazatelja:

1. Pokazatelji likvidnosti
2. Pokazatelji zaduženosti
3. Pokazatelji aktivnosti
4. Pokazatelji ekonomičnosti
5. Pokazatelji profitabilnosti
6. Pokazatelji investiranja.²³

²¹ Sačer Mamić, I., Sever, S., Žager K., Žager, L.(2008): Analiza financijskih izvještaja, Zagreb, Masmedia, str. 230.

²² Gulin, D., Spajić, F, Spremić,I., Tadijančević, S., Vašiček, V.. Žager, K., Žager, L. (2003): Računovodstvo, Zagreb, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika, str. 483.

²³ Sačer Mamić, I., Sever, S., Žager, K. Žager, L.(2008): Analiza financijskih izvještaja, Zagreb, Masmedia, str. 243

2.3.3.1. Pokazatelji likvidnosti

Pokazatelji likvidnosti se koriste se za procjenu sposobnosti poduzeća da udovolji kratkoročnim obvezama kratkotrajnom imovinom. Najčešći pokazatelji likvidnosti su koeficijent tekuće likvidnosti, koeficijent ubrzane likvidnosti.

Pokazatelj tekuće likvidnosti je najbolji pojedinačni pokazatelj likvidnosti. Ocjena vrijednosti pokazatelja vrši se usporedbom s prosjekom industrije i analizom trenda²⁴. Ukoliko je pokazatelj niži od industrijskog prosjeka potrebna je detaljnija analiza. Preporuča se da bi pokazatelj tekuće likvidnosti trebao iznositi najmanje 2 kako poduzeće ne bi imalo problema sa nelikvidnosti.

Pokazatelj ubrzane likvidnosti se koristi za procjenu može li poduzeće udovoljiti kratkoročnim obvezama upotrebom svoje najlikvidnije imovine. Pokazatelj ubrzane likvidnosti trebao bi iznositi 1 ili više, iako ima izuzetaka ovisno o industriji.²⁵

2.3.3.2. Pokazatelji zaduženosti

Najčešći pokazatelji zaduženosti su:

- Koeficijent zaduženosti
- Koeficijent vlastitog financiranja
- Koeficijent financiranja.

Sva tri pokazatelja su formirana na temelju bilance i zbog toga se često ističe da oni odražavaju statističku zaduženost. Ti pokazatelji govore koliko je imovine financirano iz vlastitog kapitala.

Pokriće troškova kamata i faktor zaduženosti ukazuju na dinamičku zaduženosti. Formiraju se na temelju podataka iz računa dobiti i gubitka i bilance. Pokriće troškova kamata pokazuje koliko su puta kamate pokrivene ostvarenim iznosom bruto dobiti. Ako je pokriće veće, zaduženost je manja i obrnuto. Kod faktora zaduženosti manji faktor zaduženosti znači manju

²⁴ Vidučić, Lj.(2008): Financijski menadžment, Zagreb, RRIF, str.383.

²⁵ Vidučić, Lj.(2008): Financijski menadžment, Zagreb, RRIF, str.384.

zaduženosti. On pokazuje koliko je godina potrebno da se iz ostvarene zadržane dobiti uvećanu za amortizaciju podmire ukupne obveze.²⁶

2.3.3.3. Pokazatelji aktivnosti

Pokazatelji aktivnosti ili koeficijent obrta se računaju na temelju odnosa stanja i prometa. Najčešći koeficijenti obrta izračunavaju se za kratkotrajnu imovinu, dugotrajnu imovinu i potraživanja. Na temelju koeficijenta obrta potraživanja moguće je utvrditi i prosječno trajanje naplate potraživanja. Svi pokazatelji se utvrđuju na temelju podataka iz bilance i računa dobiti i gubitka. Osim navedenih pokazatelja moguće je izračunati i čitav niz drugih pokazatelja.²⁷

Pokazatelj obrta dugotrajne imovine mjeri efikasnost poduzeća u korištenju opreme i postrojenja, povezujući prodaju i dugotrajnu imovinu. Kod pokazatelja obrta dugotrajne imovine, poželjnije je da pokazatelj bude što veći. Niski pokazatelj upućuje na moguće problema u vezi marketinga ili neuposlene kapacitete. Ako poduzeće ima niski pokazatelj obrta dugotrajne imovine zbog neuposlenih kapaciteta, trebala bi razmotriti prodaju dijela imovine radi nabavka adekvatne uz rigorozniju kontrolu novih kapitalnih ulaganja.²⁸

2.3.3.4. Pokazatelji ekonomičnosti

Pokazatelji ekonomičnosti pokazuju koliko se prihoda ostvari po jedinici rashoda. Pokazatelji ekonomičnosti se računaju na temelju podataka iz računa dobiti i gubitka. Odnos ukupnih prihoda i rashoda rezultira pokazateljem ukupne ekonomičnosti. Kod pokazatelja ekonomičnosti, poželjnije je da pokazatelj bude što veći broj.²⁹

²⁶ Sačer Mamić, I., Sever, S., Žager, K., Žager, L.(2008): Analiza financijskih izvještaja, Zagreb, Masmedia str. 250.

²⁷ Sačer Mamić, I., Sever, S., Žager, K., Žager, L.(2008): Analiza financijskih izvještaja, Zagreb, Masmedia, str. 251.

²⁸ Vidučić, Lj. (2008): Financijski menadžment, Zagreb, RRIF str. 388.

²⁹ Sačer Mamić, I., Sever, S., Žager, K., Žager, L.(2008): Analiza financijskih izvještaja, Zagreb, Masmedia, str. 252.

2.3.3.5. Pokazatelji profitabilnosti

Najčešći pokazatelji profitabilnosti su:

- Marža profita
- Rentabilnost imovine.

Marža profita se računa kao dobitka i prihoda od prodaje. Ona pokazuje postotak ostvarenog profita prema vrijednosti cjelokupnog urađenog posla izraženog kroz ostvareni prihod tijekom određenog razdoblja ili za svaki pojedinačni posao ovisno o tome koja se kategorija profita i prihoda primjeni u obrascu.

Marža profita se dijeli na:

- a) Bruto marža profita
- b) Operativna marža profita
- c) Marža profita prije oporezivanja
- d) Neto marža profita
- e) Marža neto preostalog kapitala.³⁰

Pokazatelji rentabilnosti se računaju na temelju podataka iz bilance i računa dobiti i gubitka. Osim pokazatelja rentabilnosti imovine, uobičajeno se i računa pokazatelj rentabilnosti vlastitog kapitala, na temelju usporedbe rentabilnosti vlastitog kapitala i rentabilnosti imovine te kamatnu stopu koja odražava cijenu korištenja tuđeg kapitala moguće je doći do zaključka o stupnju korištenja financijske podloge.³¹

2.3.3.6. Pokazatelji investiranja

Pokazatelji investiranja pružaju informacije o uspješnosti ulaganja u dionice poduzeća.

Pokazatelji investiranja se dijele na:

- a) Zarada po dionici
- b) Dividenda po dionici
- c) Povrat na dioničku glavniciu redovnih dionica
- d) Prinos od dividendi

³⁰ Belak, V. (1995): Menadžersko računovodstvo, Zagreb, RRIF, str. 63.

³¹ Mamić Sačer, I., Sever, S. Žager, K, Žager, L. (2008): Analiza financijskih izvještaja, Zagreb, Masmedia, str. 253.

e) Odnos cijene i zarade po dionici

Zarada po dionici pokazuje relativnu profitabilnost dioničkog društva promatranu kroz ostvareni dobitak poslije oporezivanja po jednoj dionici. Dividenda po dionici su druga mjera profitabilnosti promatrano s pozicije interesa običnih dioničara. Povrat na dioničku glavnica redovnih dionica je mjera profitabilnosti dioničara koji imaju redovne dionice. Prinos od dividendi predstavlja odnos dividende po dionici prema tržišnoj cijeni dionice.³² Odnos cijene i zarade po dionici pokazuje koliko su investitori voljni platiti za 1 kunu zarade tvrtke. Računa se dijeljenjem tržišne cijene dionice sa zaradom po dionici.³³

³² Belak, V. (1995): Menadžersko računovodstvo, Zagreb, RRIF, str. 85.

³³ Vidučić, Lj.(2008): Financijski menadžment, Zagreb, RRIF, str. 395.

3. OPĆENITO O LEDO D.D.

3.1. Osnovi podaci

Ledo je danas najveći proizvođač industrijskog sladoleda te najveći distributer smrznute hrane. Široki asortiman Ledovih proizvoda kontinuirano se nadopunjuje novim inovativnim proizvodima koji odgovaraju zahtjevima potrošača.

Ledo neprestano radi na uvođenju modernih tehnologija i usavršavanju proizvodnih procesa te konstantno zadržava najviše moguće standarde na području distribucije i kvalitete. Više od 100.000 rashladnih uređaja na najatraktivnijim lokacijama diljem regije omogućuje da kupci u svakom trenutku mogu doći do smrznutih namirnica.

Ledo vodi računa i o društvenom odgovornom poslovanju te kontinuirano brine o prirodi i okolišu. Zaštita okoliša jedan je od strateških ciljeva u poslovanju leda, jer je briga o okruženju važna za nadolazeće generacije i buduće ljubitelje Ledo proizvoda.³⁴

3.2. Raspodjela vrijednosnica Leda d.d.

Tablica1.Vrijednosnice LEDO

Redni broj	Vlasnik (nositelj) računa/ Suovlaštenik (imatelj) VP	Postotak udjela
1.	AGROKOR D.D.	48,11
2.	OTP BANKA D.D./AZ OMF KATEGORIJE B- Skrbnički račun	10,32
3.	ADDIKO BANK D.D./RAIFFEISEN OMF KATEGORIJE B- Skrbnički račun	5,61
4.	PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D. - Skrbnički račun	2,62
5.	ZAGREBAČKA BANKA D.D.- Skrbnički račun	2,41
6.	PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D.- Skrbnički račun	2,39
7.	PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D.- Skrbnički račun	1,99
8.	ESSEKER GRUPA D.O.O.	1,17
9.	PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D.- Skrbnički račun	0,95
10.	ZAGREBAČKA BANKA D.D.- Skrbnički račun	0,83

Izvor: Izrada autora prema: Zagrebačka burza, dostupno na:
<https://zse.hr/default.aspx?id=10006&dionica=281> [06.04.2020]

³⁴ Ledo: O nama, dostupno na: <https://www.ledo.hr/hr/o-nama/ledo-danas/profil-leda> [03.04.2020]

Tablica 1. pokazuje udjele različitih nositelja vrijednosnica Leda d.d. Najveći udio ima Agrokor d.d. sa 48,11%. Agrokor je većinski vlasnik Leda d.d. Preostali dio je raspoređene na devet dioničara sa daleko manjim udjelom.

3.3. Misija i vizija

Ledo je vodeći proizvođač sladoleda i smrznute hrane u regiji. Visokom stručnošću i motivacijom zaposlenih udruženom s vrhunskom kvalitetom proizvoda i grade s kupcima odnos omiljenog i pouzdanog „prijatelja cijele obitelji“, s kupcima odnos ozbiljnog i pouzdanog partnera, a u cjelokupnom okruženju sliku dinamične, otvorene, u svemu vodeće kompanije.³⁵

3.4. Povijest Leda

Ledo započinje sa proizvodnjom 1958. godine. Štapić Snjeguljica je prvi proizvedeni sladoled u Zagrebačkoj mljekari. Godinu dana kasnije industrijski sladoled kreće u osvajanje potrošača izvan Zagreba.

Dan Leda se slavi 25.09. jer je 1965. godine puštena u pogon tvornica pod imenom Ledo. Godinu dana kasnije započinje s proizvodnjom šlaga i obiteljskog sladoleda ES-500 (Ledo blok). Sljedeće godine Ledo počinje opskrbljivati tržište povrćem i voćem, morskom ribom i mesom za roštilj te proizvodi prvi sladoled u kornetu.

Godine 1976. tvornica sladoleda Ledo postaje samostalna radna organizacija i 1983. godine puštaju u rad nove, veće i tehnološki suvremenije opremljene tvornice. Devet godina kasnije Ledo postaje dioničko društvo i djeluje pod nazivom Ledo d.d., a 1994. godine Agrokor d.d. postaje većinski dioničar.

Godine 1997. Ledo otvara svoje podružnice u Sarajevu i Ljubljani, a 2000. godine je osnovan Ledo Čitluk d.o.o. Dvije godine kasnije Ledo preuzima Daruvarsku tvornicu za preradu i promet ribe Irida d.o.o. Godine 2004. Ledo d.d. je kupio mađarsku tvornicu sladoleda Baldauf

³⁵ Ledo: Misija i vizija, dostupno na: <https://www.ledo.hr/hr/o-nama/ledo-danas/misija-i-vizija> [03.04.2020]

Kift, koja danas posluje pod nazivom Ledo kft. Godine 2006 preuzeo je band Sun- lider u kategoriji sladoleda u Crnoj Gori.

Godine 2011. na konferenciji IICC 2011 King Truffles je proglašen najboljim, a Torta od čokolade najinovativnijim sladoledom. Godinu dana kasnije Vruća ljubav je ponijela tituli najinovativnijeg sladoleda. Te iste godine organiziran je natječaj „ Postani Leonardo-sladoledni genijalac“ u kojem su potrošači prvi puta sami mogli kreirati svoj sladoled. Pobjedu je odnijela „Jafafantazija“ okusa chocoruma i naranče.

Godine 2015. premium sladoled King napunio je 20 godina postojanja. Lansiran je sladoled King Chocolate Obsession (20 godina užitka)!. Te iste godine Ledo je proglasio novi „praznik“ sladoleda. Ime mu je SladoleDan.

Godine 2016. ICC je na svojoj godišnjoj konferenciji Ledu dodijelio čak tri vrijedna priznanja: Zlato za Ledo Hešteg za najbolje komercijalno rješenje te srebro za King Love u kategoriji najboljeg sladoleda i Lollipop u kategoriji najinovativnijih sladoleda.³⁶

³⁶ Ledo: Povijest, dostupno na: <https://www.ledo.hr/hr/o-nama/povijest> [03.04.2020]

4. ANALIZA FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA PODUZEĆA LEDO D.D.

4.1. Bilanca

Tablica 2. Bilanca Leda d.d. od 2012. do 2018. godine (u 000 kn) - aktiva

BILANCA	GODINA						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA							
DUGOTRAJNA IMOVINA							
Nematerijalna imovina	4.294	4.585	7.856	6.314	4.895	3.940	1.649
Materijalna imovina	205.819	203.307	211.788	209.642	194.950	182.588	141.204
Financijska imovina	1.105.058	1.156.855	1.216.234	1.210.678	1.092.611	909.444	917.424
Potraživanja	0	54	3.934	4.093	1.359	623	1.608
Odgođena porezna	231	281	234	341	157	584	0
Ukupno dugotrajna	1.315.402	1.365.082	1.440.046	1.431.068	1.293.972	1.097.179	1.061.885
KRA TKOTRAJNA IMOVINA							
Zalihe	217.260	197.220	214.246	181.465	109.143	146.568	137.347
Potraživanja	173.806	245.251	198.855	198.846	152.646	211.553	146.552
Financijska imovina	1.077.417	306.367	357.469	580.036	376.313	23.010	22.980
Novac u banci i blagajni	12.903	8.833	4.968	2.760	1.493	38.423	148.558
Ukupno kratkotrajna	1.481.386	757.671	775.538	963.107	639.595	419.554	455.437
Plaćeni troškovi budućeg	255	358	973	442	622	1.804	1.535
UKUPNO AKTIVA	2.797.043	2.123.111	2.216.557	2.394.617	1.934.189	1.518.537	1.518.857

Izvor: Izrada autora prema: Fina: Godišnji financijski izvještaji raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

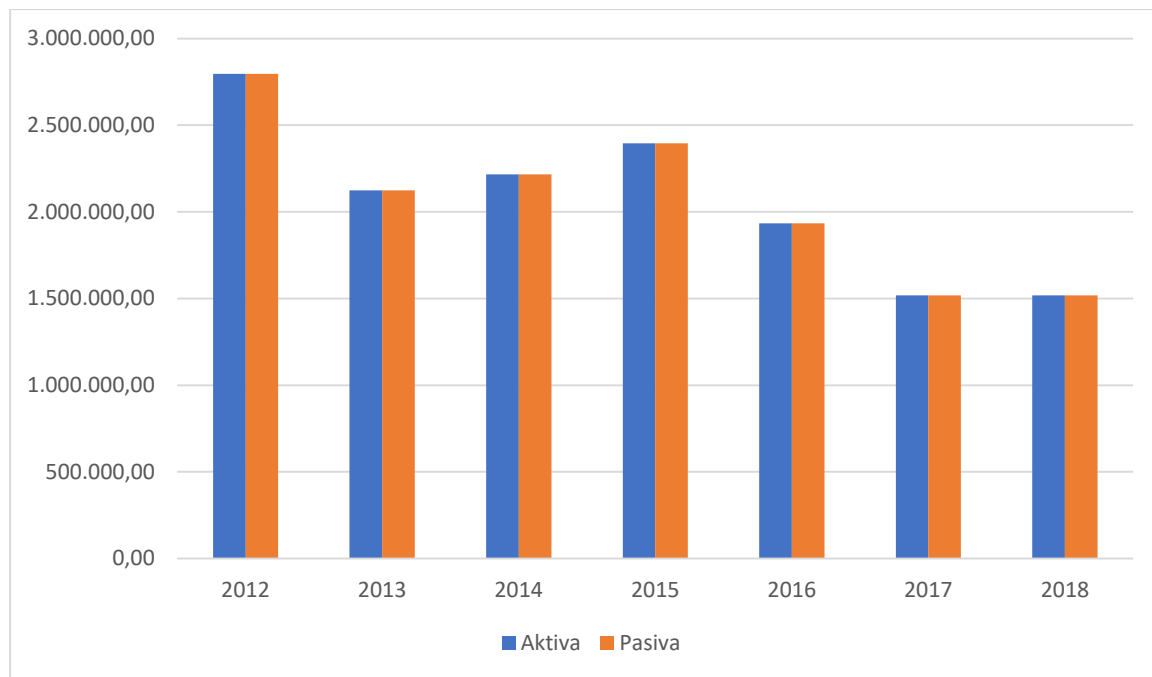
Tablica 3. Bilanca Leda d.d. od 2012. do 2018. godine (u 000 kn) - pasiva

BILANCA	GODINA						
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
KAPITAL I REZERVE							
Temeljni (upisani) kapital	119.290	119.290	119.290	119.290	119.290	119.290	119.290
Kapitalne rezerve	713.233	713.233	713.233	713.233	713.233	713.233	713.233
Rezerve iz dobiti	48.872	50.653	50.653	50.653	50.653	50.653	50.653
Revalorizacijske rezerve	59.370	59.169	59.359	50.487	51.602	49.659	20.595
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	672.550	766.658	798.849	836.282	865.807	-65.257	-3.112.505
Dobit ili gubitak poslovne godine	132.933	125.870	145.908	162.944	-343.598	-3.044.959	26.060
Ukupno kapital i rezerve	1.746.248	1.834.873	1.887.292	1.932.889	1.456.987	-2.177.381	-2.182.674
Rezerviranja	1.264	1.276	1.683	1.592	1.547	2.296	6.543
Dugoročne obveze	105.621	167.826	168.302	165.641	162.640	11.484	4.521
Kratkoročne obveze	943.042	117.270	157.588	294.495	313.015	3.682.138	3.690.467
Odgođeno plaćanje troškova	868	1.866	1.692	0	0	0	0
UKUPNO PASIVA	2.797.043	2.123.111	2.216.557	2.394.617	1.934.189	1.518.537	1.518.857

Izvor: Izrada autora prema: Fina: Godišnji financijski izvještaji raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

Tablica 2 i tablica 3 prikazuju bilancu poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2012. do 2018. godine. Poslužit će kao osnova za izradu horizontalne i vertikalne analize bilance u promatranom razdoblju.

Grafikon 1. Aktiva i pasiva poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine (u 000kn)



Izvor: Izrada autora prema: Fina: Godišnji financijski izvještaji raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

Grafikon 1. prikazuje aktivu i pasivu poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2012. do 2018. godine. Prema prikazanom grafikonu može se primijetiti naglo smanjenje vrijednosti aktive i pasive u 2013. godini. Nakon 2013. godine bilježi se blagi rast aktive i pasive poduzeća Ledo d.d. sve do 2015. godine. U 2016. godini dolazi do pada vrijednosti aktive i pasive sve do 2017. godine. U 2018. godini dolazi do blagog rasta vrijednosti aktive i pasive.

U nastavku će biti prikazana horizontalna analiza bilance poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2012. do 2018. godine. Izračunat će se apsolutne i relativne promjene stavki u bilanci poduzeća. Prikazat će se promjene u 2013. godini u odnosu na 2012., u 2014. godini u odnosu na 2013. i tako za svaku godinu sve do 2018. godine u odnosu na 2017. godinu.

4.2. Horizontalna analiza bilance

Tablica 4. Horizontalna analiza bilance poduzeća Ledo d.d. za 2013. i 2014. godinu (u 000 kn)

Godina	2013		2014	
	Aps. promjena	Rel. promjena	Aps. promjena	Rel. promjena
Bilanca				
Nematerijalna imovina	291	6.78%	3.271	71.34%
Materijalna imovina	-2.512	-1.22%	8.481	4.17%
Financijska imovina	51.797	4.69%	59.379	5.13%
Potraživanja	54	100%	3.880	7185.19%
Odg.por.im.	50	21.65%	-47	-16.726
Ukupno DI	49.680	3.78%	74.964	5.49%
Zalihe	-20.040	-9.22%	17.026	8.63%
Potraživanja	71.445	41.11%	-46.396	-18.92%
Financijska imovina	-771.050	-71.56%	51.102	16.68%
Novac u banci i blagajni	-4.070	-31.54%	-3.865	-43.76%
Ukupno KI	-723.715	-48.85%	17.867	2.36%
Pl.tr.budućeg razdoblja	103	40.39%	615	171.79%
Ukupno aktiva	-673.932	-24.09%	93.446	4.40%
Temeljni kapital	0	0%	0	0%
Kapitalne rezerve	0	0%	0	0%
Rezerve iz dobiti	1.781	3.64%	0	0%
Rev.rezerve	-201	-0.34%	190	0.32%
Zadr.dobit/pren.gubitak	94.108	13.99%	32.191	4.20%
Dobit/gubitak	-7.063	-5.31%	20.038	15.92%
Ukupno KiR	88.625	5.08%	52.419	2.86%
Rezerve	12	0.95%	407	31.90%
Dugoročne obveze	62.205	58.89%	476	0.28%
Kratkoročne obveze	-825.772	-87.56%	40.318	34.38%
Odg.pl.tr.	998	114.98%	-174	-9.32%
Ukupno pasiva	-673.932	-24.09%	93.446	4.40%

Izvor: Izrada autora prema: Fina: Godišnji financijski izvještaji raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

Tablica 5. Horizontalna analiza bilance poduzeća Ledo d.d. za 2015. i 2016. godinu (u 000 kn)

Godina	2015		2016	
	Aps. promjena	Rel. promjena	Aps. promjena	Rel. promjena
Bilanca				
Nematerijalna imovina	-1.542	-19.63%	-1.419	-22.47%
Materijalna imovina	-2.146	-1.01%	-14.692	-7.01%
Financijska imovina	-5.556	-0.46%	-118.067	-9.75%
Potraživanja	159	4.04%	-2.734	-66.80%
Odg.por.im.	107	45.73%	-184	-53.96%
Ukupno DI	-8.978	-0.62%	-137.096	-9.58%
Zalihe	-32.781	-15.30%	-72.322	-39.85%
Potraživanja	-9	-0.01%	-46.200	-23.23%
Financijska imovina	222.567	62.26%	-203.723	-35.12%
Novac u banci i blagajni	-2.208	-44.44%	-1.267	-45.91%
Ukupno KI	187.569	24.19%	-323.512	-33.59%
Pl.tr.budućeg razdoblja	-531	-54.57%	180	40.72%
Ukupno aktiva	178.060	8.03%	-460.428	-19.23%
Temeljni kapital	0	0%	0	0%
Kapitalne rezerve	0	0%	0	0%
Rezerve iz dobiti	0	0%	0	0%
Rev.rezerve	-8.872	-14.95%	1.115	2.21%
Zadr.dobit/pren.gubitak	37.433	4.69%	29.525	3.53%
Dobit/gubitak	17.036	11.68%	-506.542	-310.87%
Ukupno KiR	45.597	2.42%	-475.902	-24.62%
Rezerve	-91	-5.41%	-45	-2.83%
Dugoročne obveze	-2.661	-1.58%	-3.001	-1.81%
Kratkoročne obveze	136.907	86.88%	18.520	6.29%
Odg.pl.tr.	-1.692	-100%	0	0%
Ukupno pasiva	178.060	8.03%	-460.428	-19.23%

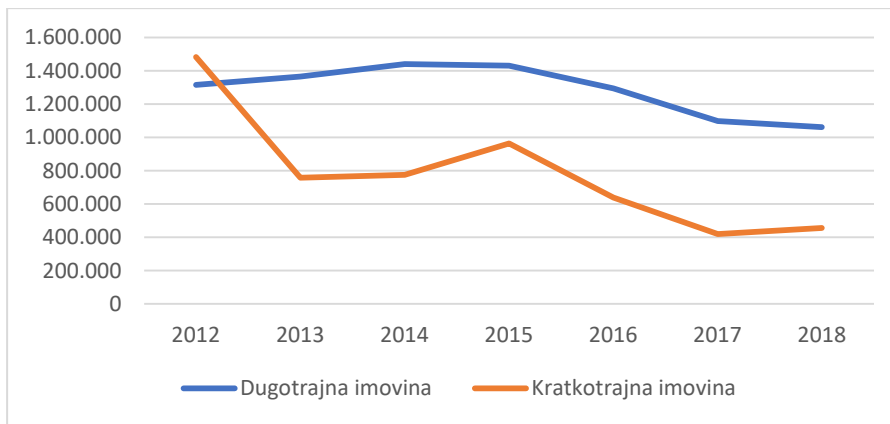
Izvor: Izrada autora prema: Fina: Godišnji financijski izvještaji raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

Tablica 6. Horizontalna analiza bilance poduzeća Ledo d.d. za 2017. i 2018. godinu (u 000 kn)

Godina	2017		2018	
	Aps. promjena	Rel. promjena	Aps. promjena	Rel. promjena
Bilanca				
Nematerijalna imovina	-955	-19.51%	-2.291	-58.15%
Materijalna imovina	-12.362	-6.34%	-41.384	-22.67%
Financijska imovina	-183.167	-16.76%	7.980	0.89%
Potraživanja	-736	-54.16%	985	158.11%
Odg.por.im.	427	271.97%	-584	-100%
Ukupno DI	-196.793	-15.21%	-35.294	-3.22%
Zalihe	37.425	34.29%	-9.221	-6.29%
Potraživanja	58.907	38.59%	-65.001	-30.73%
Financijska imovina	-353.303	-93.89%	-30	-0.13%
Novac u banci i blagajni	36.930	2473.54%	110.135	286.64%
Ukupno KI	-220.041	-34.40%	35.883	8.55%
Pl.tr.budućeg razdoblja	1.182	190.03%	-269	-14.91%
Ukupno aktiva	-415.652	-21.49%	320	0.02%
Temeljni kapital	0	0%	0	0%
Kapitalne rezerve	0	0%	0	0%
Rezerve iz dobiti	0	0%	0	0%
Rev. rezerve	-1.943	-3.77%	-29.064	-58.53%
Zadr.dobit/pren.gubitak	-931.064	-107.54%	-3.047.248	4669.61%
Dobit/gubitak	-2.701.361	786.20%	3.071.019	-100.86%
Ukupno KiR	-3.634.368	-249.44%	-5.293	0.24%
Rezerve	749	203640.3%	4.247	3.46%
Dugoročne obveze	-151.156	48.42%	-6.963	184.97%
Kratkoročne obveze	3.369.123	1076.35%	8.329	0.22%
Odg.pl.tr.	0	0%	0	0%
Ukupno pasiva	-415.652	-21.49%	320	0.02%

Izvor: Izrada autora prema: Fina: Godišnji financijski izvještaji raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

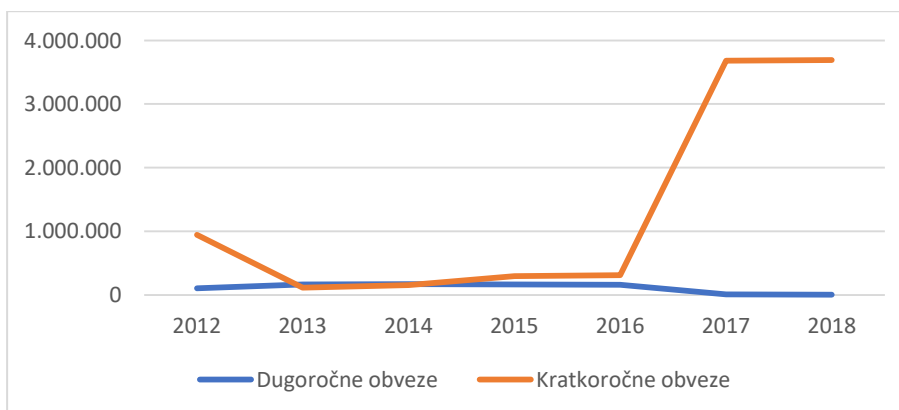
Grafikon 2. Prikaz imovine poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine (u 000kn)



Izvor: Izrada autora prema: Fina: Godišnji financijski izvještaji raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

Grafikon 2. prikazuje dugotrajnu i kratkotrajnu imovinu poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2012. do 2018. godine. Dugotrajna imovina bilježi blagi rast sve do 2015. godine kada dostiže svoju najveću vrijednost u promatranom razdoblju. Nakon 2015. godine dugotrajna imovina bilježi blagi pad sve do 2018. godine kada bilježi svoju najmanju vrijednost. Kratkotrajna imovina ima promjenjiva kretanja u promatranom razdoblju. Najveću vrijednost kratkotrajna imovina bilježi 2012. godine nakon čega dolazi do naglog pada vrijednosti kratkotrajne imovine. U 2017. godini kratkotrajna imovina ima najmanju vrijednost u promatranom razdoblju.

Grafikon 3. Prikaz obveza poduzeća ledod.d. od 2012. do 2018. godine (u 000 kn)



Izvor: Izrada autora prema: Fina: Godišnji financijski izvještaji raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

Grafikon 3. prikazuje dugoročne i kratkoročne obveze poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2012. do 2018. godine. Može se primijetiti da dugoročne obveze imaju blagi rast sve do 2014. godine kada bilježe svoju najveću vrijednost. Nakon 2014. godine dolazi do blagog pada sve do 2018. godine kada bilježe svoju najmanju vrijednost. Kratkoročne obveze kao i

kratkotrajna imovina imaju promjenjiva kretanja u promatranom razdoblju. Najveću vrijednost bilježe 2018. godine. U 2013. godini kratkoročne obveze su imale najmanju vrijednost te su se smanjile za 87.56% u odnosu na prethodnu godinu.

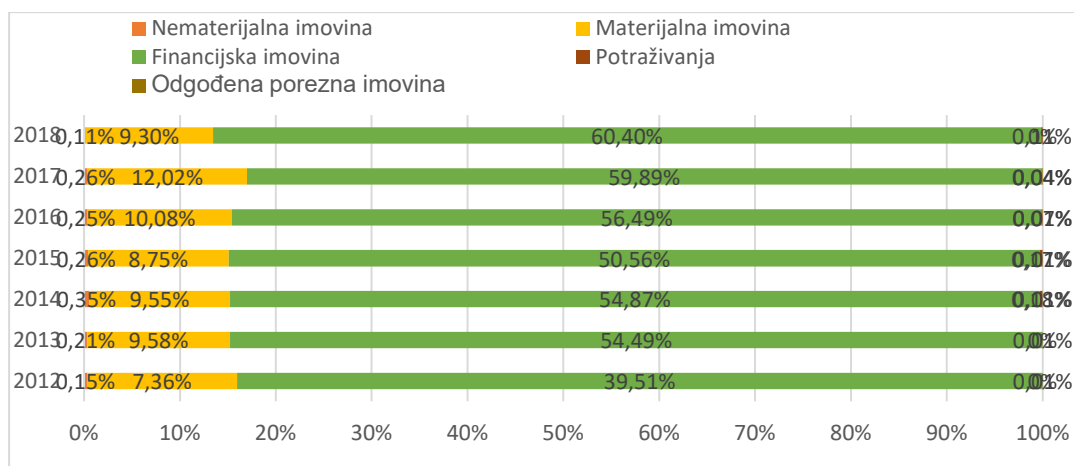
4.3. Vertikalna analiza bilance

Tablica 7. Vertikalna analiza bilance poduzeća Iedo d.d. za razdoblje od 2012. do 2018. godine

Godina	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Nematerijalna imovina	0.15%	0.21%	0.35%	0.26%	0.25%	0.26%	0.11%
Materijalna imovina	7.36%	9.58%	9.55%	8.75%	10.08%	12.02%	9.30%
Financijska imovina	39.51%	54.49%	54.87%	50.56%	56.49%	59.89%	60.40%
Potraživanja	0%	0%	0.18%	0.17%	0.07%	0.04%	0.11%
Odg.por.im.	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.04%	0 %
Ukupno DI	47.03%	64.29%	64.97%	59.76%	66.90%	72.25%	69.91%
Zalihe	7.77%	9.29%	9.67%	7.58%	5.64%	9.65%	9.04%
Potraživanja	6.21%	11.55%	8.97%	8.30%	7.89%	13.93%	9.65%
Financijska imovina	38.52%	14.43%	16.13%	24.22%	19.46%	1.52%	1.51%
Novac u banci i blagajni	0.46%	0.42%	0.22%	0.12%	0.08%	2.53%	9.78%
Ukupno KI	52.96%	35.67%	34.99%	40.22%	33.07%	27.63%	29.99%
Pl.tr.bud.razd.	0.01%	0.02%	0.04%	0.02%	0.03%	0.12%	0.10%
Ukupno aktiva	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Temeljni kapital	4.26%	5.62%	5.38%	4.98%	6.17%	7.86%	7.85%
Kapitalne rezerve	25.50%	33.59%	32.18%	29.78%	36.87%	46.97%	46.96%
Rezerve iz dobiti	1.75%	2.39%	2.29%	2.12%	2.62%	3.34%	3.33%
Rev. rezerve	2.12%	2.77%	2.68%	2.11%	2.67%	3.27%	1.36%
Zadr.dobit/pren.gubitak	24.05%	36.11%	36.04%	34.92%	44.76%	-4.30%	- 204.92%
Dobit/gubitak	4.75%	5.93%	6.58%	6.80%	-17.76%	-200.52%	1.72%
Ukupno KiR	62.43%	86.43%	85.15%	80.72%	75.33%	-143.39%	- 143.71%
Rezerve	0.05%	0.06%	0.08%	0.07%	0.08%	0.15%	0.43%
Dugoročne obveze	3.78%	7.90%	7.59%	6.92%	8.41%	0.76%	0.30%
Kratkoročne obveze	33,72%	5.52%	7.11%	12.30%	16.18%	242.48%	242.98%
Odg.pl.tr	0.03%	0.09%	0.08%	0%	0%	0%	0%
Ukupno pasiva	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Izvor: Izrada autora prema: Fina: Godišnji financijski izvještaji raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

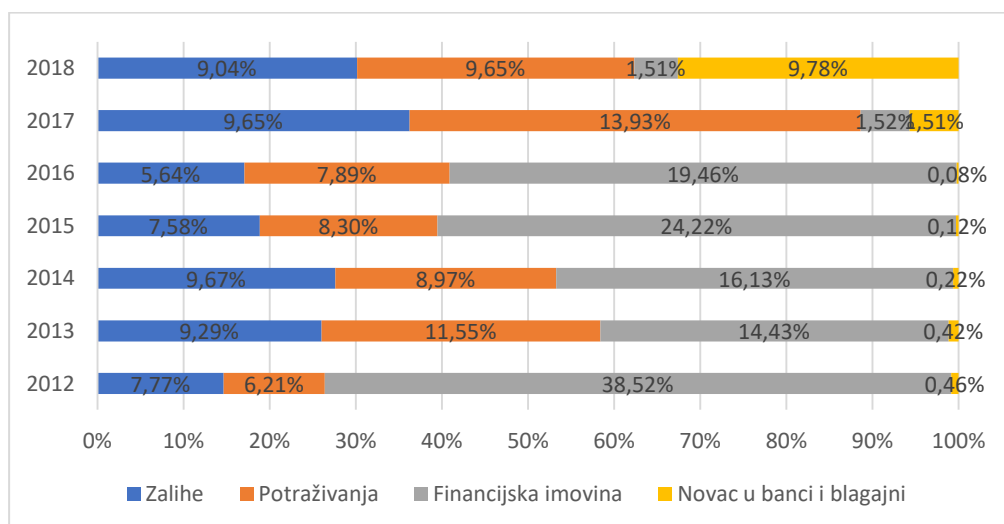
Grafikon 4. Udio dugotrajne imovine u ukupnoj aktivi poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine



Izvor: Izrada autora prema: Fina: Godišnji financijski izvještaji raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

Grafikon 4. prikazuje udio dugotrajne imovine u ukupnoj aktivi za razdoblje od 2012. do 2014. godine. Najveći udio zauzima financijska imovina u promatranom razdoblju sa udjelom od 39,51% u 2012. godini do 60,40% u 2018 godini. Nakon financijske imovine najveći udio zauzima materijalna imovina zatim nematerijalna imovina, potraživanja i odgođena porezna imovina.

Grafikon 5. Udio kratkotrajne imovine u ukupnoj aktivi poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine



Izvor: Izvor: Izrada autora prema: Fina: Godišnji financijski izvještaji raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

Grafikon 5. prikazuje udio kratkotrajne imovine u ukupnoj aktivi u promatranom razdoblju. Najveći udio od 2012. do 2016. godine zauzima financijska imovina sa udjelom od 38,52% u 2012. godini do 19,46% u 2016. godini. U 2017. godini najveći udio zauzima potraživanje od kupaca, a u 2018. godini novac u banci i blagajni.

4.4. Račun dobiti i gubitka poduzeća Ledo d.d.

Tablica 8. Račun dobiti i gubitka poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine (u 000 kn)

RDG	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Poslovni prihodi							
Prihodi od prodaje	1.153.048	1.119.537	1.077.297	1.200.860	1.184.533	1.043.970	1.121.556
Ostali prihodi	21.819	2.268	1.689	14.021	17.284	11.100	9.202
Uk. posl. prih.	1.174.867	1.121.805	1.078.986	1.214.881	1.201.817	1.055.070	1.130.758
Poslovni rashodi							
Promj. vrij. zaliha	-2.545	-4.871	4.070	-294	8.394	-11.430	8.641
Mat. tr.	792.627	751.971	717.809	830.763	822.938	720.139	755.138
Troškovi osoblja	128.581	108.565	116.938	122.462	121.873	122.900	140.270
Amortizacija	31.085	30.706	31.169	35.661	38.639	36.397	35.106
Ostali troškovi	95.264	111.172	98.190	92.606	45.566	39.861	34.423
Vrij. usklađenja	3.422	5.997	1.808	5.671	554.023	606.224	5.845
Rezerviranja	0	12	0	0	0	2.562.849	108.584
Ostali rashodi	55.294	0	0	0	0	0	0
Uk. posl. rash.	1.049.872	1.003.552	972.982	1.086.869	1.591.433	4.076.940	1.088.007
Financijski prihodi							
Kamate	23.617	19.660	24.384	29.673	32.309	10.620	286
Tečajne razlike	6.079	4.465	2.451	6.008	6.792	7.372	6.592
Dividende	25.597	29.615	51.499	51.926	64.025	0	0
Uk. fin. prih.	55.293	53.740	78.334	87.607	103.126	17.992	6.878
Financijski rashodi							
Kamate	11.555	9.869	9.477	13.047	14.877	6.796	2.288
Tečajne razlike	7.332	10.626	4.048	6.000	4.156	4.796	4.447
Ostali rashodi	0	0	0	2.500	0	0	468
Uk. fin. rash.	18.887	20.495	13.525	21.547	19.033	11.592	7.203

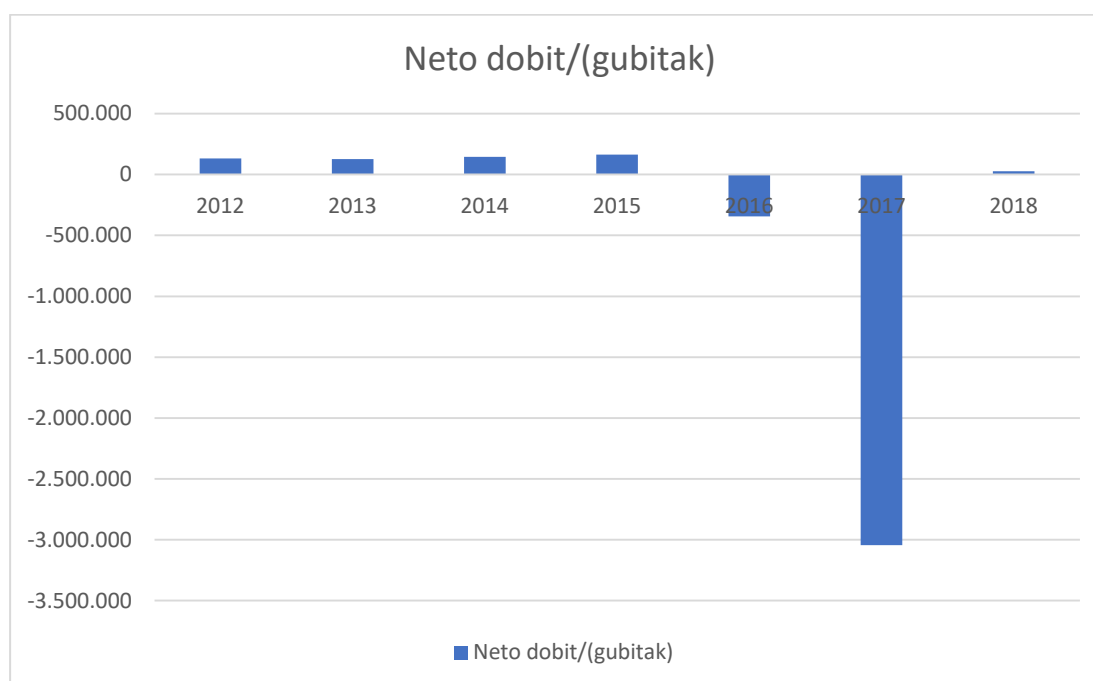
Izvor: Izrada autora prema: Fina: Godišnji financijski izvještaji raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

Tablica 9. Račun dobiti i gubitka poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine (u 000 kn) - nastavak

Ukupni prihodi	1.230.161	1.175.544	1.157.320	1.302.488	1.304.943	1.073.062	1.137.636
Ukupni rashodi	1.068.759	1.024.047	986.507	1.108.416	1.610.466	4.088.532	1.095.210
Dobit ili gubitak prije oporezivanja	161.401	151.498	170.813	194.072	-305.523	-3.015.470	42.426
Porez na dobit	28.468	25.628	24.904	31.128	38.075	29.489	16.366
Neto dobit/(gubitak)	132.933	125.870	145.909	162.944	-343.598	-3.044.959	26.060

Izvor: Izrada autora prema: Fina: Godišnji financijski izvještaji raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

Grafikon 6. Neto dobit/(gubitak) poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine (u 000 kn)



Izvor: Izrada autora prema: Fina: Godišnji financijski izvještaji raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

Grafikon 6. prikazuje neto dobit/(gubitak) poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2012. do 2018. godine. Može primijetiti smanjenje dobiti u 2013. godini nakon čega dolazi do porasta vrijednosti sve do 2015. godine. U 2016. godini dolazi do velikog porasta poslovnih rashoda. Razlog povećanja poslovnih rashoda su jednokratni troškovi koji se odnose na visoko vrijednosno usklađenje potraživanja od povezanih poduzeća i umanjeње vrijednosti ulaganja koji su provedeni u toj godini. Jednokratni troškovi vrijednosnih usklađenja potraživanja od članica grupe Agrokor i smanjenja vrijednosti ulaganja u ovisna društva rezultiralo je gubitkom

prije poreza u iznosu od 305.5 mil. kuna.³⁷ U 2018. godini Ledo d.d. ponovno ostvaruje dobitak.

4.5. Horizontalna analiza računa dobiti i gubitka

Tablica 10. Horizontalna analiza RDG poduzeća Ledo d.d. za 2013. i 2014. godinu (u 000 kn)

Godina	2013		2014	
	Aps. promjena	Rel .promjena	Aps. promjena	Rel. promjena
RDG				
Prihod od prodaje	-33.511	-2.91%	-42.240	-3.77%
Ostali prihodi	-19.551	-89.61%	-579	-25.53%
Ukupno poslovni prihodi	-53.062	-4.52%	-42.819	-3.82%
Promjena vrij. zaliha	-2.326	91.39%	8.941	-183.56%
Materijalni troškovi	-40.656	-5.13%	-34.162	-4.54%
Troškovi osoblja	-20.016	-15.57%	8.373	7.71%
Amortizacija	-379	-1.22%	463	1.51%
Ostali troškovi	15.908	16.70%	-12.982	-11.68%
Vrijednosna usklađenja	2.575	75.25%	-4.189	-69.85%
Rezerviranja	12	100%	-12	-100%
Ostali rashodi	-55.294	-100%	0	0%
Ukupno poslovni rashodi	-46.320	-4.41%	-30.570	-3.05%
Kamate	-3.957	-16.75%	4.724	24.03%
Tečajne razlike	-1.614	-26.55%	-2.014	-45.11%
Dividene	4.018	15.70%	21.884	73.89%
Ukupno financijski prih.	-1.553	-2.81%	24.594	45.76%
Kamate	-1.686	-14.59%	-392	-3.97%
Tečajne razlike	3.294	44.93%	-6.578	-61.90%
Ostali rashodi	0	0%	0	0%
Ukupno financijski rash.	1.608	8.51%	-6.970	-34.01%
Ukupno prihodi	-54.617	-4.44%	-18.224	-1.55%
Ukupno rashodi	-44.712	-4.18%	-37.540	-3.67%
Dob/gub prije opor.	-9.903	-6.14%	19.315	12.75%
Porez na dobit	-2.840	-9.98%	-724	-2.83%
Neto dobit/(gubitak)	-7.063	-5.31%	20.039	15.92%

Izvor: Izrada autora prema: Fina: Godišnji financijski izvještaji raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

³⁷ Fina: Godišnji financijski izvještaji poduzeća Ledo d.d. za 2016. godinu, raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

Tablica 11. Horizontalna analiza RDG poduzeća Ledo d.d. za 2015. i 2016. godinu (u 000 kn)

Godina	2015		2016	
	Aps. promjena	Rel. promjena	Aps. promjena	Rel. promjena
Prihod od prodaje	123.563	11.47%	-16.327	-1.36%
Ostali prihodi	12.332	730.14%	3.263	23.27%
Ukupno poslovni prihodi	135.895	12.59%	-13.064	-1.08%
Promjena vrij. zaliha	-4.364	-107.22%	8.688	-2955.1%
Materijalni troškovi	112.954	15.74%	-7.825	-0.94%
Troškovi osoblja	5.524	4.72%	-589	-0.48%
Amortizacija	4.492	14.41%	2.978	8.35%
Ostali troškovi	-5.584	-5.69%	-47.040	-50.80%
Vrijednosna usklađenja	3.863	213.66%	548.352	9669.41%
Rezerviranja	0	0%	0	0%
Ostali rashodi	0	0%	0	0%
Ukupno poslovni rashodi	113.887	11.70%	504.564	46.42%
Kamate	5.289	21.69%	2.636	8.88%
Tečajne razlike	3.557	145.12%	784	13.05%
Dividene	427	0.83%	12.099	23.30%
Ukupno financijski prih.	9.273	11.84%	15.519	17.71%
Kamate	3.570	37.67%	1.830	14.03%
Tečajne razlike	1.952	48.22%	-1.844	-30.73%
Ostali rashodi	2.500	100%	-2.500	-100%
Ukupno financijski rash.	8.022	59.31%	-2.514	-11.67%
Ukupno prihodi	145.168	12.54%	2.455	0.19%
Ukupno rashodi	121.909	12.36%	502.050	45.29%
Dob/gub prije opor.	23.259	13.62%	-499.595	-257.43%
Porez na dobit	6.224	24.99%	6.947	22.32
Neto dobit/(gubitak)	17.035	11.68%	-506.542	-310.87%

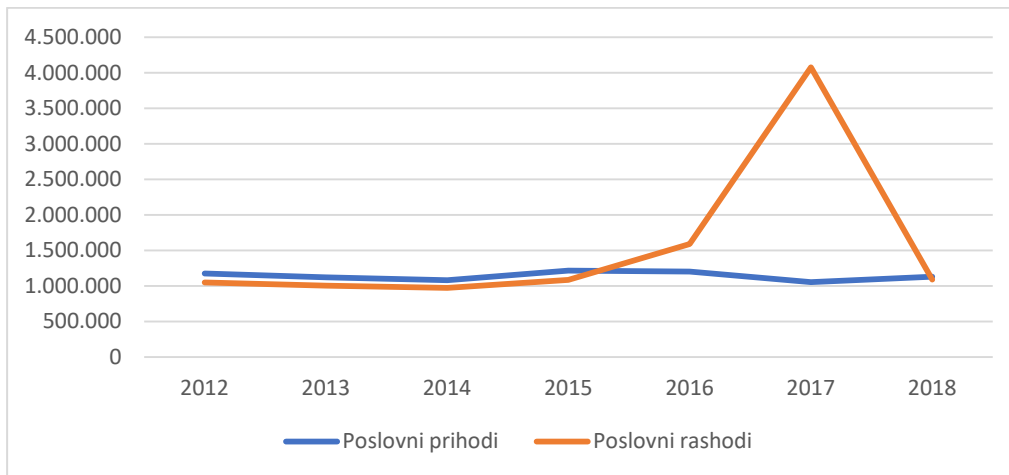
Izvor: Izrada autora prema: Fina: Godišnji financijski izvještaji raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

Tablica 12. Horizontalna analiza RDG poduzeća Ledo d.d. za 2017. i 2018. godinu (u 000 kn)

Godina	2017		2018	
	Aps. promjena	Rel. promjena	Aps. promjena	Rel. promjena
RDG				
Prihod od prodaje	-140.563	-11.87%	77.586	7.43%
Ostali prihodi	-6.184	-35.78%	-1.898	-17.10%
Ukupno poslovni prihodi	-146.747	-12.21%	75.688	7.17%
Promjena vrij. zaliha	-19.824	-236.17%	20.071	-175.60%
Materijalni troškovi	-102.799	-12.49%	34.999	4.86%
Troškovi osoblja	1.027	0.84%	17.370	14.13%
Amortizacija	-2.242	-5.80%	-1.291	-3.55%
Ostali troškovi	-5.705	-12.52%	-5.438	-13.64%
Vrijednosna usklađenja	52.201	9.42%	-600.379	-99.04%
Rezerviranja	2.562.849	100%	-2.454.265	-95.76%
Ostali rashodi	0	0%	0	0%
Ukupno poslovni rashodi	2.485.507	156.18%	-2.988.933	-73.31%
Kamate	-21.689	-67.13%	-10.334	-97.31%
Tečajne razlike	580	8.54%	-780	-10.58%
Dividene	-64.025	-100%	0	0%
Ukupno financijski prih.	-85.134	-82.55%	-11.114	-61.77%
Kamate	-8.081	-54.32%	-4.508	-66.33%
Tečajne razlike	640	15.40%	-349	-7.28%
Ostali rashodi	0	0%	468	100%
Ukupno financijski rash.	-7.441	-39.10%	-4.389	-37.86%
Ukupno prihodi	-231.881	-17.77%	64.574	6.02%
Ukupno rashodi	2.478.066	153.87%	-2.993.322	-73.21%
Dob/gub prije opor.	-2.709.947	886.99%	3.057.896	-101.41%
Porez na dobit	-8.586	-22.55	-13.123	-44.50%
Neto dobit/(gubitak)	-2.701.361	786.20%	3.071.019	-100.86%

Izvor: Izrada autora prema: Fina: Godišnji financijski izvještaji raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

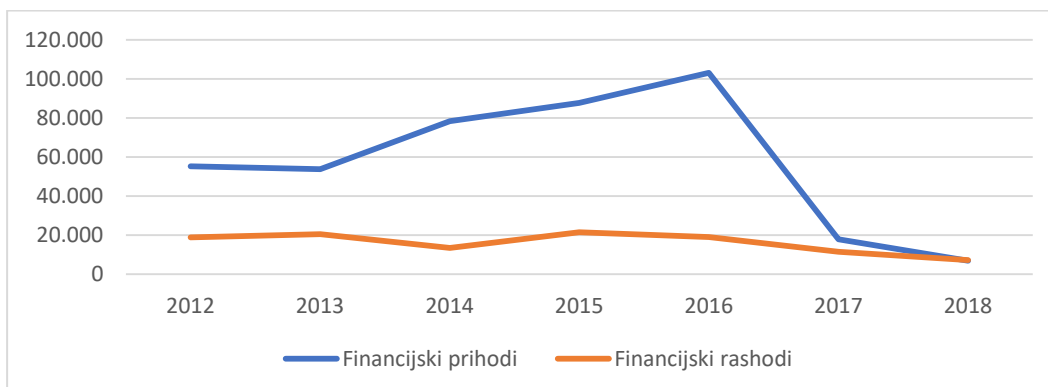
Grafikon 7. Prikaz poslovnih prihoda i rashoda poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine (u 000 kn)



Izvor: Izrada autora prema: Fina: Godišnji financijski izvještaji raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

Na grafikonu 7. su prikazani poslovni prihodi i rashodi poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2012. do 2018. godine. Može se primijetiti da su poslovni prihodi veći od poslovnih rashoda sve do 2015. godine kada poslovni prihodi dostižu svoju najveću vrijednost. Nakon 2015. godine dolazi do smanjenja poslovnih prihoda sve do 2017. godine kada bilježe svoju najmanju vrijednosti. Kod poslovnih rashoda se može primijetiti blago smanjenje vrijednosti sve do 2014. godine kada bilježe svoju najmanju vrijednost. Nakon 2014. godine dolazi do naglog povećanja poslovnih rashoda sve do 2017. godine kada dostižu svoju najveću vrijednost.

Grafikon 8. Prikaz financijskih prihoda i rashoda poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine (u 000 kn)



Izvor: Izrada autora prema: Fina: Godišnji financijski izvještaji raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

Grafikon 8. prikazuje financijske prihode i rashode poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2012. do 2018. godine. može se primijetiti rast financijskih prihoda od 2013. godine do 2016.

godine kada dostižu svoju najveću vrijednost. Nakon 2016. godine dolazi do naglog pada vrijednosti financijskih prihoda i u 2018. godini bilježe svoju najmanju vrijednosti. Za razliku od financijskih prihoda, financijski rashodi imaju promjenjivija kretanja. Najveću vrijednost bilježe u 2015. godini, a najmanju u 2018. godini.

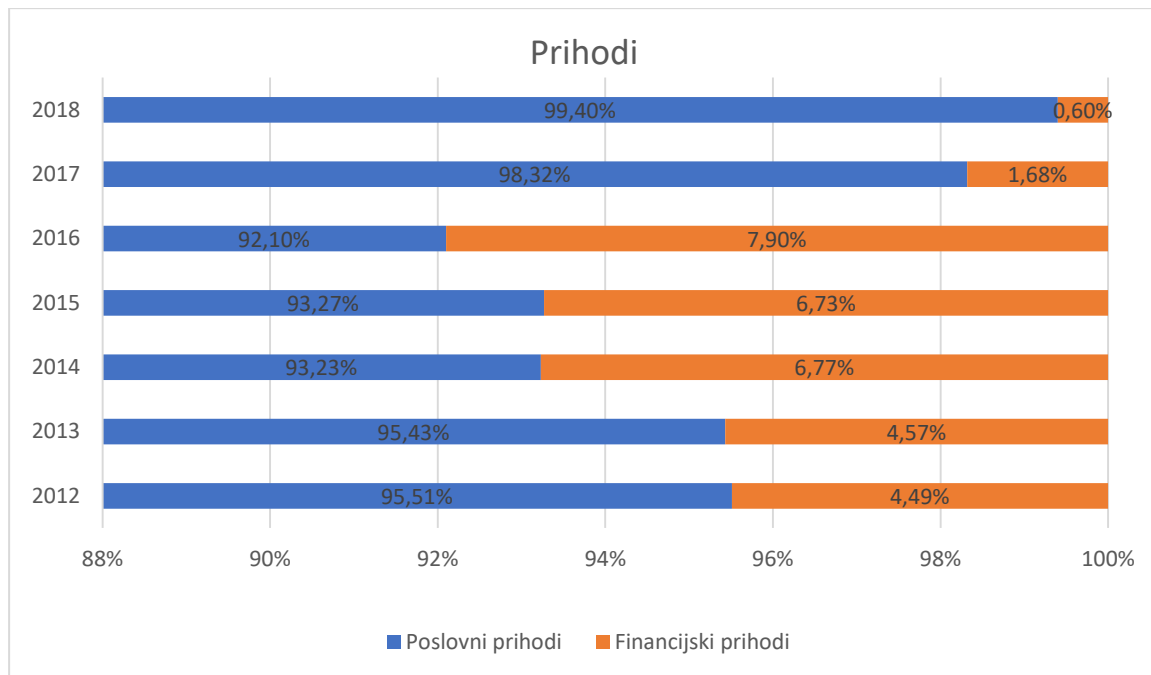
4.6. Vertikalna analiza računa dobiti i gubitka

Tablica 13. Vertikalna analiza RDG poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine

RDG	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Prihod od prodaje	93.73%	95.24%	93.09%	92.20%	90.77%	97.29%	98.59%
Ostali prihodi	1.77%	0.19%	0.15%	1.08%	1.32%	1.03%	0.81%
Ukupno poslovni prih.	95.51%	95.43%	93.23%	93.27%	92.10%	98.32%	99.40%
Promjena vrij. zaliha	-0.21%	-0.41%	0.35%	-0.02%	0.64%	-1.07%	0.76%
Materijalni troškovi	64.43%	63.97%	62.02%	63.78%	63.06%	67.11%	66.38%
Troškovi osoblja	10.45%	9.24%	10.10%	9.40%	9.34%	11.45%	12.33%
Amortizacija	2.53%	2.61%	2.69%	2.74%	2.96%	3.39%	3.09%
Ostali troškovi	7.74%	9.46%	8.48%	7.11%	3.49%	3.71%	3.03%
Vrijednosna usklađenja	0.28%	0.51%	0.17%	0.44%	42.46%	56.49%	0.51%
Rezerviranja	0%	0%	0%	0%	0%	238.84%	9.54%
Ostali rashodi	4.49%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Ukupno poslovni rash.	85.34%	85.37%	84.07%	83.45%	121.95%	379.94%	95.64%
Kamate	1.92%	1.67%	2.11%	2.28%	2.48%	0.99%	0.03%
Tečajne razlike	0.49%	0.38%	0.21%	0.46%	0.52%	0.69%	0.58%
Dividende	2.08%	2.52%	4.45%	3.99%	4.91%	0%	0%
Ukupno financijski prih.	4.49%	4.57%	6.77%	6.73%	7.90%	1.68%	0.60%
Kamate	0.94%	0.84%	0.82%	1%	1.14%	0.63%	0.20%
Tečajne razlike	0.60%	0.90%	0.35%	0.46%	0.32%	0.45%	0.39%
Ostali rashodi	0%	0%	0%	0.19%	0%	0%	0.04%
Ukupno financijski rash.	1.54%	1.74%	1.17%	1.65%	1.46%	1.08%	0.63%
Ukupno prihodi	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Ukupno rashodi	86.88%	87.11%	85.24%	85.10%	123.41%	381.02%	96.27%
Dob/gub prije opor	13.12%	12.89%	14.76%	14.90	-23.41%	-281.02%	3.73%
Porez na dobit	2.31%	2.18%	2.15%	2.39%	2.92%	2.75%	1.44%
Neto dobit/(gubitak)	10.81%	10.71%	12.61%	12.51%	-26.33%	-283.76%	2.29%

Izvor: Izrada autora prema: Fina: Godišnji financijski izvještaji raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

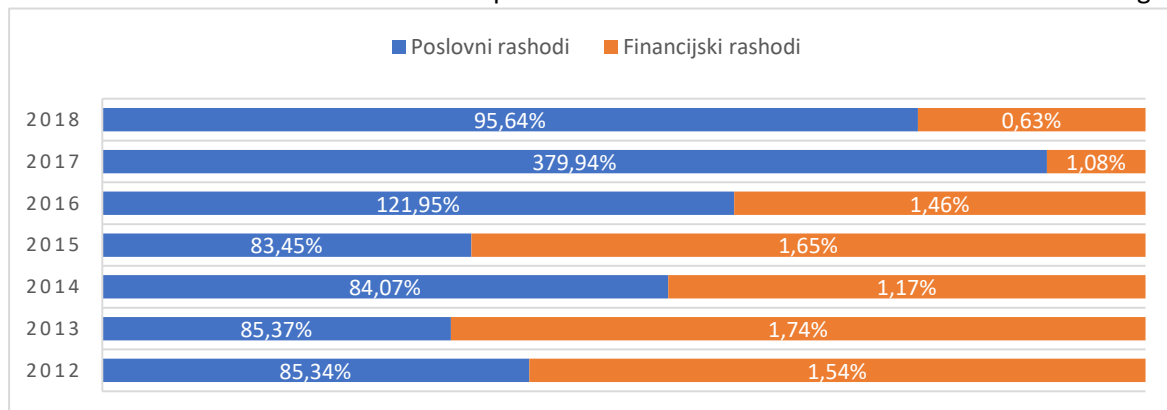
Grafikon 9. Struktura prihoda poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine



Izvor: Izrada autora prema: Fina: Godišnji financijski izvještaji raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

Na grafikonu 9. se može primijetiti da najveći udio u prihodima zauzimaju poslovni prihodi, a zatim financijski prihodi sa znatno manjim udjelom. U 2018. godini poslovni prihodi su imali najveći udio od 99.40%, a najmanji udio u 2016. godini od 92.10%, što pokazuje povećanje udjela poslovnih prihoda u 2018. u odnosu na 2016. godinu za 7.30 p.p. Za razliku od poslovnih prihoda, financijski prihodi su imali najveći udio u 2016. godini od 7.90%, a najmanji udio u 2018. godini od 0.60%.

Grafikon 10. Struktura rashoda poduzeća Ledo d.d. od 2012 do 2018. godine



Izvor: Izrada autora prema: Fina: Godišnji financijski izvještaji raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

Grafikon 10. prikazuje strukturu rashoda poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2012 do 2018 godine. Najveći udio zauzimaju poslovni rashodi sa znatno većim udjelom od financijskih rashoda. Poslovni rashodi su imali najveći udio u 2017. godini od 379.94%, a najmanji u 2016. godini od 83.45% što je razlika od 296.49 p.p. U 2013. godini su financijski rashodi imali najveći udio od 1.74%, a najmanji u 2018. godini od 0.63%.

4.7. Analiza financijskih izvještaja putem pokazatelja

4.7.1. Pokazatelji likvidnosti

Tablica 14. Pokazatelj likvidnosti poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine

Pokazatelji	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Koeficijent trenutne likvidnosti	0.01	0.08	0.03	0.01	0.01	0.07	0.34
Koeficijent ubrzane likvidnosti	0.20	2.17	1.29	0.68	0.49	0.47	0.68
Koeficijent tekuće likvidnosti	1.57	6.46	4.92	3.27	2.04	0.79	1.04
Koeficijent financijske stabilnosti	0.71	0.68	0.70	0.68	0.80	-0.51	-0.49

Izvor: Izrada autora prema: Fina: Godišnji financijski izvještaji raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

U tablici 12. izračunati su pokazatelji likvidnosti poduzeća Ledo d.d. u promatranom razdoblju. Vrijednost koeficijenta ubrzane likvidnosti bi trebao biti 1 ili više³⁸. Prema tablici 12. može se primijetiti da je samo u 2013. i 2014. godini taj koeficijent veći od 1.

Koeficijent tekuće likvidnosti treba biti veći od 2³⁹ i može se primijetiti da se ovaj pokazatelj skoro u svim razdobljima kreće iznad 2. Koeficijent financijske stabilnosti trebao bi biti manji od 1⁴⁰ i može se primijetiti da je u promatranom razdoblju taj koeficijent manji od 1.

³⁸ Vidučić, Lj.(2008): Financijski menadžment, Zagreb, RRIF, str.384.

³⁹ Vidučić, Lj.(2008): Financijski menadžment, Zagreb, RRIF, str.384.

⁴⁰ Mamić Sačner, I., Sever, S. Žager, K, Žager, L. (2008): Analiza financijskih izvještaja, Zagreb, Masmedia, str. 250.

4.7.2. Pokazatelji zaduženosti

Tablica 15. Pokazatelj zaduženosti poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine

Pokazatelji	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Koeficijent zaduženosti	0.37	0.13	0.15	0.19	0.25	2.43	2.44
Koeficijent vlastitog financiranja	0.62	0.86	0.85	0.81	0.75	-1.43	-1.44
Koeficijent financiranja	0.60	0.15	0.17	0.24	0.33	-0.25	-0.20

Izvor: Izrada autora prema: Fina: Godišnji financijski izvještaji raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

Koeficijent zaduženosti ne bi trebao biti veći od 50%⁴¹. U tablici 13. može se primijetiti da je koeficijent u svim promatranim godinama manji od 50%, osim u 2017. i 2018. godini. Koeficijent vlastitog financiranja bi trebao biti 50% ili veći. Može se primjetiti da je koeficijent vlastitog financiranja veći od 50% u svim promatranim godinama, osim u 2017. i 2018. godini. Koeficijent financiranja stavlja u odnos ukupnu obvezu i glavnica⁴² i može se primijetiti da je ovaj pokazatelj u promatranom razdoblju manji od 1.

4.7.3. Pokazatelji aktivnosti

Tablica 16. Pokazatelj aktivnosti poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine

Pokazatelji	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Koeficijent obrta ukupne imovine	0.44	0.55	0.52	0.54	0.67	0.71	0.75
Koeficijent obrta kratkotrajne imovine	0.83	1.55	1.49	1.35	2.04	2.56	2.50
Koeficijent obrta potraživanja	6.76	4.57	5.43	6.11	7.87	4.99	7.72
Trajanje naplate potraživanja u danima	53.99	79.87	67.22	59.74	46.38	73.15	47.28

Izvor: Izrada autora prema: Fina: Godišnji financijski izvještaji raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

Koeficijent obrta ukupne imovine stavlja u omjer ukupni prihod i ukupnu imovinu⁴³. Poželjno je da je vrijednost ovog koeficijenta bude što veća. Najveća vrijednost je ostvarena u 2018. godini, a najmanja u 2012. godini.

⁴¹ Skripta(2016): Menadžersko računovodstvo 1, Split, EFST, str. 43

⁴² Mamić Sačer, I., Sever, S. Žager, K, Žager, L. (2008): Analiza financijskih izvještaja, Zagreb, Masmedia, str. 245.

⁴³ Mamić Sačer, I., Sever, S. Žager, K, Žager, L. (2008): Analiza financijskih izvještaja, Zagreb, Masmedia, str. 246.

Koeficijent obrta kratkotrajne imovine stavlja u omjer ukupni prihod i kratkotrajnu imovinu⁴⁴. Kod ovog koeficijenta je isto poželjno da vrijednost bude što veća. Najveća vrijednost je u 2017. godini, a najmanja u 2012. godini.

Koeficijent obrta potraživanja stavlja u odnos prihod od prodaje i potraživanja. Pomoću ovog pokazatelja može se izračunati i trajanje naplate potraživanja u danima⁴⁵. Trajanje naplate potraživanja u promatranom razdoblju se kreće između 54 dana (2012. godina) i 80 dana (2013. godina).

4.7.4. Pokazatelji ekonomičnosti

Tablica 17. Pokazatelj ekonomičnosti poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine

Pokazatelji	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Ekonomičnost ukupnog poslovanja	1.15	1.15	1.17	1.18	0.81	0.26	1.04
Ekonomičnost poslovanja	1.11	1.12	1.11	1.12	0.76	0.26	1.04
Ekonomičnost financiranja	2.93	2.62	5.79	4.07	5.42	1.55	0.95

Izvor: Izrada autora prema: Fina: Godišnji financijski izvještaji raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

Pokazatelji ekonomičnosti su prikazani u tablici 15. i oni se računaju na temelju podataka iz računa dobiti i gubitka. Poželjno je da vrijednost ovog pokazatelja bude što veća⁴⁶. Ekonomičnost ukupnog poslovanja svoju najveću vrijednost ostvaruje u 2015. godini, a najmanju u 2017. godini. Ekonomičnost poslovanja ima najveću vrijednost u 2013. i 2015. godini, a najmanju u 2017. godini. Ekonomičnost financiranja stavlja u omjer financijske prihode i financijske rashode. Najveću vrijednost ostvaruje u 2013. godini, a najmanju u 2018. godini.

⁴⁴ Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, K., Žager, L. (2008): Analiza financijskih izvještaja, Zagreb, Masmedia, str. 246.

⁴⁵ Mamić Sačer, I., Sever, S., Žager, K., Žager, L. (2008): Analiza financijskih izvještaja, Zagreb, Masmedia, str. 246.

⁴⁶ Sačer Mamić, I., Sever, S., Žager, K., Žager, L. (2008): Analiza financijskih izvještaja, Zagreb, Masmedia, str. 252.

4.7.5. Pokazatelji profitabilnosti

Tablica 18. Pokazatelji profitabilnosti poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine

Pokazatelji	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Profitna marža prije oporezivanja	13.12%	12.89%	14.76%	14.90%	-23.41%	-281.01%	3.73%
Neto profitna marža	10.81%	10.71%	12.61%	12.51%	-26.33%	-283.76%	2.29%

Izvor: Izrada autora prema: Fina: Godišnji financijski izvještaji raspoloživo na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]

U tablici 16. prikazani su pokazatelji profitna marža prije oporezivanja i neto profitna marža poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2012. do 2018. godine. Profitna marža prije oporezivanja pokazuje koliko je poduzeću ostalo prihoda za ostvarenje dobiti nakon podmirenja svih troškova. Neto profitna marža pokazuje koliko je prihoda ostalo poduzeću nakon podmirenje svih troškova i poreza na dobit i taj dio prihoda može podijeliti vlasnicima ili reinvestirati u poslovanje⁴⁷. Rentabilnost imovine se dobije tako da se marža profita pomnoži s koeficijentom obrta ukupne imovine. Povećanje rentabilnosti imovine se može ostvariti povećanjem koeficijenta obrta imovine ili marže profita.⁴⁸

⁴⁷ Skripta(2016): Menadžersko računovodstvo 1, Split, EFST, str. 39.

⁴⁸ Sačer Mamić, I., Sever S., Žager, K., Žager, L., (2008): Analiza financijskih izvještaja, Zagreb, Masmedia str. 253.

5. ZAKLJUČAK

U ovom završnom radu provedena je analiza financijskih izvještaja poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2012. do 2018. godine. Financijski izvještaji predstavljaju završni proizvod računovodstva i namijenjeni su eksternim i internim korisnicima. Analiza financijskih izvještaja provedena je pomoću horizontalne i vertikalne analize te putem odabranih pokazatelja.

Provedbom analize financijskih izvještaja putem pokazatelja ne može se donijeti zaključak o uspješnosti poslovanja jer ne pokazuju svi pokazatelji dobro poslovanje poduzeća Ledo d.d. u promatranom razdoblju. Kod pokazatelja likvidnosti samo koeficijent financijske stabilnosti ima zadovoljavajuću vrijednost u svim godinama u promatranom razdoblju. Koeficijent ubrzane likvidnosti ima zadovoljavajuću vrijednost samo u 2013. i 2014. godini. Pokazatelji zaduženosti imaju zadovoljavajuću vrijednost u svim godinama osim u 2017. i 2018. godini. Pokazatelji aktivnosti i ekonomičnosti imaju promjenjiva kretanja u promatranom razdoblju. Kod pokazatelja profitabilnosti može se primjetiti pad profitne marže u promatranom razdoblju.

Na temelju provedene analize može se primjetiti da je poduzeće Ledo d.d. ostvarivalo dobitak u svim godinama osim u 2016. i 2017. godini. U 2016. godini došlo je do velikog povećanja poslovnih rashoda zbog jednokratnih troškova koji se odnose na vrijednosno usklađenje potraživanja od povezanih društava i smanjenja vrijednosti ulaganja u povezana društva.

SAŽETAK

Cilj ovog rada je bio analizirati financijske izvještaje poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2012. do 2018. godine. Analiza financijskih izvještaja usmjerena je na informacije i novčane podatke te je orjentirana na budućnost i naglašavanju onih aspekata koji su nužni za preživljavanje. Analiza financijskih izvještaja je provedena pomoću horizontalne i vertikalne analize te analizom putem pokazatelja. Može se zaključiti da je poduzeće uspješno poslovalo u promatranom razdoblju osim u 2016. i 2017. godini.

Ključne riječi: financijski izvještaji, vertikalna i horizontalna analiza, financijski pokazatelji

SUMMARY

The aim of this paper was to analyze the financial statements of Ledo d.d. for the period from 2012. to 2018. The analysis of financial statements is focused on information and monetary data and is focused on the future and emphasizing those aspects that are necessary for survival. The analysis of financial statements was performed using horizontal and vertical analysis and analysis by financial indicators. It can be concluded that the company operated successfully in the observed period except in 2016 and 2017.

Keywords: financial statements, horizontal and vertical analysis, financial indicators

Popis literature:

1. Belak, V. (1995): Menadžersko računovodstvo, Zagreb, RRIF
2. Filipović, I. (2019): Računovodstvo financijskih institucija, Split, EFST
3. Fina: Godišnji financijski izvještaji, dostupno na: <http://rgfi.fina.hr/JavnaObjava-web/izbornik.do> [22.04.2020]
4. Gulin, D., Spajić, F., Spremić, I., Tadijančević, S., Vašiček, V., Žager K., Žager, L. (2003): Računovodstvo, Zagreb, Hrvatska zajednica računovođa i financijskih djelatnika
5. HSFI 1: Financijski izvještaji, Narodne novine d.d., br. 86/15, dostupno na: http://www.osfi.hr/Uploads/1/2/136/137/Hrvatski_standardi_financijskog_izvjestavanja.pdf [25.03.2020]
6. Ledo: Financijska izvješća, dostupno na: <https://www.ledo.hr/hr/o-nama/financije/financijska-izvjesca> [22.04.2020]
7. Ledo: Misija i vizija, dostupno na: <https://www.ledo.hr/hr/o-nama/ledo-danas/misija-i-vizija> [03.04.2020]
8. Ledo: O nama, dostupno na: <https://www.ledo.hr/hr/o-nama/ledo-danas/profil-leda> [03.04.2020]
9. Ledo: Povijest, dostupno na: <https://www.ledo.hr/hr/o-nama/povijest> [03.04.2020]
10. Metode znanstvenih istraživanja, dostupno na: http://www.unizd.hr/portals/4/nastavni_mat/1_godina/metodologija/metode_znanstvenih_istrazivanja.pdf [27.05.2020]
11. Narodne novine: Zakon o računovodstvu, članak 19. br NN 120/16, pročišćeni tekst zakona, dostupno na <https://www.zakon.hr/z/118/Zakon-o-ra%C4%8Dunovodstvu> [25.03.2020]
12. Sačer Mamić, I, Sever, S., Žager, K, Žager L.(2008): Analiza financijskih izvještaja, Zagreb, Masmedia
13. Skupina autora (2009): Računovodstvo poduzetnika s primjerima knjiženja, Zagreb, RRIF
14. Skripta(2016): Menadžersko računovodstvo, Split, EFST
15. Vidučić, Lj. (2008): Financijski menadžment, Zagreb, RRIF
16. Vukoja, B.(2018): Analiza financijskih pokazatelja, dostupno na: <https://hrcak.srce.hr/205540> [27.03.2020]
17. Zagrebačka burza, dostupno na: <https://zse.hr/default.aspx?id=10006&dionica=281> [06.04.2020]

Popis grafikona:

Grafikon 1. Aktiva i pasiva poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine (u 000 kn).....	19
Grafikon 2. Prikaz imovine poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine (u 000 kn).....	23
Grafikon 3. Prikaz obveza poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine (u 000 kn).....	23
Grafikon 4. Udio dugotrajne imovine u ukupnoj aktivi poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine.....	25
Grafikon 5. Udio kratkotrajne imovine u ukupnoj aktivi poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine.....	25
Grafikon 6. Neto dobit/(gubitak) poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine (u 000 kn).....	27
Grafikon 7. Prikaz poslovnih prihoda i rashoda poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine (u 000 kn).....	31
Grafikon 8. Prikaz financijskih prihoda i rashoda poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine (u 000 kn).....	31
Grafikon 9. Struktura prihoda poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine.....	33
Grafikon 10. Struktura rashoda poduzeća Ledo d.d. od 2012 do 2018. godine.....	33

Popis tablica:

Tablica 1. Vrijednosnica Ledo.....	15
Tablica 2. Bilanca Leda d.d. od 2012. do 2018. godine (u 000 kn) – aktiva.....	17
Tablica 3. Bilanca Leda d.d. od 2012. do 2018. godine (u 000 kn) – pasiva.....	18
Tablica 4. Horizontalna analiza bilance poduzeća Ledo d.d. za 2013. i 2014. godinu (u 000 kn).....	20
Tablica 5. Horizontalna analiza bilance poduzeća Ledo d.d. za 2015. i 2016. godinu (u 000 kn).....	21
Tablica 6. Horizontalna analiza bilance poduzeća Ledo d.d. za 2017. i 2018. godinu (u 000 kn).....	22
Tablica 7. Vertikalna analiza bilance poduzeća Ledo d.d. za razdoblje od 2012. do 2018. godine.....	24
Tablica 8. Račun dobiti i gubitka poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine (u 000 kn).....	26
Tablica 9. Račun dobiti i gubitka poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine (u 000 kn) – nastavak.....	27
Tablica 10. Horizontalna analiza RDG poduzeća Ledo d.d. za 2013. i 2014. godinu (u 000 kn).....	28
Tablica 11. Horizontalna analiza RDG poduzeća Ledo d.d. za 2015. i 2016. godinu (u 000 kn).....	29
Tablica 12. Horizontalna analiza RDG poduzeća Ledo d.d. za 2017. i 2018. godinu (u 000 kn).....	30
Tablica 13. Vertikalna analiza RDG poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine.....	32
Tablica 14. Pokazatelji likvidnosti poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine.....	34
Tablica 15. Pokazatelji zaduženosti poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine.....	35
Tablica 16. Pokazatelji aktivnosti poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine.....	35
Tablica 17. Pokazatelji ekonomičnosti poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine.....	36
Tablica 18. Pokazatelji profitabilnosti poduzeća Ledo d.d. od 2012. do 2018. godine.....	37

